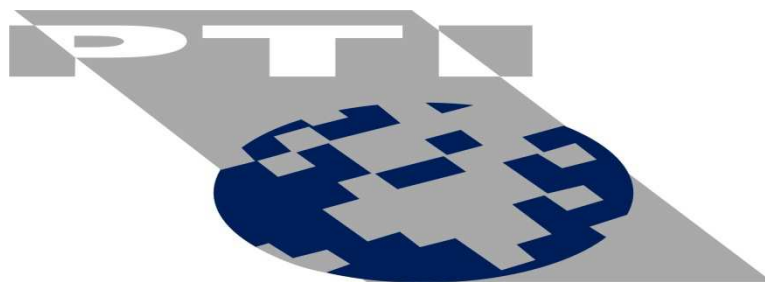


2011

**POWSZECHNE
TOWARZYSTWO
INWESTYCYJNE S.A.**



**SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY
ZA ROK 2011**



Do
Akcjonariuszy i Inwestorów
Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A.

Szanowni Państwo

Zakończony został kolejny rok obrotowy życia Spółki, w którym uczestniczyliście Państwo jako jej aktywni Akcjonariusze.

Udało nam się przeprowadzić kilka interesujących projektów, których rezultaty były już widoczne i powinny być widoczne również w kolejnym roku. Do najważniejszych osiągnięć Spółki należy zaliczyć przede wszystkim zmianę formuły działalności dla IZNS Ława S.A. jako podmiotu stanowiącego istotny element naszego portfela inwestycyjnego. Skojarzenie tego podmiotu, a w perspektywie kolejnego roku połączenie go z ZPM Henryk Kania S.A., zdaniem Zarządu Spółki jest istotnym elementem podnoszącym wartość i jakość posiadanego portfela inwestycyjnego.

Kolejnym niemniej ważnym dokonaniem Spółki było uplasowanie na rynku prywatnym i wprowadzenie do obrotu kolejnych spółek portfelowych. W roku 2011 mieliście Państwo możliwość uczestniczenia i obserwacji kolejnych debiutów spółek z naszego portfela: DE MOLEN S.A. z siedzibą w Baranowie i TABLEO S.A. z siedzibą w Ławie. Każda z przeprowadzonych emisji oraz proces wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect zakończony był dużym sukcesem. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji zadawała nie tylko akcjonariuszy obejmujących akcje poszczególnych spółek w trakcie emisji prywatnych, ale również tych, którzy inwestowali już po wprowadzeniu akcji do obrotu.

Kolejnym znaczącym wydarzeniem w życiu Spółki było przeprowadzenie emisji akcji własnych. Na mocy uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia kapitał zakładowy Spółki został zwiększony w wyniku emisji akcji serii C i D. Z uwagi na cenę emisyjną wyższą od wartości nominalnej znaczącemu zwiększeniu uległy kapitały własne Spółki. Spółka w

wyniku przeprowadzenia obu emisji pozyskała 25,0 mln zł. Pozwoliło to zarówno na znaczący wzrost kapitałów własnych Spółki jak i sumy bilansowej. W wyniku przeprowadzonych emisji Spółka pozyskała ciekawy portfel inwestycyjny jak również zwiększyła skalę swej obecności w m.in. ZASTAL S.A. Zarząd Spółki wiąże duże nadzieje z inwestycją w ten podmiot z uwagi na posiadany, lecz niewykorzystany w sposób optymalny majątek jak również z uwagi na historię i posiadane doświadczenie w branży taboru kolejowego. Realizacja przyjętej przez Zarząd strategii w odniesieniu do tej spółki powinna zaowocować w kolejnym roku obrotowym.

Do sukcesów Spółki należy zaliczyć nabycie znaczących pakietów akcji w spółkach z rynku niepublicznego. Rozszerzenie składu portfela inwestycyjnego o podmioty z branży informatycznej, spożywczej i usługowej w zasadniczy sposób ma zredukować ryzyko dekonstrukcji w jednej z branż.

Rozpoznawalność Spółki znacząco zwiększa się z każdym kolejnym rokiem funkcjonowania na rynku publicznym. Mam nadzieję, że z upływem czasu przekonamy wszystkich, iż obrane i realizowane przez Spółkę cele przynoszą zamierzone efekty.

Niestety w roku ubiegłym wystąpiły również przesunięcia czasowe w realizacji niektórych projektów. Zaliczyć do nich należy w głównej mierze brak uplasowania na rynku, pomimo zapowiedzi, większej ilości podmiotów wchodzących w skład naszego portfela inwestycyjnego. Powodem takiego stanu rzeczy była koncentracja wysiłków przy realizacji prac związanych z realizacją projektu IZNS S.A. – ZPM Henryk Kania S.A.

Mamy jednak nadzieję, że kolejny rok działalności potwierdzi nasze przewidywania, co do rozwoju zarówno naszej Spółki jak i posiadanego portfela inwestycyjnego, a efekty wytężonej pracy zostaną przełożone na konkretne wyniki. Planujemy, że w kolejnym roku uda nam się wprowadzić przynajmniej 3-4 podmioty do notowań na NewConnect. Zakładamy również, iż po okresie negocjacji zostanie zawarta umowa inwestycyjna pozwalająca na wprowadzenie podmiotu z portfela inwestycyjnego do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Plany, jakie stawiamy przed sobą są bardzo ambitne, lecz ich realizacja powinna przynieść wymierne efekty dla wszystkich osób zainteresowanych rozwojem Spółki.

Pozdrawiam wszystkich bardzo serdecznie i pozostaję z wyrazami szacunku

Prezes Zarządu

Kamil Jankowski

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE		okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
		[w tys. zł]		[w tys. EUR]	
I	Przychody ze sprzedaży akcji	6 181	16 680	1 493	4 165
II	Koszt sprzedanych akcji	- 12 710	- 16 919	- 3 070	- 4 225
III	Zysk (strata) z obrotu akcjami/udziałami	- 6 529	- 206	- 1 577	- 51
IV	Aktualizacja wartości akcji	14 269	7 716	3 447	1 927
V	Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych	7 740	7 510	1 870	1 875
VI	Koszty zarządu	- 1 812	- 1 373	- 438	- 343
VII	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	6 288	6 078	1 519	1 518
VIII	Inne przychody operacyjne	20 137	41	4 864	10
IX	Inne koszty operacyjne	- 59	- 196	- 14	- 49
X	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	26 366	5 923	6 368	1 479
XI	Przychody finansowe	422	642	102	160
XII	Koszty finansowe	- 522	- 307	- 126	- 77
XIII	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	26 180	6 259	6 323	1 563
XIV	Zysk (strata) netto	25 009	5 040	6 041	1 259
XV	Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	25 009	5 040	6 041	1 259
XVI	Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom mniejszościowy	0	0	0	0
XVII	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 17 455	- 1 671	- 4 216	- 417
XVIII	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 1 860	- 172	- 449	- 43
XIX	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	16 668	877	4 026	219
XX	Środki pieniężne i ich ekwiwalent na koniec okresu	285	2 932	69	732

WYBRANE DANE FINANSOWE		na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2010
		[w tys. zł]		[w tys. EUR]	
I	Aktywa trwałe razem	28 480	1 360	6 448	343
II	Aktywa obrotowe razem	68 734	28 780	15 562	7 267
III	Należności z działalności operacyjnej	-	-	-	-
IV	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	64 204	25 600	14 536	6 464
V	Inne aktywa finansowe	-	234	-	59
VI	Środki pieniężne i ich ekwiwalent	285	2 932	69	740
VII	Aktywa razem	97 503	30 429	22 075	7 684
VIII	Wyemitowany kapitał akcyjny	14 500	12 000	3 283	3 030
IX	Zyski zatrzymane/straty niepokryte	1 139	150	258	38
X	Razem kapitał własny	74 421	24 660	16 850	6 227
XI	Zobowiązania długoterminowe razem	13 247	5 500	2 999	1 389

XII	Zobowiązania krótkoterminowe razem	9 835	269	2 227	68
XIII	Zobowiązania razem	23 082	5 769	5 226	1 457
XIV	Pasywa razem	97 503	30 429	22 075	7 684
XV	Liczba akcji (w sztuk)	14 500 000	12 000 000	14 500 000	12 000 000
XVI	Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	2,01	0,42	0,49	0,10
XVII	Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	5,98	2,06	1,44	0,51
XVIII	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	-	-	-	-

KURS EURO WEDŁUG, KTÓREGO DOKONANO PRZELICZENIA WYBRANYCH SKONSOLIDOWANYCH DANYCH FINANSOWYCH

2011		2010	
m-c	kurs	m-c	kurs
31.01.2011	3,9345	31.01.2010	4,0616
28.02.2011	3,9763	28.02.2010	3,9768
31.03.2011	4,0119	31.03.2010	3,8622
30.04.2011	3,9376	30.04.2010	3,9020
31.05.2011	3,9569	31.05.2010	4,0770
30.06.2011	3,9866	30.06.2010	4,1458
31.07.2011	4,0125	31.07.2010	4,0080
31.08.2011	4,1445	31.08.2010	4,0038
30.09.2011	4,4112	30.09.2010	3,9870
31.10.2011	4,3433	31.10.2010	3,9944
30.11.2011	4,5494	30.11.2010	4,0734
31.12.2011	4 4168	31.12.2010	3,9603
średni kurs:	4,1401	średni kurs:	4,0044

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
		[tys. zł]	[tys. zł]
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży akcji	<u>1</u>	6 181	16 680
Koszt sprzedanych akcji	<u>2</u>	(12 710)	(16 919)
Wynik na kontraktach terminowych zrealizowany	<u>1</u>	0	34
Zysk (strata) z obrotu aktywami finansowymi		(6 529)	(206)
Aktualizacja wartości akcji	<u>3</u>	14 269	7 716
Wycena kontraktów terminowych	<u>3</u>		
Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych		7 740	7 510
Działalność sprzedaży produktów			
Przychody ze sprzedaży produktów		360	0
Wartość sprzedanych towarów		0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży towarów/produktów		360	0
Zysk (strata) na działalności kontynuowanej		8 100	7 510
Koszty sprzedaży	<u>4</u>	0	(59)
Koszty zarządu	<u>4</u>	(1 812)	(1 373)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		6 288	6 078
Inne przychody operacyjne	<u>5</u>	20 137	41
Inne koszty operacyjne	<u>6</u>	(59)	(196)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		26 366	5 923
Przychody finansowe	<u>7</u>	422	642
Koszty finansowe	<u>7</u>	(522)	(307)
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		(86)	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		26 180	6 259
Zysk (strata) brutto		26 180	6 259
Podatek dochodowy	<u>8</u>	1 171	(1 219)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		25 009	5 040
Zysk (strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		25 149	5 040
Zysk (strata) przypadający akcjonariuszom mniejszościowym		(140)	0
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-		
Zysk (strata) netto		25 009	5 040
Inne całkowite dochody		0	0
Całkowite dochody ogółem		25 009	5 040

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
		[tys. zł]	[tys. zł]
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	<u>11</u>	27 247	5
Nieruchomości inwestycyjne	<u>10</u>	812	812
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	<u>8</u>	421	543
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	<u>15</u>	0	0
Aktywa trwałe razem		28 480	1 360
Aktywa obrotowe			
Towary		0	0
Należności z działalności operacyjnej	<u>18</u>	0	0
Należności z tytułu leasingu finansowego	<u>16</u>	0	235
Aktywa finansowe wyceniane w wartość godziwej przez wynik finansowy	<u>15</u>	64 204	25 600
Należności pozostałe	<u>19</u>	3 082	0
Pozostałe aktywa	<u>19</u>	1 163	13
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<u>20</u>	285	2 932
Aktywa obrotowe razem		68 734	28 781
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	<u>16</u>	289	289
Aktywa przeznaczone do sprzedaży razem		289	289
Aktywa razem		97 503	30 429

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
		[tys. zł]	[tys. zł]
Kapitał własny			
Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		70 659	24 660
Wyemitowany kapitał akcyjny	21	14 500	12 000
Akcje własne		(5 473)	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	22	24 397	1 897
Kapitał zapasowy	22	10 841	5 466
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	22	106	106
Zyski zatrzymane / starty niepokryte	23	1 139	5 190
Zysk / starta netto	-	25 149	0
Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym		3 762	0
Razem kapitał własny		74 421	24 659
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	4 396	2 402
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego			
Zobowiązania pozostałe			
Rezerwa na podatek odroczoney	8	8 758	3 012
Rezerwy długoterminowe	25	93	86
Zobowiązania długoterminowe razem		13 247	5 500

Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z działalności operacyjnej	<u>27</u>	4 936	93
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	<u>24</u>	84	84
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego			
Pozostałe zobowiązania finansowe	<u>31</u>	3 851	0
Bieżące zobowiązania podatkowe	-	64	
Rezerwy krótkoterminowe	<u>25</u>	887	69
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	<u>26</u>	13	22
Zobowiązania krótkoterminowe razem		9 835	269
Zobowiązania razem		23 082	5 769
Pasywa razem		97 503	30 429

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji	Zyski/straty zatrzymane	Wynik netto roku obrotowego	Razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na 01.01.2010 r.	12 000		1 897	0	106	5 592	5 040	24 635
Błąd lat poprzednich						24		24
Przeznaczenie wyniku na kapitał zapasowy				5 466		(5 466)	(5 040)	0
Wynik netto roku bieżącego						5 040		5 040
Stan na 31.12.2010 r.	12 000		1 897	5 466	106	5 190		24 660

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji	Zyski/straty zatrzymane	Wynik netto roku obrotowego	Przypadające udziałom/akcjom niekontrolującym	Razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na 01.01.2011 r.	12 000		1 897	5 466	106	5 190	0	0	24 660
Podwyższenie kapitału wraz z nadwyżką	2 500		22 500						25 000
Przeniesienie na kapitały niekontrolujące						989	140	(1 129)	0
Nabycie kontroli – spółki zależne				335				4 891	5 226
Aktualizacja aktywów długoterminowych aktywów finansowych									
Przeznaczenie wyniku na kapitał zapasowy				5 040		(5 040)			0
Wyłączenie akcji własnych		(5 473)							(5 473)
Zysk (strata) na dzień objęcia kontroli									
Wynik netto roku bieżącego							25 009	0	25 009
Stan na 31.12.2011 r.	14 500	(5 473)	24 397	10 841	106	1 139	25 149	3 762	74 421

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
		[tys. zł]	[tys. zł]
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk brutto za rok obrotowy		26 180	6 259
Zysk mniejszości		(140)	0
Koszty finansowe ujęte w wyniku poza działalnością operacyjną			
Amortyzacja aktywów trwałych		117	17
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto		0	0
Wynik na działalności inwestycyjnej		(55 604)	(74)
(Zwiększenie) / zmniejszenie udziałów i akcji do obrotu		0	(6 519)
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda innych aktywów finansowych			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z dz. operacyjnej		95	95
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		(4 232)	(8)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z działalności operacyjnej		4 843	(1 410)
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		6 562	(8)
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		4 724	(23)
Podatek dochodowy		0	0
Zapłacone odsetki			
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(17 455)	(1 671)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Płatności z tytułu nabycia długoterminowych aktywów finansowych			
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych			
Otrzymane odsetki			
Tantiemy i inne dochody z działalności inwestycyjnej			
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych			
Inne otrzymane środki finansowe		0	74
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym			
Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki powiązane		510	0
Płatności za kupno rzeczowych aktywów		(4)	(17)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych			
Płatności za aktywa inwestycyjne			
Płatności za krótkoterminowe aktywa finansowe		24	0
Zapłacone koszty rozwoju			
Przejęcie jednostek zależnych	44	0	0
Wpływy z tytułu zbycia działalności	45	0	0
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	(2 390)	(229)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(1 860)	(172)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych		15 000	0
Wpływy z tytułu emisji obligacji zamiennych			

Płatności z tytułu kosztów emisji akcji			
Płatności z tytułu odkupu akcji na rzecz:			
- akcjonariuszy jednostki dominującej			
- udziałowców mniejszościowych			
Płatności z tytułu kosztów odkupu akcji			
Wpływy z emisji umarzalnych kumulacyjnych akcji preferencyjnych			
Wpływy z emisji weksli długoterminowych			
Płatności z tytułu kosztów emisji papierów dłużnych			
Wpływy z pożyczek		2 071	2 198
Spłata pożyczek		(403)	(1 321)
Dywidendy wypłacone na rzecz:			
- akcjonariuszy jednostki dominującej			
- udziałowców mniejszościowych			
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		16 668	877
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(2 647)	(966)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		2 932	3 898
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	-	285	2 932

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1

Nota 1.1. Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów	6 181	16 680
Przychody transakcji na depozycie		
Wynik zrealizowany na kontraktach terminowych	0	34
Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów ogółem	6 181	16 714

Nota 1.2. Przychody netto ze sprzedaży akcji/udziałów (struktura rzeczowa)

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów	6 181	16 680
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży akcji/udziałów, razem	6 181	16 680
- w tym: od jednostek powiązanych		

Nota 1.3. Przychody netto ze sprzedaży akcji/udziałów (struktura terytorialna)

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Sprzedaż na terenie kraju	6 181	16 680
- w tym: od jednostek powiązanych	5 121	6 807
Sprzedaż zagraniczna		
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży akcji/udziałów, razem	6 181	16 680
- w tym: od jednostek powiązanych	5 121	6 807

Nota 1.4. Przychody netto ze sprzedaży produktów

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów	360	0
Przychody transakcji na depozycie		
Wynik zrealizowany na kontraktach terminowych	0	0
Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów ogółem	360	0

Nota 1.5. Przychody netto ze sprzedaży produktów (struktura terytorialna)

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Sprzedaż na terenie kraju	360	0
- w tym: od jednostek powiązanych		0
Sprzedaż zagraniczna		
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży akcji/udziałów, razem	360	0
- w tym: od jednostek powiązanych		0

Nota 2

Nota 2. Koszt sprzedanych akcji/udziałów

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Sprzedaż akcji/udziałów	(12 710)	(16 919,0)
Koszt transakcji na depozycie		
Koszt sprzedanych akcji/udziałów ogółem	(12 710)	(16 919,0)

Nota 3

Nota 3. Aktualizacja wartości akcji/udziałów

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Wycena bilansowa akcji/udziałów przychody	30 242	8 017
Wycena bilansowa akcji/udziałów koszty	(15 973)	(301)
Wycena depozyty przychody		
Wycena depozyty koszty		
Aktualizacja wartości akcji/udziałów ogółem	14 269	7 716

Aktualizacja wartości akcji przeprowadzana jest kwartalnie wg następujących zasad:

- akcje notowane na NewConnect i GPW wg kursu zamknięcia z ostatniego dnia miesiąca kończącego kwartał
- akcje, które nie są notowane na NewConnect lub GPW wyceniane są wg ostatniej ceny emisyjnej bądź ceny zakupu

Nota 4

Nota 4. Koszty w układzie rodzajowym

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
a) amortyzacja	117	17
b) zużycie materiałów i energii	240	49
c) usługi obce	650	707
d) podatki i opłaty	117	51
e) wynagrodzenia	506	428
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	95	90
g) pozostałe koszty rodzajowe	87	89
Koszty według rodzaju, razem	1 812	1 431
Koszty sprzedaży	0	59
Koszty ogólnego zarządu	1 812	1 373
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	0

Nota 5

Nota 5.1 Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody netto ze sprzedaży usług	92	41

Usługi konsultingowe	80	
- w tym: od jednostek powiązanych		
Usługi plasowania akcji	12	41
Inne Przychody operacyjne	20 045	0
Dotacje		
Pozostałe przychody - zysk na okazjnym nabyciu	20 045	0
Pozostałe przychody operacyjne, razem	20 137	41

Zysk na okazjnym nabyciu wynika z jednorazowego zakupu dużych pakietów akcji dwóch podmiotów nie notowanych na rynku NewConnect ani na GPW. W ramach tej transakcji dokonano następujących transakcji:

podmiot	ilość zakupionych akcji	wartość transakcji	zysk na okazjnym nabyciu
	[szt.]	[tys. zł]	[tys. zł]
I podmiot	20 130 248	1 914	18 002
II podmiot	3 320 000	3 287	2 135

Nota 5.2. Przychody netto ze sprzedaży usług (Struktura rzeczowa)

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Sprzedaż na terenie kraju	92	41
- w tym: od jednostek powiązanych	92	
Przychody netto ze sprzedaży usług, razem	92	41
- w tym: od jednostek powiązanych	92	

Nota 6

Nota 6. Pozostałe koszty operacyjne

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
a) pozostałe, w tym:	(59)	(196)
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(49)	
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(1)	(193)
- rezerwy na podatek PCC	0	
- pozostałe koszty	(9)	(3)
b) wynik ze zbycia nieruchomości	0	0
- przychody ze zbycia nieruchomości	0	0
- koszty związane ze zbyciem nieruchomości	0	0
Pozostałe koszty operacyjne, razem	(59)	(196)

Nota 7

Nota 7.1. Przychody i koszty finansowe

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody finansowe	422	642
- z tytułu odsetek	266	36
- z tytułu różnic kursowych	0	0

- dywidendy / udział w zyskach	0	606
- zysk ze zbycia inwestycji	17	
-aktualizacja wartości inwestycji	0	
- pozostałe	139	
Koszty finansowe	(522)	(306)
- z tytułu odsetek	(364)	(291)
-aktualizacja wartości inwestycji		(0)
- pozostałe	(158)	(15)
Przychody (koszty) finansowe netto	(100)	336

Nota 7.2. Przychody finansowe z tytułu odsetek

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0	4
- od jednostek powiązanych, w tym	0	4
- od pozostałych jednostek		
b) pozostałe odsetki	266	32
- od jednostek powiązanych, w tym	0	0
- od pozostałych jednostek	266	32
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	266	36

Nota 7.3. Inne przychody finansowe

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
a) dodatnie różnice kursowe	0	0
- zrealizowane		
- niezrealizowane		
b) dywidendy		606
- od jednostek powiązanych, w tym		532
c) pozostałe, w tym	156	
- inne	139	
-zysk ze zbycia inwestycji	17	
Inne przychody finansowe, razem	156	606

Nota 7.4. Koszty finansowe z tytułu odsetek

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
a) od kredytów i pożyczek	(364)	(292)
- od jednostek powiązanych, w tym		0
- dla innych jednostek	(364)	(292)
b) pozostałe odsetki		(0)
- od jednostek powiązanych, w tym		0
- dla innych jednostek		(0)
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	(364)	(292)

Nota 7.5. Inne koszty finansowe

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
a) ujemne różnice kursowe	0	0
- zrealizowane		

- niezrealizowane		
b) utworzone rezerwy (z tytułu)		
c) pozostałe, w tym	(158)	(15)
- strata ze zbycia inwestycji		
- pozostałe	(158)	(15)
Inne koszty finansowe, razem	(158)	(15)

Nota 7.6. Pozycje rachunku zysków i strat, w których zostały ujęte różnice kursowe

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody ze sprzedaży		
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu		
Przychody (koszty) finansowe		
Razem	0	0

Nota 8

Nota 8.1. Główne składniki obciążenia podatkowego

Wyszczególnienie	Za okres	
	1.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Sprawozdanie z całkowitego dochodu		
Bieżący podatek dochodowy:	0	0
Bieżące obciążenia z tytułu podatku dochodowego		
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy:	(1 171)	(1 219)
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(1 171)	(1 219)
Podatek odroczony związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego		
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitego dochodów	(1 171)	(1 219)

Nota 8.2. Kalkulacje podatku dochodowego od osób prawnych (część bieżąca)

Wyszczególnienie	Za okres	
	1.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Zysk/ strata brutto	25 009	6 259
Różnice pomiędzy zyskiem/ stratą brutto a podstawą opodatkowania	(26 479)	(7 956)
Przychody nie zaliczane do przychodów podatkowych	(35 682)	(8 257)
Koszty nie będące kosztami uzyskania przychodów	9 203	301
Korekty zwiększające przychody podatkowe	0	24
Korekty zwiększające koszty uzyskania przychodów	0	(24)
Pozostałe korekty		
Rozliczenie straty z lat ubiegłych		

Podstawa opodatkowania	-1 470	-1 697
Podatek dochodowy od osób prawnych	0	0

Nota 8.3. Odroczony podatek dochodowy

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego		
Różnica pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych		
wycena nieruchomości	594	594
aktywa finansowe - leasing brykociarki	0	
wycena akcji krótkoterminowych	25 645	14 759
pozostałe różnice przejściowe	19 855	497
naliczone odsetki od pożyczek	0	4
Część rozliczana z kapitałem		
Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego	46 094	15 854
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego		
wycena należności w kwocie netto	0	184
różnica w wycenie aktywów dostępnych do sprzedaży	0	169
wycena kredytów i pożyczek	0	0
rezerwy na niewykorzystane urlopy	60	55
inne rezerwy	32	15
pozostałe różnice przejściowe	237	547
różnica w wycenie środka trwałe	0	0
strata 2008 roku	35	35
strata 2009 roku	156	156
strata 2010 roku	1 697	1 697
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	2 216	2 858
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	8 758	3 012
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	421	543

Nota 9

Nota 9. Zysk na akcje

Wyszczególnienie	Za okres	
	1.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zyski		
Zysk netto (tys. zł) danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy Spółki Dominującej	25 009	5 040
Liczba wyemitowanych akcji		
Średnia ważona liczba akcji wykazanych dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję	12 437	12 000
Działalność kontynuowana		
Zysk netto (tys. zł) danego roku podlegający podziałowi między akcjonariuszy Jednostki Dominującej	25 009	5 040
Wyłączenie straty na działalności zaniechanej		
Zysk netto (tys. zł) z działalności kontynuowanej, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	25 009	5 040

Zysk na akcję (w zł)		
zysk przypadający na jedną akcję	2,01	0,42

Nota 10

Nota 10. Nieruchomości inwestycyjne

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
W wartości godziwej		
Stan na początek roku obrotowego	812	812
Zwiększenie stanu poprzez wydatki		
Pozostałe przejęcia		
Zbycia	0	0
Nieruchomości przeklasyfikowane do aktywów do zbycia		
Zysk/(strata) netto z korekty wartości godziwej		
Stan na koniec roku obrotowego	812	812

Nieruchomość inwestycyjna (gruntowa) PTI S.A. jest położona w Poznaniu w obrębie Starołęki. Teren nieruchomości tworzą działki niezabudowane i zabudowane budynkami przeznaczonymi do rozbiórki. Teren ten jest położony w rejonie terenów zabudowy mieszkaniowej, mieszkaniowo-usługowej i handlowo-magazynowej. Zgodnie z planem zagospodarowania przestrzennego teren ten przeznaczony jest pod zabudowę niską, mieszkaniową jednorodzinną z usługami podstawowymi.

Wartość inwestycji została oszacowana przez rzeczoznawcę majątkowego reprezentującego Przedsiębiorstwo Projektowania, Badań i Normowania Projnorm sp. z o.o z siedzibą w Poznaniu. Operat został sporządzony w pierwszym kwartale 2010 roku, a wartość tego operatu została potwierdzona przez Rzeczoznawcę Majątkowego w trzecim kwartale 2011 roku.

Nota 11**Nota 11.1. Rzeczowe aktywa trwałe**

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku					5			5
Zwiększenie stanu z tytułu nabycia			11		6			17
Zmniejszenie stanu z tytułu zbycia								0
przemieszczenie			5		(5)			0
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania								0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości								0
Umorzenie			(11)		(6)			(17)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku	0	0	5	0	0	0	0	5
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku			5		0			5
Zwiększenie stanu z tytułu nabycia w kwocie netto	24 621	3 134	44		0			27 799
Zmniejszenie stanu z tytułu zbycia								0
Przemieszczenie			0		0			0
Aktywa przeznaczone do sprzedaży								0
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania								0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości								0
umorzenie do dnia objęcia kontroli		(439)						(439)
umorzenie po dniu objęcia kontroli		(110)	(7)		0			(117)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku	24 621	2 585	41	0	0	0	0	27 247
Stan na dzień	31.12.2010							
Wartość bilansowa brutto			30		23			53
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących			25		23			48
Wartość bilansowa netto	0	0	5	0	0	0	0	5
Stan na dzień	31.12.2011							
Wartość bilansowa brutto	24 621	3 134	49	0	5	0	0	27 809
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących		(549)	(7)	0	(5)	0	0	(561)
Wartość bilansowa netto	24 621	2 585	41	0	0	0	0	27 247

Nota 11.2. Rzeczowe aktywa trwałe użytkowane na podstawie umowy leasingu

31.12.2010

Wyszczególnienie	W odniesieniu do grup aktywów		
	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu			0

31.12.2011

Wyszczególnienie	W odniesieniu do grup aktywów		
	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu			0

Nota 12

Nota 12.1. Wartości niematerialne

Wyszczególnienie	Patenty i licencje	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	0	0	0	0
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia			3	3
Zwiększenia stanu z tytułu zbycia				0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości				0
Umorzenie			(3)	(3)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	0	0	0	0
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia			0	0
Zwiększenia stanu z tytułu zbycia				0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości				0
Umorzenie			0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku	0	0	0	0
Stan na dzień	31.12.2010			
Wartość bilansowa brutto			3	3
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących			(3)	(3)
Wartość bilansowa netto	0	0	0	0
Stan na dzień	31.12.2011			
Wartość bilansowa brutto			0	0
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących			0	0
Wartość bilansowa netto	0	0	0	0

Nota 12.2 Struktura własnościowa wartości niematerialnych

Struktura własnościowa	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]

Wartości niematerialne własne		
Wartości niematerialne używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu lub innej podobnej		
Wartości niematerialne i prawne razem	0	0

Nota 13**Nota 13. Jednostki zależne**

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Udziały/Akcje		Proporcja głosów na walnym zgromadzeniu (%)	
			Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
			%	%	%	%
METRO NIERUCHOMOŚCI	WYNAJEM POWIERZCHNI	IŁAWA	100,00	0,00	100,00	0,00
Komunalka S.A.	ZBIERANIE ODPADÓW INNE NIŻ NIEBEZPIECZNE	POZNAŃ	58,18	0,00	30,88	0,00

Wycena krótkoterminowych aktywów finansowych wycenianych przez wynik finansowy dokonywana jest na ostatni dzień kwartału wg następujących zasad:

- a. akcje notowane na NewConnect i GPW wg kursu zamknięcia z ostatniego dnia miesiąca kończącego kwartał,
- b. akcje, które nie są notowane na NewConnect lub GPW wyceniane są wg ceny emisyjnej ostatniej serii.

Nota 14**Nota 14. Inwestycje w pozostałych jednostkach Grupy kapitałowej**

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Udziały/Akcje		Wartość godziwa opublikowana	
			Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
			%	%	[tys. zł]	[tys. zł]
DE MOLEN S.A.	SPRZEDAŻ AKCESORIÓW SAMOCHODOWYCH	BARANOWO	42,89%	0,00%	10 514	0
ZASTAL S.A.	WYNAJEM POMIESZCZEŃ	ZIELONA GÓRA	39,53%	0,00%	16 636	0
LEŚNE RUNO S.A.	DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z RESTAURACJAMI I INNYMI PLACÓWKAMI GASTRONOMICZNYMI	WARSZAWA	43,06%	0,00%	1 550	0
TABLEO S.A.	PRODUKCJA TABLIC REJESTRACYJNYCH	IŁAWA	78,70%	0,00%	4 598	0

CIASZCZKA z KRAKOWA S.A.	PRODUKCJA WYROBÓW CIASTKARSKICH	KRAKÓW	75,48%	0,00%	1 240	0
EDISON S.A.	USŁUGI INTERNETOWE	KRAKÓW	59,22%	0,00%	1 241	0
COLEOS S.A.	USŁUGI NA PLATFORMIE INTERNETOWEJ	POZNAŃ	49,01%	0,00%	2 938	0
e-FRANKI S.A.	DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE	POZNAŃ	51,00%	0,00%	128	0
CSY S.A.	PRODUKCJA CZĘŚCI SAMOCHODOWYCH	IŁAWA	54,93%	7,15%	7 199	1 440
RSY S.A.	USŁUGI NAPRAWY SILNIKÓW	IŁAWA	53,94%	6,90%	8 222	1 055

Wycena krótkoterminowych aktywów finansowych wycenianych przez wynik finansowy dokonywana jest na ostatni dzień kwartału wg następujących zasad:

- akcje notowane na NewConnect i GPW wg kursu zamknięcia z ostatniego dnia miesiąca kończącego kwartał,
- akcje, które nie są notowane na NewConnect lub GPW wyceniane są wg ceny emisyjnej ostatniej serii.

Nota 15

Nota 15.1. Aktywa finansowe

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Akcje w jednostkach zależnych	0	0
- udziały/akcje dostępne do sprzedaży		
- wyceniane w WG przez WF jednostki zależne		
Aktywa finansowe wyceniane w wartość godziwej przez wynik finansowy	64 204	25 600
- udziały/akcje	64 204	25 600
Inne aktywa finansowe	903	234
- pozostałe		
- pożyczki	903	234

Nota 15.2. Instrumenty finansowe - porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Aktywa finansowe dostępne do obrotu - kontrakty forward				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	64 204	25 600	64 204	25 600
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży - udziały/akcje		0		0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży - udziały/akcje (niezarejestrowane akcje)				0
Należności z tytułu leasingu				0
Pozostałe aktywa finansowe - pożyczki	903	234	903	234
Kredyty i pożyczki oprocentowane według zmiennej stopy procentowej	4 480	2 402	4 480	2 402
Należności handlowe	0	0	0	0
Zobowiązania handlowe	4 936	93	4 936	93
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 851	0	3 851	0
Kredyty i pożyczki oprocentowane według stałej stopy procentowej	0	0	0	0

Wycena krótkoterminowych aktywów finansowych wycenianych przez wynik finansowy dokonywana jest na ostatni dzień kwartału wg następujących zasad:

- akcje notowane na NewConnect i GPW wg kursu zamknięcia z ostatniego dnia miesiąca kończącego kwartał,
- akcje , które nie są notowane na NewConnect lub GPW wyceniane są wg ceny emisyjnej ostatniej serii.

Nota 15.3. Ryzyko stopy procentowej

Wyszczególnienie	< 1 rok [tys. zł]	1 - 5 lat [tys. zł]	> 5 lat [tys. zł]	Razem [tys. zł]
Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień	31.12.2010			
Oprocentowanie zmienne				
pożyczka udzielona	234			234
- kredyt inwestycyjny i obrotowe	84	2 402		2 486
- leasing udzielony				0
- pożyczka zaciągnięta				0
Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień	31.12.2011			

Oprocentowanie zmienne				
- pożyczka udzielona	903			903
- kredyt inwestycyjny i obrotowe		4 396		4 396
- leasing udzielony				0
- pożyczka zaciągnięta				0

Nota 16

Nota 16.1 Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Wyszczególnienie		
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Wartość na początek roku	0	0
przeznaczenie do zbycia przedmiotu stanowiącego przedmiot leasingu	289	289
Wartość na koniec roku	289	289

Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. w ramach swojej działalności leasingowało od maja 2009 roku maszynę do produkcji brykietów. Leasingobiorca opłaciła w całości opłatę wstępną i kilka faktur będących ratami leasingowymi, po czym zaprzestał regulowania swoich zobowiązań z tytułu powyższego leasingu.

Mimo wielu wezwań do płatności i przeprowadzanych rozmów leasingobiorca nadal nie regulował należności. Wobec zaistniałego faktu PTI S.A w lutym 2010 roku wysłała do zainteresowanego wezwanie do zwrotu przedmiotu leasingu z jednoczesnym wypowiedzeniem umowy leasingu. Przedmiot leasingu zabrano a przeciw leasingobiorcy wszczęto postępowanie w wyniku, którego PTI S.A będzie chciało odzyskać swoje należności.

W wyniku zaistniałej sytuacji na dzień 31-12-2010 roku powiększono rezerwę z tytułu nieściągalnych należności leasingowych do kwoty 224.480,00 PLN.

Na dzień 31-12-2011 roku sprawa nadal w toku.

Przedmiot leasingu w wyniku prowadzenia postępowania przeciw leasingobiorcy został przewieziony i zabezpieczony a ze względu na długotrwałą procedurę sądowo-komorniczą wystawiony do sprzedaży pod koniec roku 2011. Brykietarka (przedmiot leasingu) jest wysoce specjalistycznym sprzętem przeznaczonym dla wąskiego grona odbiorców działających w wąskiej branżowej niszy produkcyjnej w związku z powyższym na dzień 31-12-2011 ww. przedmiot nie miał statusu przedmiotu sprzedanego.

Nota 17**Nota 17. Portfel inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2010 r.**

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość akcji/udziałów	Wycena jednostkowa na dzień 31.12.2010 r.	Jednostki powiązane	Pozostałe jednostki
1.	Akcje spółek notowanych GPW			9 869	43,35
-	IZNS Iława S.A.	2 903 407	3,40	9 869	
-	akcje w innych spółkach				43,35
2.	Akcje/udziały spółek notowanych na NewConnect			15 689	
-	Promet S.A	416 977	16,90	7 047	
-	Aztec International S.A	293 526	20,60	6 047	
-	CSY S.A	496 600	2,90	1 440	
-	RSY S.A	264 500	3,99	1 055	
3.	Akcje/udziały spółek nienotowanych na GPW/NewConnect				
-	NOTEBOOK.pl S.A.	4 000	10,50 ***		42
-	Komunalka S.A.	100 000	1,00 **	100	
-	AKCJE W INNYCH SPÓŁKACH				10

Portfel inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2011 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość akcji/udziałów	Wycena jednostkowa na dzień 31.12.2011 r.	Jednostki powiązane	Pozostałe jednostki
1.	Akcje spółek notowanych na giełdzie GPW			16 633	4 020
-	IZNS Iława S.A.	2 894 248	1,39		4 020
-	Zastal S.A	12 055 000	1,38	16 633	
-	akcje w innych spółkach				0
2.	Akcje/udziały spółek notowanych na NewConnect			30 532	1 520
-	De Molen S.A	815 000	12,90	10 514	
-	Aztec International S.A	234 499	6,48		1 520
-	CSY S.A.	3 955 290	1,82	7 199	
-	RSY S.A.	1 995 600	4,12	8 222	
-	Tableo S.A	2 071 000	2,22	4 598	

3.	Akcje/udziały spółek nienotowanych na giełdzie/NewConnect			30 323	4 611
-	Notebook.pl S.A.	4 000	10,58 ***		42
-	Komunalka S.A.	3 420 000	0,99 **	3 387	
-	akcje w innych spółkach			26 936	4 569

* wycena metodą dochodową

** wycena w cenie nabycia

*** wycena w wg aktywów netto

Nota 18**Nota 18. Należności z działalności operacyjnej**

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	224	190
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(224)	(224)
Należności ogółem, z tego	0	0
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	0	0

Nota 19**Nota 19.1. Pozostałe aktywa**

Wyszczególnienie	Obrotowe	
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Rozliczenia międzyokresowe czynne	10	2
pożyczki	903	
Inne	250	11
Razem	1 163	13
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	1 163	13

Nota 19.2. Inne należności

Wyszczególnienie	Obrotowe	
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych	34	
Kaucje	2	2
Pozostałe	3 133	96
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	(87)	(87)
Razem	3 082	11
- część długoterminowa	0	
- część krótkoterminowa	3 082	12

Nota 20**Nota 20. Środki pieniężne**

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Środki pieniężne w kasie	50	62
Środki pieniężne na rachunku bankowym	235	2 870
Lokaty	0	0
Inne środki pieniężne		

Razem	285	2 932
--------------	------------	--------------

Nota 21

Nota 21.1. Kapitał podstawowy

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Liczba akcji	14 500 000,00	12 000 000,00
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	1,00	1,00
Kapitał podstawowy	14 500	12 000

Nota 21.2. Zmiany kapitału podstawowego

Wyszczególnienie	Za okres	
	1.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Kapitał podstawowy na początek okresu	12 000	11 000
Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie	2 500	1 000
- emisja akcji/udziałów	2 500	1 000
Kapitał podstawowy na koniec okresu	14 500	12 000

Nota 22

Nota 22.1. Nadwyżka ze sprzedaży akcji/udziałów

Nadwyżka ze sprzedaży akcji/udziałów		
Wyszczególnienie	1.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego	1 897	1 897
Nadwyżka pomiędzy ceną emisyjną a ceną nominalną	22 500	
	24 397	1 897

Nadwyżka pomiędzy ceną emisyjną a ceną nominalną tzw. agio wynika z transakcji Spółki z IZNS Ława S.A w wyniku, której obejmujący (IZNS Ława S.A.) nabyła 1.000.000 akcji Spółki nowej emisji serii C zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda i cenie emisyjnej 10,00 zł w wyniku którego został podwyższony kapitał podstawowy o 1.000.000 zł (jeden milion złotych), a 9.000.000 zł (dziewięć milionów złotych) utworzyło agio a także skutek realizacji umowy objęcia warrantów subskrypcyjnych z Zastal S.A. w wyniku, której objęto 10.000.000 (dziesięć milionów) akcji Spółki zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda i cenie emisyjnej 1,50 zł (jeden i 50/100 złoty) co spowodowało podwyższenie kapitału podstawowego do kwoty 14.500.000 zł (czternaście milionów pięćset tysięcy złotych) i agio w wysokości 13.500.000 (trzynaście milionów pięćset tysięcy złotych)

Nota 22.2. Akcje własne

Akcje własne		
Wyszczególnienie	1.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego	0	0
zwiększenie		
zmniejszenie	(5 473)	
	(5 473)	0

Wyłączenie w ramach Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego akcji Spółki Dominującej posiadanych przez Spółki zależne

Nota 22.3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy		
Wyszczególnienie	1.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego	5 466	5 466
Korekta błędów podstawowych		
Podział wyniku finansowego	5 481	5 466
	10 947	5 466

Nota 22.4. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny składników rzeczowych aktywów trwałych

Wyszczególnienie	Wartość brutto zmian	Powiązany podatek dochodowy	Wartość brutto zmian	Powiązany podatek dochodowy
	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego				
Zwiększenie z aktualizacji wyceny składników rzeczowych aktywów trwałych				
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości				
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości				
Przeniesienie do zysków zatrzymanych				
Inne [opis]				
Stan na koniec roku obrotowego	0	0	0	0

Nota 22.5. Kapitał z aktualizacji wyceny inwestycji

Wyszczególnienie	Wartość brutto zmian	Powiązany podatek dochodowy	Wartość brutto zmian	Powiązany podatek dochodowy
	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego			106	25
Zwiększenie wynikające z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Skumulowany (zysk)/strata przeniesiony do rachunku zysków i strat z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Skumulowany (zysk)/strata przeniesiony do rachunku zysków i strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Stan na koniec roku obrotowego	0	0	106	25

Nota 22.6. Kapitał rezerwowy z tytułu opcji na akcje rozliczanych w instrumentach kapitałowych

Wyszczególnienie	Wartość brutto zmian	Powiązany podatek dochodowy	Wartość brutto zamian	Powiązany podatek dochodowy
	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego				
Płatności realizowane w formie akcji				
Inne [opis]				
Stan na koniec roku obrotowego	0	0	0	0

Nota 22.7. Kapitał rezerwowy na zabezpieczenia

Wyszczególnienie	Wartość brutto zmian	Powiązany podatek dochodowy	Wartość brutto zamian	Powiązany podatek dochodowy
	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego				
Ujęty zysk/(strata) na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne:				
Kontrakty forward w walutach obcych				
Swapy stóp procentowych				
Swapy walutowe				
Przeniesienia do rachunku zysków i strat:				
Kontrakty forward w walutach obcych				
Swapy stóp procentowych				
Swapy walutowe				
Przeniesienie do początkowej wartości bilansowej pozycji zabezpieczanej:				
Kontrakty forward w walutach obcych				
Inne [opis]				
Stan na koniec roku obrotowego	0	0	0	0

Nota 23**Nota 23. Zysk zatrzymany i dywidendy**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego	5 190	5 592
Wpływ zmian w zasadach rachunkowości programów lojalnościowych dla klientów		
Przekształcony bilans otwarcia	5 190	5 592
Zysk netto	25 009	0
Wypłata dywidendy		
Odkup akcji		

Zyski/(straty) aktuarialne na funduszach określonych świadczeń ujętych bezpośrednio w zysku zatrzymanym		
Podział wyniku finansowego	(5 190)	(5 466)
Przeniesienie z nadwyżka ze sprzedaży akcji/udziałów		
Błędy lat poprzednich		24
Stan na koniec roku obrotowego	25 009	150

Nota 24**24.1. Kredyty i pożyczki za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010**

Wyszczególnienie	Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
Kredyty i pożyczki zaciągnięte			2 613				
1. kredyt inwestycyjny PO/11/I/2009	Gospodarczy Bank Wielkopolski S.A.	Poznań, ul. Szarych Szeregów 23A	415	Oprocentowanie zmienne. WIBOR 3M powiększony o marżę 4,00 punktów procentowych w stosunku rocznym. Liczone jako średnia arytmetyczna pięciu ostatnich kwotowań w miesiącu poprzedzającym miesiąc naliczania odsetek.	od 01.07.2007 do 31.05.2014	Zastaw rejestrowy na maszynie do wytwarzania brykietów BIOMASSER MAXI MULTI wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; pełnomocnictwo do konta firmowego SGB24; weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	
2. aneks kredyt finansowy nr DK/KR-F/15307/09 z dnia 2010-10-06	Noble Bank S.A	Warszawa, ul. Domaniewska 39B	2 198	Oprocentowanie wg rzeczywistej rocznej stopy oprocentowania 8,30%	od 07.10.2010 do 09.10.2012	Nieodwołalna blokada na rzecz Banku obejmująca aktywa zgromadzone na Rachunku Inwestycyjnym oraz środki zgromadzone na Rachunku Kredytu, weksel własny " in blanco", wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Kredytobiorcę dla Banku, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do kwoty 4.396 tys. PLN	Spłata kapitału na koniec okresu kredytowania, w jednej racie równej kwocie z dnia uruchomienia kredytu.
Pożyczki udzielone			230				

umowa pożyczki z dnia 06-07-2010	Komunalka S.A.	Poznań, ul. Dąbrowskiego 49/10	110	oprocentowanie stałe 4% w skali roku	od 06-07-2010 do 05-07-2011	brak	spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania
umowa pożyczki z dnia 08-07-2010	4Better Sp. z o.o.	Poznań, ul. Dąbrowskiego 49/10	60	oprocentowanie stałe 4% w skali roku	od 08-07-2010 do 07-07-2011	brak	spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania
umowa pożyczki z dnia 08-07-2011	4 Advisors Sp. z o.o.	Poznań, ul. Dąbrowskiego 49/10	60	oprocentowanie stałe 4% w skali roku	od 08-07-2010 do 07-07-2011	brak	spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania

24.2. Kredyty i pożyczki za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011

Wyszczególnienie	Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
Kredyty i pożyczki zaciągnięte			4 692				
1. kredyt inwestycyjny PO/11/I/2009	Gospodarczy Bank Wielkopolski S.A.	Poznań, ul. Szarych Szeregów 23A	415	Oprocentowanie zmienne. WIBOR 3M powiększony o marżę 4,00 punktów procentowych w stosunku rocznym. Liczone jako średnia arytmetyczna pięciu ostatnich kwotowań w miesiącu poprzedzającym miesiąc naliczania odsetek.	Od 01.07.2007 do 31.05.2014	Zastaw rejestrowy na maszynie do wytwarzania brykietów BIOMASSER MAXI MULTI wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; pełnomocnictwo do konta firmowego SGB24; weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	

2. aneks kredyt finansowy nr DK/KR-F/15307/09 z dnia 2010-10-06	Noble Bank S.A	Warszawa, ul. Domaniewska 39B	2 198	Oprocentowanie wg rzeczywistej rocznej stopy oprocentowania 8,30%	Od 07.10.2010 do 09.10.2012	Nieodwołalna blokada na rzecz Banku obejmująca aktywa zgromadzone na Rachunku Inwestycyjnym oraz środki zgromadzone na Rachunku Kredytu, weksel własny " in blanco", wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Kredytobiorcę dla Banku, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do kwoty 4.396 tys. PLN	Splata kapitału na koniec okresu kredytowania, w jednej racie równej kwocie z dnia uruchomienia kredytu.
3. kredyt finansowy DK/K-Ak/3391674/11 z dnia 2011-04-22	Getin Noble Bank S.A.	Warszawa, ul. Domaniewska 39B	2 079	oprocentowanie zmienne WIBOR 3M powiększony o marżę 3,95 punktów procentowych w stosunku rocznym.	od 22.04.2011 do 22.02.2013	Nieodwołalna blokada na rzecz Banku obejmująca aktywa zgromadzone na Rachunku Inwestycyjnym oraz środki zgromadzone na Rachunku Kredytu, weksel własny " in blanco", wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Kredytobiorcę dla Banku, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji	Splata kapitału na koniec okresu kredytowania, w jednej racie równej kwocie z dnia uruchomienia kredytu.
Pożyczki udzielone			764				
umowa pożyczki z dnia 08-06-2011	Ciasteczka z Krakowa	Kraków, ul. Wadowicka 12	644	oprocentowanie stałe 7% w skali roku	od 08-06-2010 do 07-06-2012	brak	częściowa splata kapitału po otrzymaniu zwrotu kwoty podatku od towarów i usług uiszczanego w związku z nabyciem Nieruchomości splata pozostałej części kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania

umowa pożyczki z dnia 08-07-2010+ aneks z dnia 07-07-2011	4 Better.Biz Sp. z o.o.	Poznań, ul. Dąbrowskiego 49/10	60	oprocentowanie stałe 4% w skali roku	od 08-07-2010 do 07-07-2012	brak	spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania
umowa pożyczki z dnia 08-07-2011 + aneks z dnia 07-07-2011	4 Advisors Sp. z o.o.	Poznań, ul. Dąbrowskiego 49/10	60	oprocentowanie stałe 4% w skali roku	od 08-07-2010 do 07-07-2012	brak	spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania

24.3. Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2011	Stan na dzień 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	84	84
Kredyty i pożyczki długoterminowe	4 396	2 402
- płatne powyżej 1 roku do 2 lat	4 396	2 282
- płatne powyżej 2 lat do 5 lat		120
- płatne powyżej 5 lat		
Kredyty razem	4 480	2 486

24.5. Kredyty w podziale na waluty

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2011		Stan na dzień 31.12.2010	
	Waluta'000	PLN'000	Waluta'000	PLN'000
kredyt inwestycyjny PO/11/I/2009		204		288
kredyt finansowy DK/KR-F-12M/18429/09				0
kredyt finansowy DK/KR-F/15307/09				0
wg postanowień aneksu DK/KR-F/15307/09		4 276		2 198
Kredyty razem	0	4 480	0	2 486

Nota 25

Nota 25. Zmiana stanu rezerw

Wyszczególnienie	Rezerwa na odprawy emerytalne i zaległe urlopy	Pozostałe rezerwy	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan rezerwy na 01.01.2010 roku	41	123	1 402	1 565
Rezerwy utworzone	55	15	2 987	3 057
Rezerwy wykorzystane	(41)	(37)	(1 377)	(1 455)
Rezerwy rozwiązane				0
Stan rezerw na 31.12.2010 roku	55	101	3 012	3 168
- rezerwy krótkoterminowe	55	15		69
- rezerwy długoterminowe		86	3 012	3 098
Stan rezerwy na 01.01.2011 roku	55	101	3 012	3 168
Rezerwy utworzone	74	906	8 758	9 738
Rezerwy wykorzystane	(55)	(101)	(3 012)	(3 168)
Rezerwy rozwiązane				0
Stan rezerw na 31.12.2011 roku, w tym	74	906	8 758	9 738
- rezerwy krótkoterminowe	67	820		887
- rezerwy długoterminowe	7	86	8 758	8 851

Nota 26

Nota 26. Pozostałe zobowiązania

Wyszczególnienie	Bieżące		Długoterminowe	
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	64	19	0	0
Wynagrodzeń	6	0		
Inne	6	3		
	76	22	0	0

Nota 27

Nota 27.1. Zobowiązania z działalności operacyjnej

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 936	93
Pozostałe zobowiązania	0	0
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe - leasing		
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania finansowe	3 851	
Zobowiązania ogółem, z tego	8 787	93
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	8 787	93

Zobowiązania z działalności operacyjnej w wysokości 4 936 tys. zł są wynikiem transakcji pakietowej zakupu portfela akcji od IZNS Łąwa S.A. z terminem płatności za transakcje do dnia 31-03-2012 roku. Pakietowy zakup akcji opiewał na kwotę 15.560 tys. zł; kwota 10 031 tys. zł została uregulowana przed 31-12-2011 roku.

Nota 28

Nota 28.1. Wskaźnik dźwigni finansowej

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Zadłużenie (i)	4 692	2 843
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	285	2 932
Zadłużenie netto	4 407	(89)
Kapitał własny (ii)	74 421	24 660
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	5,92%	-0,36%

Nota 28.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
	[tys. zł]	[tys. zł]
Środki pieniężne	285	2 932
Ekwiwalenty środków pieniężnych	3 082	234
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	64 204	25 600
Płynność	67 571	28 766
Bieżące należności finansowe	0	0
Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	84	84
Bieżące część zadłużenia długoterminowego		
Inne krótkoterminowe zadłużenia finansowe		
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe	84	84
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto	(67 487)	(28 682)
Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	4 396	2 402
Długoterminowe zadłużenie finansowe netto	4 396	2 402
Zadłużenie finansowe netto	(63 091)	(26 280)

Nota 28.3. Kategorie instrumentów finansowych

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Aktywa finansowe		
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	64 204	25 600
Przeznaczone do obrotu		
Inwestycje utrzymywane do wymagalności		
Pożyczki i należności (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty)	3 367	3 167
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0
	67 571	28 767

Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:	68 734	26 591
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	64 204	25 600
Pozostałe aktywa finansowe	3 082	234
Należności z tytułu leasingu	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 163	13
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	285	2 932
	4 530	3 179
Zobowiązania finansowe		
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy Przeznaczone do obrotu		
Sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy (zob. niżej)		
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających		
Utrzymywane do terminu wymagalności i wyceniane po koszcie zamortyzowanym	4 396	2 486
Umowy gwarancji finansowych		
Pożyczki i zobowiązania sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy:		
Pożyczki i zobowiązania sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Skumulowane zmiany wartości godziwej przypadające na zmiany ryzyka kredytowego		
Skumulowane zmiany wartości godziwej przypadające na zmiany ryzyka kredytowego, ujęte w okresie sprawozdawczym		
	4 396	2 486
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4 396	2 402
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 949	115
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	84	84
Pozostałe zobowiązania finansowe		
	9 429	2 601

Nota 28.4. Zarządzanie ryzykiem walutowym

Wyszczególnienie	Zobowiązania		Aktywa	
	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Waluta kraju B				
Waluta kraju C				
Pozostałe				

Nota 28.5. Instrumenty pochodne

Wyszczególnienie	Stan na		Stan na	
	31.12.2011		31.12.2010	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Aktywa finansowe	903	903	234	234
Pożyczki i należności:	903	903	234	234
pożyczki udzielone	903	903	234	234
należności z tytułu leasingu	0	0	0	0
Inwestycje utrzymywane do wymagalności:				
weksle				
skrypty dłużne				
Zobowiązania finansowe	4 936	4 936	2 486	2 486
Kredyty otrzymane:				
weksle				
umarzalne skumulowane akcje preferencyjne				
krótkoterminowe obligacje zamienne				
obligacje długoterminowe				
kredyty bankowe o stałym oprocentowaniu				
kredyty bankowe o zmiennym oprocentowaniu	4 936	4 936	2 486	2 486
pożyczki od jednostek powiązanych o stałym oprocentowaniu				
pożyczki od innych jednostek				

Nota 29
Nota 29. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Niezabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym weryfikowane corocznie i spłacane na żądanie:		
- kwota wykorzystana		
- kwota niewykorzystana		
	0	0
Niezabezpieczone kredyty wekslowe weryfikowane corocznie:		
- kwota wykorzystana		
- kwota niewykorzystana		
	0	0
Zabezpieczony kredyt w rachunku bieżącym:	0	0
- kwota wykorzystana		
- kwota niewykorzystana		
	0	0
Zabezpieczone kredyty bankowe o różnych terminach wymagalności do roku 2011 z możliwością prolongaty za obopólną zgodą:		
- kwota wykorzystana	4 936	2 486
- kwota niewykorzystana		
	4 936	2 486

Nota 30**Nota 30. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących**

Wyszczególnienie	Okres 1.01.2011 - 31.12.2011	Okres 01.01.2010 - 31.12.2010
	[tys. zł]	[tys. zł]
Zarząd	52	52
Kamil Jankowski	52	52
Rada Nadzorcza	6	7
Maciej Karczewski	1	2
Krzysztof Skrzypski	2	2
Andrzej Mioduszewski	0	1
Jacek Ziółkowski	2	1
Jakub Zalewski	2	2

Nota 31**Nota 31.1 Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych na dzień 31 grudnia 2011 r.****Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym**

<i>nazwa podmiotu</i>	<i>kwota</i>	<i>waluta</i>
CIASZCZKA Z KRAKOWA S.A.	664 000,00	PLN

Inne transakcje z podmiotami powiązanymi

<i>nazwa podmiotu</i>	<i>rodzaj transakcji</i>	<i>ilość akcji</i>	<i>wartość transakcji</i>	<i>waluta</i>
De Molen S.A	plasowanie nowej emisji	300 000,00	1 800 000,00	PLN
Tableo S.A	plasowanie nowej emisji	600 000,00	720 000,00	PLN
Zastal S.A	realizacja warrantów subskrypcyjnych za gotówkę	1 500 000,00	15 000 000,00	PLN
Kamil Jankowski	zaliczka na zakup akcji		375 000,00	PLN

Nota 32**Nota 33. Segmenty działalności**

Wyszczególnienie	Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe	Działalność pozostała
Przychody ze sprzedaży towarów	6 181	385
Wartość sprzedanych towarów	(12 710)	0
Pozostałe zobowiązania	(30)	(46)
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe - leasing	0	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	(3 893)	0
Koszty ogólnego zarządu	1 269	567
Wynik na sprzedaży	(5 260)	952
Aktywa Trwałe, w tym m.in.	21 030	27 291
Rzeczowe aktywa trwałe	4	27 243
Aktywa Obrotowe, w tym m.in.	69 218	12 536
Zapasy	0	0
Akcje/udziały	67 800	7 715
Należności z tytułu dostaw i usług	521	481
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym m.in.	16 598	8 370
Kredyty i pożyczki	2 317	2 079
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 529	562

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

Zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku z późniejszymi zmianami Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec roku obrotowego oraz wyniku finansowego za ten okres.

Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i zawiera:

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 97 503 tys. złotych

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku - wariant porównawczy wykazujący zysk netto w kwocie 25 009 tys. złotych.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku wykazało wzrost kapitału Grupy w kwocie 45 859 tys. złotych.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 2 647 tys. złotych.

Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Zarząd Jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej w roku obrotowym, które dołączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Prezes Zarządu

Kamil Jankowski

.....

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Alicja Wesołowska

.....

Poznań, dnia 18 kwietnia 2012

INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE

Grupa kapitałowa Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego Spółka Akcyjna (dalej również GK PTI, Grupą) powstała w wyniku objęcia przez Spółkę dominującą, którą jest Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. 100% akcji firmy Metro Nieruchomości S.A. i 58,18 % akcji Spółki Komunalka S.A. w wyniku zawartej umowy sprzedaży akcji w dniu 16-11-2011 roku.

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

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

Spółka dominująca została wpisana (jako spółka akcyjna) do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000319603 w dniu 24 grudnia 2008. Poprzedniczka prawna Spółki dominującej - Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne sp. z o.o. – została wpisana do rejestru handlowego pod nr RHB 13202 dział B postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu Wydział XIV Gospodarczo Rejestrowy w dniu 20 października 1999 roku. Natomiast w dniu 18 października 2001 roku Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisał poprzedniczkę prawną do Krajowego Rejestru Sądowego - Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000050407.

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy kapitałowej jest nieograniczony

Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim:

64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,

66.12.Z Działalność związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych.

Przedmiotem działalności Spółek zależnych jest:

38.11.Z - zbieranie odpadów inne niż niebezpieczne,

38.32.Z - odzysk surowców z materiałów segregowanych,

38.21.Z - obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne,

68.20.Z - wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi,

68.31.Z - pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,

68.32.Z - zarządzanie nieruchomościami na zlecenie.

SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

W skład Grupy kapitałowej Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego wchodzi następujące spółki:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział procentowy Grupy na dzień 31.12.2011	Udział procentowy Grupy na dzień 31.12.2010
1.	Metro Nieruchomości S.A	Łąwa	Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi	100%	0,0
2.	Komunalka S.A	Poznań	Zbieranie odpadów inne niż niebezpieczne	58,18%	0,90

■ ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZENIU SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

Spółka dominująca i Spółki zależne prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z zasadami i praktyką powszechnie stosowanymi przez polskie przedsiębiorstwa.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe przygotowane w oparciu o księgi rachunkowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (UE) i obowiązywały na dzień 31 grudnia 2011 roku. Zakres jednostkowego sprawozdania finansowego jest zgodny z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez UE i przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku i dane porównywalne na 31 grudnia 2010 roku, a także wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem składników majątkowych stanowiących aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz zobowiązania finansowe, w tym instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazywane w sprawozdaniu finansowym oraz notach do tego sprawozdania. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku i zostało sporządzone przy założeniu, że Spółki będą kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie zamierzają ani nie jest są zmuszona zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu. Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki dominującej nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę dominującą i Spółki zależne.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z wyjątkiem sprawozdania z przepływów pieniężnych, zostało sporządzone zgodnie z zasadą memoriału.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone metodą pośrednią.

I ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

ZASADY KONSOLIDACJI

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasady 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 Metro Nieruchomości S.A. i Komunalka 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 Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego zostało sporządzone za okres 12 miesięcy 2011r. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 o rachunkowości. Dane za okres sprawowania kontroli tj. od 16.11.2011 roku do 31.12.2011r. zostały oszacowane. Na potrzeby konsolidacji ww. sprawozdania zostały odpowiednio przekształcone.

Zdaniem Zarządu Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego 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 Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne 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 Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego 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 Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. nie jest uzasadnione obejmowanie takich podmiotów konsolidacją, ze względu na to, że mogłoby to wpłynąć negatywnie na prawdziwy i rzetelny obraz Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A.

W okresie sprawozdawczym spółka dominująca w sposób bardzo dynamiczny operuje aktywami. W wyniku tych transakcji w portfelu inwestycyjnym Spółki dominującej pozostały tylko dwa podmioty, których 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 wymaganie:

Zysk/strata całkowita netto w roku 2011	Zysk/strata przypadający jednostce dominującej	Zysk/strata przypadający mniejszości
14 429	14 001	-429

W przypadku zastosowania ww. standardów, wynik finansowy netto osiągnięty przez Grupę kapitałową Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego uległby zmniejszeniu o kwotę 10 580 tys. zł.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski i straty wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpowiednio od momentu ich efektywnego nabycia lub do momentu ich efektywnego zbycia.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych bądź stowarzyszonych dokonuje się korekt mających na celu ujednolicenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawozdanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy jednostka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

Przejęcia jednostek zależnych i wyodrębnionych części działalności rozlicza się metodą ceny nabycia. Koszt połączenia jednostek wycenia się w zagregowanej wartości godziwej (na dzień dokonania zapłaty) przekazanych aktywów, poniesionych lub przejętych zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną, powiększonej o koszty bezpośrednio związane z połączeniem jednostek gospodarczych. Dające się zidentyfikować aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej spełniające warunki ujęcia zgodnie z MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych” ujmuje się w wartości godziwej na dzień przejęcia, z wyjątkiem aktywów trwałych (lub grup do zbycia) sklasyfikowanych, jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia i zaniechanie działalności”, ujmowanych i wycenianych w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE (UDZIAŁY MNIEJSZOŚCI)

Udziały mniejszościowe w jednostce przejmowanej są początkowo wyceniane jako proporcja (udział) udziałów mniejszościowych w wartości godziwej netto ujętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych.

Udziały mniejszości w aktywach netto (z wyłączeniem wartości firmy) konsolidowanych podmiotów zależnych prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Na udziały mniejszości składają się wartości udziałów na dzień połączenia jednostek gospodarczych oraz udziały mniejszościowe w zmianach w kapitale własnym poczynając od daty połączenia. Straty przypisywane udziałom mniejszościowym wykraczające poza udział w kapitale podstawowym podmiotu alokowane są do udziałów Grupy, z wyjątkiem przypadków wiążącego zobowiązania i zdolności udziałowców mniejszościowych do dokonania dodatkowych inwestycji w celu pokrycia strat.

OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 2011 rok jest kolejnym rocznym sprawozdaniem, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA SPRAWOZDAWCZA

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

KOREKTA BŁĘDU

W Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Gk PTI sporządzonym za 2011 rok nie wystąpiła istotna korekta błędu.

ZMIANY SZACUNKÓW

W Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Gk PTI sporządzonym za 2011 rok nie wystąpiły zmiany szacunków.

II ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI I ZAKRESU UJAWNIEŃ

Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości są spójne z zasadami stosowanymi w latach ubiegłych.

Nowe standardy i interpretacje wprowadzone przez Spółkę.

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 (obowiązująca 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 Spółki.

Na dzień 18.04.2012 roku 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).

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

Ponadto na dzień 18.04.2012 roku 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 Spółki dominującej w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki dominującej zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe za 2011 rok sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez prawo Unii Europejskiej.

Spółka dominująca zamierza przyjąć opublikowane, lecz nieobowiązujące do 31 grudnia 2011 roku zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Zarząd nie wybrał opcji wcześniejszego zastosowania powyższych standardów oraz interpretacji, co oznacza, iż w bieżącym rocznym okresie sprawozdawczym w Spółce nie podjęto decyzji o wcześniejszym zastosowaniu zmian standardów i interpretacji.

ZASTOSOWANE ZASADY I METODY RACHUNKOWOŚCI

Poszczególne składniki aktywów i pasywów wycenia się stosując rzeczywiście poniesione na ich nabycie ceny, z zachowaniem zasady ostrożności. W przypadku aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu (krótko i długoterminowych) cena nabycia skorygowana zostaje o wartość godziwą tych aktywów z rynku GPW lub NewConnect.

Charakterystyka ważniejszych, stosowanych przez Spółkę zasad i metod wyceny aktywów, pasywów oraz ustalania wyniku finansowego

INWESTYCJE W PODMIOTY ZALÉŻNE

Jednostki zależne to wszystkie jednostki, w odniesieniu do których Spółka ma zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną w celu uzyskania korzyści z ich działalności. Wiąże się to m.in. z posiadaniem większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących tych jednostek. Przy dokonywaniu oceny, czy PTI kontroluje daną jednostkę uwzględnia się także istnienie oraz wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Początkowo wartość udziałów i akcji w inwestycji wycenia się według ceny nabycia.

Inwestycje w jednostki zależne w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym są wyceniane zgodnie z MSR 39- w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz jako dostępne do sprzedaży również w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Ocena trwałej utraty wartości udziałów dokonywana jest w oparciu o następujące czynniki:

- porównanie możliwej do uzyskania wartości rynkowej udziałów posiadanych przez Spółkę z wartością udziałów wg wartości księgowej,
- badania obecnej i przyszłej rentowności Spółki,
- badania obecnej i przyszłej sytuacji finansowej Spółki,
- ocenę jakościową otoczenia zewnętrznego Spółki.

AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE WG WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez wynik. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli został nabyty przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie.

Aktywa finansowe notowane wycenia się na dzień bilansowy wg wartości godziwej ze skutkiem przeszacowania odnoszonym na wynik. Wartość godziwa ustalana jest się według kursu zamknięcia na GPW (notowania ciągłe) lub rynek NewConnect.

Spółka do wyceny udziałów/akcji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym, które nie są jeszcze notowane na aktywnym rynku (GPW lub NewConnect) przyjmuje do wyceny wartość godziwą w oparciu o następujące techniki wyceny:

- według wartości ceny emisyjnej tzw. emisji rozproszeniowej - dla podmiotów, które są w trakcie kompletowania i składania dokumentacji na potrzeby wprowadzenia akcji do obrotu,
- według wartości nominalnej – dla podmiotów, które w sposób niezagrożony prowadzą działalność gospodarczą, a cena nabycia akcji była niższa od wartości nominalnej tych akcji,
- według ceny nabycia – dla podmiotów, które zostały nabyte w transakcjach na rynku prywatnym, a cena nabycia przypadająca na 1 udział/akcję jest wyższa od wartości nominalnej udziału/akcji.

Inwestycje w jednostki zależne w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym są wyceniane zgodnie z MSR 39- w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz jako dostępne do sprzedaży również w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

PRZEKWALIFIKOWANIA

Spółka:

- nie dokonuje przekwalifikowania instrumentu pochodnego z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy od momentu jego objęcia lub wyemitowania;
- nie dokonuje przekwalifikowania instrumentu finansowego z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli przy początkowym ujęciu instrument finansowy został wyznaczony przez Spółkę jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz
- może, jeżeli składnik aktywów finansowych nie jest już utrzymywany w celu sprzedaży lub odkupienia go w bliskim terminie (niezależnie od faktu, iż składnik aktywów finansowych mógł zostać nabyty lub zaciągnięty głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie), dokonać przekwalifikowania danego składnika aktywów finansowych z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy

jedynie w wyjątkowych okolicznościach, a w przypadku pożyczek i należności, (jeżeli przy początkowym ujęciu składnik aktywów finansowych nie musiał być sklasyfikowany jako przeznaczony do obrotu) jeżeli jednostka ma zamiar i możliwość utrzymać składnik aktywów finansowych w dającej się przewidzieć przyszłości lub do terminu jego wymagalności.

Spółka nie dokonuje przekwalifikowania instrumentu finansowego do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy po początkowym ujęciu.

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

Należności z tytułu dostaw i usług ujmują się początkowo według wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według efektywnej stopy procentowej. Odpis tworzy się w ciężar kosztów.

Należności z tytułu dostaw i usług nie będące instrumentem generującym odsetki wyceniane są w księgach w wartości nominalnej skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności i tylko wtedy, gdy efekt dyskontowania należności jest nieistotny.

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

W pozycji tej Spółka prezentuje inne należności, nie związane bezpośrednio z dostawami i usługami oraz należności wynikające z poniesionych kosztów, które dotyczą przyszłych okresów obrotowych, jeżeli oczekuje się, iż przyniosą one przyszłe korzyści ekonomiczne, które rozliczane są w czasie.

UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH

Spółka dominująca dokonuje na każdy dzień bilansowy oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość (nie dotyczy aktywów wycenianych w wartości godziwej).

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis z tytułu utraty wartości ujmują się w ciężar wyniku okresu. Odwrócenie odpisu ujmują się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujmują się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W przypadku udziałów nie notowanych odpisy na utratę wartości są dokonywane na podstawie wyników analizy dyrektorskiej w oparciu o dostępne na dzień sporządzenia Jednostkowego sprawozdania finansowego informacje na temat sytuacji finansowej, rynkowej i inwestycyjnej spółek.

ŚRODKI PIENIĘŻNE

Środki pieniężne w bilansie obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz lokaty.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są zgodnie z MSR 16 w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia, pomniejszonych o dotychczasowe umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje cenę nabycia lub koszty wytworzenia powiększone o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do użytkowania, które powodują, że wartość użytkowa środka trwałego po zakończeniu ulepszenia przewyższa jego wartość początkową, zwiększają odpowiednio jego wartość. Środki trwałe są amortyzowane przez określony z góry okres ekonomicznego użytkowania. W momencie likwidacji lub sprzedaży środków trwałych, wartość netto jest wyksięgowywana, a wynik likwidacji lub sprzedaży jest odnoszony w ciężar kosztów. Rzeczowy majątek trwały amortyzowany jest metodą liniową począwszy od

pierwszego dnia miesiąca następnego po miesiącu, w którym środek trwały został oddany do użytkowania, stosując stawki amortyzacji odzwierciedlające okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych. Poniesione nakłady, dotyczące środków trwałych będących w toku budowy lub montażu są wyceniane nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy, według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

Stawki amortyzacyjne stosowane dla środków trwałych są następujące: (i) urządzenia techniczne i maszyny oraz sprzęt komputerowy od 6% do 30%; (ii) środki transportu od 14% do 20%; (iii) pozostałe środki trwałe od 10% do 20%.

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości przeszacowanej.

AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży są to aktywa spełniające jednocześnie następujące kryteria:

- kierownictwo odpowiedniego poziomu złożyło deklarację sprzedaży,
- aktywa są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie,
- zainicjowano aktywne poszukiwanie potencjalnego nabywcy,
- transakcja sprzedaży jest wysoce prawdopodobna i można ją będzie rozliczyć w ciągu 12 miesięcy od podjęcia decyzji o zbyciu,
- cena sprzedaży jest racjonalna w stosunku do bieżącej wartości godziwej,
- prawdopodobieństwo wprowadzenia istotnych zmian do planu zbycia tych aktywów jest niewielkie.

Zmiana klasyfikacji zostaje odzwierciedlona w tym okresie sprawozdawczym, w którym kryteria kwalifikacji zostały spełnione. W przypadku spełnienia kryteriów uznawania aktywów trwałych jako przeznaczone do sprzedaży po zakończeniu okresu sprawozdawczego, nie dokonuje się zmiany klasyfikacji składnika aktywów według stanu na koniec roku sprawozdawczego poprzedzającego zdarzenie.

Z chwilą przeznaczenia danego składnika aktywów do sprzedaży następuje zaprzestanie naliczania amortyzacji. Aktywa przeznaczone do sprzedaży (z wyłączeniem m.in. aktywów finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych) wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości księgowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

W przypadku wzrostu w okresie późniejszym wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży ujmowany jest przychód, jednak w wysokości nie wyższej niż wcześniej ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości.

Działalność zaniechana to element jednostki gospodarczej, który został zbyty lub jest zakwalifikowany jako przeznaczony do sprzedaży oraz:

stanowi odrębną, ważną dziedzinę działalności jednostki lub jej geograficzny obszar działalności,

jest częścią pojedynczego, skoordynowanego planu zbycia odrębnej, ważnej dziedziny działalności jednostki lub jej geograficznego obszaru działalności lub

jest jednostką zależną nabytą wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży.

Spółka przekształca informacje ujawniane w zakresie działalności zaniechanej dla poprzednich okresów sprawozdawczych prezentowanych w sprawozdaniu finansowym w taki sposób, aby ujawnienia te odnosiły się do wszystkich działalności, które zostały zaniechane przed dniem sprawozdawczym ostatniego prezentowanego okresu.

Jeśli Spółka zaprzestaje klasyfikacji działalności zaniechanej, wyniki tej działalności poprzednio prezentowane w działalności zaniechanej zostają przeklasyfikowane i włączone do wyników z działalności kontynuowanej dla wszystkich prezentowanych okresów. W takiej sytuacji Spółka wskazuje, że kwoty prezentowane dla poprzednich okresów zostały przekształcone.

WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy stanowi nadwyżkę przekazanej zapłaty nad wartością godziwą udziału jednostek PTI w możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywach netto przejętej jednostki zależnej na dzień przejęcia.

Wartość firmy podlega corocznie testowi na utratę wartości i jest wykazywana w bilansie według wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu ciężar wyniku finansowego i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach.

Test na utratę wartości przeprowadza się i ujmuje ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie „Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych, nieruchomości inwestycyjnych i wartości niematerialnych (w tym wartości firmy)”.

Przy sprzedaży jednostki zależnej odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nie posiadające postaci fizycznej. W szczególności do wartości niematerialnych zalicza się:

nabyte oprogramowanie komputerowe,

nabyte prawa majątkowe – autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje, prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych, know-how, zezwolenia na działalność telekomunikacyjną.

Wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania. Amortyzację rozpoczyna się, od pierwszego dnia miesiąca następującego po tym, jak składnik wartości niematerialnych jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji wartości niematerialnych zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: (i) gdy składnik wartości niematerialnych zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana”, lub (ii) zostaje usunięty z ewidencji bilansowej, lub (iii) został całkowicie umorzony.

Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmują się jak zmianę szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych, błędy”.

Wartości niematerialne testuje się na utratę wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie „Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (w tym wartości firmy)”.

Składnik wartości niematerialnych usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty na usunięciu składnika wartości niematerialnych ustala się jako różnicę pomiędzy przychodami netto ze zbycia, (jeżeli występują) i wartością bilansową tych wartości niematerialnych oraz ujmują w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

UTRATA WARTOŚCI RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH I WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (W TYM WARTOŚCI FIRMY)

Wartość firmy oraz wartości niematerialne jeszcze nie dostępne do użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz są corocznie oraz dodatkowo, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości, testowane pod kątem możliwej utraty wartości. Aktywa podlegające amortyzacji testuje się na utratę wartości, jeżeli występują przesłanki wskazujące na możliwość jej wystąpienia.

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. Od takiego przeglądu odstępuje się jedynie wtedy, gdy okres pomiędzy dniem bilansowym a datą nabycia składników jest bardzo krótki, tj. nie przekracza trzech miesięcy. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkową. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

W momencie, gdy utrata wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest na dobro przychodów, o ile składnik aktywów nie podlegał wcześniej przeszacowaniu – w takim przypadku, odwrócenie utraty wartości odnoszone jest na kapitał z aktualizacji.

ZOBOWIĄZANIA ORAZ INSTRUMENTY KAPITAŁOWE

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek Spółki, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ z jednostki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Do zobowiązań PTI zalicza głównie: zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, pozostałe zobowiązania.

Zobowiązania finansowe (tj. zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania finansowe) ujmują się początkowo według wartości godziwej, powiększonej o poniesione koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu, jednostka dokonuje wyceny wszystkich zobowiązań finansowych w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Efektywna stopa procentowa oparta jest na stopach rynkowych właściwych dla miejsca powstania takiego zobowiązania.

Zobowiązania nie zaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. Są one zobowiązaniami przypadającymi do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom. Tę grupę zobowiązań stanowią m.in.: wynagrodzenia wraz z narzutami wypłacane jednorazowo w okresie przyszłym, krótkookresowe rezerwy na niewykorzystane urlopy, inne zarachowane koszty współmierne do osiągniętych przychodów, stanowiące przyszłe zobowiązania oszacowane na podstawie zawartych umów lub innych wiarygodnych szacunków.

REZERWY NA POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Rezerwy tworzone są, gdy na Spółce ciąży obecny, prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku. Utworzone i rozwiązane rezerwy odnosi się w rachunku w pozycji „Rezerwy i utrata wartości”.

Rezerwy tworzy się w szczególności z następujących tytułów, (jeżeli spełnione są wyżej wymienione warunki ujmowania rezerw): (i) skutki toczących się spraw sądowych oraz spraw spornych, (ii) udzielone gwarancje, poręczenia, (iii) przyszłe świadczenia na rzecz pracowników, (iv) koszty restrukturyzacji,

Rezerwy tworzy się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

ŚWIADCZENIA PO OKRESIE ZATRUDNIENIA

Zgodnie z obowiązującymi systemami wynagradzania pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych i rentowych. Odprawy emerytalne (rentowe) są wypłacane jednorazowo w momencie przejścia na emeryturę (rentę). Wysokość odpraw emerytalnych i rentowych nie zależy w Spółce od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika.

Odprawy emerytalne i rentowe zalicza się do programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia.

Rezerwę na zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych tworzy się w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą.

Rezerwy odpowiadające wartości bieżącej tych zobowiązań na koniec każdego roku sprawozdawczego są szacowane przez Zarząd Spółki (odstąpiono od korzystania z usług niezależnego aktuariusza) i przeszacowywane w przypadku wystąpienia istotnych przesłanek mających wpływ na ich wysokość. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem m.in. rotacji zatrudnienia, planowanego wzrostu poziomu wynagrodzeń i dotyczą okresu do dnia kończącego rok sprawozdawczy.

Z racji niewielkiego zatrudnienia (ok. 10 osób) i młodego wieku zatrudnianej kadry Spółka odstąpiła od tworzenia rezerw pracowniczych innych niż urlopowe.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

Rozliczenia międzyokresowe bierne są zobowiązaniami przypadającymi do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały otrzymane/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom.

Mimo, iż koniecznym jest w niektórych przypadkach oszacowanie kwoty lub terminu zapłaty rozliczeń międzyokresowych biernych, stopień niepewności jest na ogół znacznie mniejszy niż w przypadku rezerw. W ramach rozliczeń międzyokresowych biernych ujmują się m.in.:

- niezafakturowane usługi,

- niewykorzystane urlopy pracownicze,
- zobowiązania inwestycyjne.

KAPITAŁY WŁASNE

Kapitały własne stanowią kapitały tworzone zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz ze statutem. Do kapitałów własnych zaliczane są także niepodzielone zyski i niepokryte straty z lat ubiegłych.

Kapitał zakładowy wykazany jest w wysokości zgodnej ze statutem oraz wpisem do rejestru sądowego.

Akcje własne znajdujące się w posiadaniu Spółki, wykazywane w wartości nabycia i zmniejszają one kapitały własne PTI.

Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z zysku oraz premii emisyjnych uzyskanych z emisji akcji.

Do kapitałów zaliczane są także:

- korekty wyniku lat ubiegłych.

Wynik finansowy netto roku obrotowego stanowi wynik z rachunku zysków i strat roku bieżącego skorygowany o obciążenie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej i reprezentującej należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy).

Przychody z wyceny aktywów finansowych do wartości godziwej oraz na sprzedaży aktywów finansowych prezentowana jest zgodnie z treścią ekonomiczną jako działalność podstawowa PTI.

Przychody ujmuje się w następujący sposób:

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych w momencie zbycia papierów posiadanych na rachunku maklerskim, lub (w przypadku obrotu poza rynkiem regulowanym) w momencie przekazania kontrahentowi dokumentu poświadczającego własność posiadanych papierów wartościowych, zaakceptowania go przez klienta oraz wystarczającej pewności ściągальności powstałej w wyniku takiej transakcji należności.

Przychody ze sprzedaży towarów ujmowane są w momencie dostarczenia towarów do klienta, zaakceptowania ich przez klienta oraz wystarczającej pewności ściągальności powstałej w wyniku takiej transakcji należności.

Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym świadczone usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania oraz wystarczającej pewności ściągальności powstałej w wyniku takiej transakcji należności.

ZYSKI / (STRATY) Z INWESTYCJI

Zyski z inwestycji obejmują przychody z tytułu odsetek i dywidend.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

TRANSAKCJE W WALUCIE OBCEJ I WYCENA POZYCJI WYRAŻONYCH W WALUTACH OBCYCH

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym PTI wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność tj. w walucie funkcjonalnej, którą stanowi złoty polski (PLN). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w tysiącach złotych polskich (PLN).

Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji.

Na każdy dzień bilansowy:

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia;
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji, oraz
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej.

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie(i) faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji - w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań, (ii) średnim

ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień - w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu, o którym mowa w pkt (i), a także w przypadku pozostałych operacji.

Pieniężne aktywa i zobowiązania są to pozycje bilansowe, które będą otrzymane lub zapłacone w stałej lub dającej się ustalić kwocie pieniędzy. Do pieniężnych aktywów zalicza się m.in.: środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych, zbywalne dłużne papiery wartościowe, należności z tytułu dostaw i usług, należności wekslowe i inne należności. Do pieniężnych zobowiązań zalicza się m.in. zobowiązania z tytułu dostaw i usług, rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz inne zobowiązania, podatki i zobowiązania z tytułu podatków płaconych u źródła, pożyczki i kredyty, weksle do zapłacenia.

Wszystkie aktywa i zobowiązania, które nie spełniają definicji pozycji pieniężnych są klasyfikowane jako pozycje niepieniężne. Do niepieniężnych aktywów zalicza się m.in.: rozliczenia międzyokresowe kosztów, zapasy, zapłacone zaliczki na dostawy, zbywalne inwestycje kapitałowe, środki trwałe, wartości niematerialne oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Do niepieniężnych zobowiązań zalicza się m.in. otrzymane zaliczki na dostawy, rozliczenia międzyokresowe przychodów oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wszystkie składniki kapitału własnego, po wpłaceniu lub zakumulowaniu, stanowią pozycje niepieniężne.

Zapłacone lub otrzymane zaliczki są traktowane jako pozycje niepieniężne, jeśli są powiązane z określonymi zakupami lub sprzedażą, w innym przypadku są traktowane jako pozycje pieniężne.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się przez wynik finansowy, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

PODATEK DOCHODOWY

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest na podstawie wyniku podatkowego za dany rok obrotowy ustalonego zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi i przy zastosowaniu stawek podatkowych wynikających z tych przepisów. Zysk / (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku / (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w innych okresach (latach) niż wg prawa bilansowego lub które nigdy nie będą uwzględniane w procesie ustalania dochodu do opodatkowania.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach - z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych, wykorzystanie strat podatkowych lub ulg podatkowych.

Nie ujmuje się rezerwy z tytułu podatku odroczonego ani aktywów z tytułu podatku odroczonego, jeżeli wynikają one z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, jeżeli transakcja ta:

- nie jest transakcją połączenia jednostek gospodarczych, oraz

- w czasie wystąpienia nie ma wpływu na wynik finansowy brutto ani na dochód podlegający opodatkowaniu.

Rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie ujmuje się również od różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia wartości firmy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe lub dodatnie różnice przejściowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczonego jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe), które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Podatek odroczonego jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitego dochodu danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczonego:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczonego również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczonego wpływa na wartość firmy lub nadwyżkę udziału w wartości godziwej aktywów netto nad kosztem przejęcia.

Kompensaty aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensat należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz, gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową na tego samego podatnika.

ZYSKI / (STRATY) NETTO

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podejmuje decyzje o podziale zysków i pokryciu strat.

ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk na jedną akcję jest obliczany poprzez podzielenie zysku lub straty netto za dany okres, która przypada na zwykłych akcjonariuszy Spółki (licznik), przez średnią ważoną ilość akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu (mianownik).

Dla celów obliczenia zysku na jedną akcję, kwotami przypadającymi na zwykłych akcjonariuszy Spółki z tytułu:

- zysku lub straty z działalności kontynuowanej przypadającej na Spółkę, oraz
- zysku lub straty przypadającej na Spółkę,

przyjmuje się kwoty z wyżej wymienionych pozycji skorygowane o wartość dywidend uprzywilejowanych po opodatkowaniu, różnice z tytułu rozliczenia akcji uprzywilejowanych oraz inne podobne wpływy akcji uprzywilejowanych, zaklasyfikowanych jako instrumenty kapitałowe.

Rozwodniony zysk na jedną akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto za dany okres skorygowanego o zmiany zysku wynikające z zamiany potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe przez skorygowaną średnią ważoną liczbę akcji zwykłych. Zysk lub stratę przypadającą na zwykłych akcjonariuszy Spółki zwiększa się o kwotę dywidend po opodatkowaniu oraz odsetek zaliczonych do danego okresu, odnoszących się do rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych oraz koryguje się o wszelkie inne zmiany przychodów i kosztów, które wynikałyby z zamiany rozwadniających akcji zwykłych.

Przez średnią ważoną ilość akcji zwykłych występujących w ciągu okresu rozumie się ilość akcji na początku danego okresu pomniejszona o ilość akcji zwykłych odkupionych i powiększoną o ilość akcji wyemitowanych w ciągu danego okresu ważoną wskaźnikiem odzwierciedlającym okres występowania tych akcji. Wskaźnik odzwierciedlający okres występowania poszczególnych akcji jest to liczba dni, przez jaką określone akcje występują, do całkowitej liczby dni w danym okresie. W wielu przypadkach uzasadnione jest zastosowanie rozsądnego przybliżenia średniej ważonej.

Przez skorygowaną średnią ważoną ilość akcji zwykłych rozumie się średnią ważoną ilość akcji zwykłych powiększoną o średnią ważoną ilość dodatkowych akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane w momencie zamiany wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

Potencjalne akcje zwykłe traktuje się jako rozwadniające wtedy i tylko wtedy, gdy ich konwersja na akcje zwykłe obniżyłaby zysk przypadający na jedną akcję lub podwyższyłaby stratę przypadającą na akcję z działalności kontynuowanej.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, składa się ze środków pieniężnych i ich ekwiwalentów pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, jeżeli stanowią integralną część zarządzania środkami pieniężnymi.

Spółka ujawnia komponenty środków pieniężnych i ich ekwiwalenty oraz prezentuje uzgodnienie kwot zawartych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych z odpowiadającymi im pozycjami wykazanymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Operacje bezgotówkowe są wyłączone ze sprawozdania z przepływów pieniężnych.

LEASING

Przez umowę leasingu rozumie się umowę, na mocy której w zamian za opłatę lub serię opłat, leasingodawca przekazuje leasingobiorcy prawo do używania składnika aktywów przez uzgodniony okres. W szczególności umowami leasingu są umowy nazwane w kodeksie cywilnym oraz umowy najmu i dzierżawy zawarte na czas określony.

Aktywa używane na podstawie umowy leasingu finansowego, a więc umowy, która przenosi zasadniczo ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu na leasingobiorcę, zalicza się do aktywów leasingobiorcy. Aktywa używane na podstawie umowy leasingu operacyjnego, a więc umowy, która nie przenosi zasadniczo ryzyka i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu na leasingobiorcę, zalicza się do aktywów leasingodawcy.

Przez przekazanie ryzyka i korzyści w przypadku umowy leasingu finansowego rozumie się na przykład następujące sytuacje:

- przekazanie prawa własności przed lub w momencie zakończenia umowy,
- leasingobiorca ma możliwość zakupienia składnika aktywów za cenę, która – według przewidywań – będzie na tyle niższa od wartości godziwej ustalonej na dzień, gdy prawo zakupienia składnika będzie mogło zostać zrealizowane, iż w chwili rozpoczęcia leasingu istnieje wystarczająca pewność, że leasingobiorca skorzysta z tego prawa,
- okres leasingu stanowi większą część ekonomicznego okresu użytkowania składnika aktywów, nawet jeżeli tytuł prawny nie ulega przeniesieniu,
- wartość bieżąca (zdyskontowana) minimalnych opłat leasingowych na dzień rozpoczęcia leasingu wynosi zasadniczo prawie tyle ile wynosi wartość godziwa przedmiotu leasingu,
- aktywa mają na tyle specjalistyczny charakter, że tylko leasingobiorca może z nich skorzystać bez dokonywania w nich większych modyfikacji.

Jeżeli Spółka używa przedmiotu leasingu na podstawie umowy leasingu operacyjnego, przedmiot ten nie jest prezentowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, a opłaty leasingowe ujmowane są jako koszty w wyniku finansowym.

Jeżeli Spółka używa przedmiot leasingu na podstawie umowy leasingu finansowego, przedmiot ten ujmowany jest odpowiednio jako składnik rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych. Wycena przedmiotu leasingu odbywa się według niższej z dwóch wartości: wartości godziwej lub bieżącej (zdyskontowanej) sumy minimalnych opłat leasingowych, stanowiących bieżącą sumę opłat wnoszonych w trakcie okresu leasingu, do uiszczenia których leasingobiorca jest lub może być obowiązany.

Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych ujmowana jest jako zobowiązanie finansowe, z podziałem na część krótkoterminową (płatną do jednego roku) i długoterminową (płatną w okresie dłuższym niż jeden rok).

Dyskontowanie minimalnych opłat leasingowych oraz ich podział na część odsetkową oraz część dotyczącą spłaty zobowiązania odbywa się przy wykorzystaniu stopy procentowej leasingu, a w przypadku, gdy jej ustalenie nie jest możliwe, przy wykorzystaniu krańcowej stopy procentowej.

Zasady amortyzacji aktywów będących przedmiotem leasingu finansowego oraz zasady ustalania odpisów z tytułu utraty wartości przez aktywa w leasingu finansowym są spójne z zasadami stosowanymi dla aktywów będących własnością Spółki, przy czym przy braku wystarczającej pewności, uzyskania tytułu własności przed końcem okresu leasingu, składnik aktywów amortyzuje się przez krótszy z dwóch okresów: okres leasingu lub ekonomiczny okres użytkowania.

Jeżeli Spółka oddała innej jednostce składnik aktywów do używania na podstawie umowy leasingu operacyjnego, składnik ten jest ujmowany według takich samych zasad jak składnik wykorzystywany na własne potrzeby, a więc jako składnik rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych.

Przychody z leasingu operacyjnego ujmowane są jako przychody ze sprzedaży produktów.

Jeżeli Spółka oddała do używania innej jednostce składnik aktywów na podstawie umowy leasingu finansowego, wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych oraz niegwarantowanej wartości końcowej jest prezentowana jako należności, z podziałem na część krótkoterminową i długoterminową. Dyskontowanie minimalnych opłat leasingowych oraz niegwarantowanej wartości końcowej odbywa się poprzez zastosowanie stopy procentowej leasingu, tj. stopy, przy której wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, niegwarantowanej wartości końcowej oraz kosztów bezpośrednich zawarcia umowy jest równa wartości godziwej przedmiotu leasingu.

SEGMENTY OPERACYJNE

Grupa Kapitałowa wyodrębniła w 2011 roku segmenty sprawozdawcze w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym. Zgodnie z MSSF 8 par.4 raporty dotyczące Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i Jednostkowego Sprawozdania Finansowego są prezentowane w jednym czasie i informacja na temat segmentów została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Podstawowym podziałem na segmenty działalności jest podział według podstawowych grup asortymentu sprzedaży Grupy, czyli tytułu z których osiąga ona przychody ze sprzedaży.

W związku z powyższym Zarząd Jednostki Dominującej wyodrębnił następujące segmenty branżowe:

Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe

- Działalność pozostała ogółem

W Grupie wydzielono również następujące segmenty geograficzne:

- Polska,
- strefa euro,
- pozostałe kraje.

Polityka rachunkowości realizowana w Grupie umożliwia w przejrzysty sposób identyfikację danych finansowych dotyczących działalności krajowej i eksportowej, w tym ustalenie wyniku finansowego, a także przypisanie tak wydzielonym segmentom aktywów i pasywów.

Z podziałem na wyżej opisane segmenty wiąże się przypisywanie ryzyk dla poszczególnych typów działalności oraz możliwości antycypowania niekorzystnych zjawisk w poszczególnych segmentach poprzez aktywne zarządzanie polegające na alokacji zasobów oraz monitorowaniu wyników działalności.

Zasady rachunkowości segmentów nie odbiegają od zasad rachunkowości przyjętych w Grupie.

Przychody segmentu są przychodami ze sprzedaży zewnętrznym klientom, które są wykazywane w rachunku zysków i strat Grupy.

Do przychodów segmentu nie zalicza się:

- zysków nadzwyczajnych,
- przychodów z tytułu dywidend,
- pozostałych, nie wymienionych przychodów operacyjnych i finansowych, których przyporządkowanie do poszczególnych segmentów nie jest możliwe.

Koszty segmentu stanowią koszty bezpośrednie związane z funkcjonowaniem danego segmentu oraz koszty ogólne dające się zakwalifikować do danego segmentu.

Do kosztów segmentu nie zalicza się:

- strat nadzwyczajnych,
- pozostałych, nie wymienionych kosztów operacyjnych i finansowych, których przyporządkowanie do danego segmentu nie jest możliwe.

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami segmentu a kosztami segmentu.

Aktywa segmentu są aktywami operacyjnymi wykorzystywanymi w działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub w oparciu o racjonalne przesłanki przypisać do tego segmentu.

Pasywa segmentu są pasywami operacyjnymi powstałymi w wyniku działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu.

DODATKOWE OBJAŚNIENIA

1. *Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.*

Emitent nie posiada pozycji pozabilansowych, w szczególności zobowiązań warunkowych.
Emitent nie udzielał gwarancji i poręczeń (także wekslowych) również dla jednostek powiązanych.

2. *Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków.*

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zobowiązania z tego tytułu.

3. *Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.*

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie zaniechała żadnej z prowadzonych form działalności gospodarczej i nie przewiduje zaniechania w następnym okresie.

4. *Koszt wytworzenia środków w budowie, środków trwałych w budowie na własne potrzeby.*

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie poniósł nakładów na środki trwałe w budowie na własne potrzeby.

5. *Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego.*

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2011 roku wynosiły 4 tys. zł.
Szczegółowe informacje dot. zmian w majątku trwałym zaprezentowano w notach objaśniających nr 11 i 12.

Spółka nie ponosiła żadnych nakładów na ochronę środowiska, nie planuje również takich nakładów w ciągu najbliższych 12 miesięcy po dniu bilansowym.

6. *Informacje o transakcjach Emitenta z podmiotami powiązanymi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.*

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym transakcje z podmiotami powiązanymi dotyczące przeniesienia praw i zobowiązań nie wystąpiły.

7. *Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.*

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym wspólne przedsięwzięcia nie podlegające konsolidacji nie wystąpiły.

8. *Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe:*

	2011	2010
Zarząd	1	1
Pracownicy wyższego szczebla	4	3
Pozostali pracownicy	6	5
Razem:	11	9

9. *Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.*

W sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

10. Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym za bieżący.

W okresie od dnia bilansowego do dnia badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zdarzenia wpływające na ocenę sytuacji finansowej Spółki.

11. Informacje o relacjach pomiędzy prawnym poprzednikiem, a Emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Nie dotyczy

12. Sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i start, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego, jako okresu bazowego - jeśli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100 %.

Z uwagi na fakt, że w okresie objętym sprawozdaniem finansowym wskaźnik skumulowanej inflacji kształtował się poniżej 100 % nie zaistniała potrzeba do-konania przeliczeń pozycji sprawozdania finansowego o wskaźnik inflacji.

13. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

14. Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

Nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

15. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację finansową i majątkową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

16. W przypadku występowania niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać opis podejmowanych lub planowanych przez Emitenta działań mających na celu eliminację niepewności.

Nie występuje niepewność możliwości kontynuowania działalności.

17. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w którym nastąpiło połączenie wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło łączenie spółek.

DODATKOWE INFORMACJE:

INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA, W TYM ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI

Nie istnieją umowy znaczące dla działalności Emitenta, w tym umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami.

INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE JEGO GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA JEGO GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA

Emitent posiada następujące spółki zależne i stowarzyszone:

JEDNOSTKI ZALÉŻNE:

lp.	<i>nazwa jednostki</i>	<i>siedziba</i>	<i>zakres działalności</i>	<i>% udział Grupy na 31.12.2011</i>	<i>% udział Grupy na 31.12.2010</i>
1	Metro Nieruchomości S.A.	Łąwa	zarządzanie nieruchomościami	100,0%	0,0%
2	Komunalka S.A.	Poznań	zbieranie odpadów innych niż niebezpieczne	58,2%	1,0%

JEDNOSTKI STOWARZYSZONE:

lp.	<i>nazwa jednostki</i>	<i>siedziba</i>	<i>zakres działalności</i>	<i>% udział Grupy na 31.12.2011</i>	<i>% udział Grupy na 31.12.2010</i>
1	TABLEO S.A.	Łąwa	produkcja tablic rejestracyjnych, handel hurtowy częściami do pojazdów samochodowych	78,7%	0,0%
2	CIASZECZKA Z KRAKOWA	Kraków	produkcja wyrobów ciastkarskich	75,5%	0,0%
3	EDISON S.A.	Kraków	usługi internetowe	59,2%	0,0%
4	CSY S.A.	Łąwa	produkcja części samochodowych	54,9%	7,2%
5	RSY S.A.	Łąwa	usługi w zakresie naprawy silników	53,9%	6,9%
6	e-FRANKI S.A.	Poznań	działalność wspomagająca usługi finansowe	51,0%	0,0%
7	COLEOS S.A.	Poznań	działalność portali internetowych	49,6%	0,0%
8	DE MOLEN S.A.	Baranowo	sprzedaż akcesoriów samochodowych	42,9%	0,0%
9	LEŚNE RUNO S.A.	Warszawa	produkcja związana z restauracjami i innymi placówkami gastronomicznymi	43,1%	0,0%
10	ZASTAL S.A.	Zielona Góra	wynajem i dzierżawa nieruchomości	39,5%	0,0%

Głównymi inwestycjami Emitenta są inwestycje w akcje podmiotów posiadających swoją siedzibę na terenie kraju. Emitent nie dokonuje inwestycji w podmioty posiadające swą siedzibę poza terytorium kraju.

Emitent finansuje inwestycje w instrumenty finansowe poprzez środki własne oraz poprzez finansowanie zewnętrzne – kredyty bankowe. Na dzień 31.12.2011 roku Emitent finansował posiadany majątek w głównej mierze z kapitałów własnych – 82%, a poprzez finansowanie zewnętrzne – 18% majątku całkowitego. W odniesieniu do Grupy kapitałowej finansowanie posiadanego majątku odbywa się z kapitałów własnych – 76%, a poprzez finansowanie zewnętrzne – 24% majątku Grupy.

INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ Z ICH KWOTAMI ORAZ INFORMACJAMI OKREŚLAJĄCYMI CHARAKTER TYCH TRANSAKcji – OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Emitent oraz podmioty od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanyymi na innych warunkach niż rynkowe.

INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

Emitent posiada zobowiązania kredytowe.

Lp.	wyszczególnienie	nazwa	kwota kredytu [waluta]	oprocentowanie	termin wymagalności
1.	kredyt inwestycyjny	GBW S.A.	415 tys. zł	zmienne WIBOR 3M + 4,0% marży	31.05.2014
2.	kredyt obrotowy	Noble Bank S.A.	2 198 tys. zł	8,30% w skali roku	09.10.2012
3.	kredyt obrotowy	Getin Noble Bank S.A.	2 079 tys. zł	zmienne WIBOR 3M + 3,95% marży	22.02.2013

Posiadane przez Emitenta zobowiązania z tytułu kredytów oraz warunki zostały szczegółowo zostały wskazane w Nocie nr 24.

Ponadto Emitent nie posiada kredytów i pożyczek, jak również nie miał wypowiedzianych umów dotyczących kredytów i pożyczek.

INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI

W dniu 08 czerwca 2011 r. Emitent udzielił spółce Ciasteczka z Krakowa S.A. pożyczki na kwotę 644 tys. zł. Termin spłaty pożyczki – 07.06.2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0% w skali roku.

Udzielone przez Emitenta pożyczki oraz warunki zostały szczegółowo zostały wskazane w Nocie nr 24.

INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA

Emitent nie udzielał w roku obrotowym 2011 poręczeń i gwarancji.
Emitent nie otrzymał w roku obrotowym 2011 poręczeń i gwarancji.

W PRZYPADKU EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM - OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI

Emitent w okresie objętym raportem przeprowadził emisję akcji serii C i D. Z emisji Emitent uzyskał kwotę 25.000.000,00 zł. Środki te zostały przeznaczone na:

- kwota 10.000.000,00 zł – uregulowanie zobowiązań w stosunku do IZNS Ława S.A. za nabyty portfel inwestycyjny w związku z zawarciem w dniu 16.11.2011 roku Umowa nabycia akcji.
- kwota 15.000.000,00 zł – nabycie akcji IV Emisji ZASTAL S.A. z siedziba w Zielonej Górze.

OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

Emitent nie publikował prognoz wyników.

OCENA, WRAZ Z JEJ UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE EMITENT PODJĄŁ LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM

Na dzień 31.12.2011 roku łączna wartość zobowiązań krótko i długoterminowych Grupy kapitałowej wyniosła 23 082 tys. zł, w tym:

<i>pozycja</i>	<i>wartość [w tys. zł]</i>
zobowiązania krótkoterminowe	9 835
zobowiązania długoterminowe	13 247
zobowiązania razem:	23 082

Na dzień 31.12.2011 roku stan należności i inwestycji krótkoterminowych (w tym: środki pieniężne w kasie i na rachunkach) przedstawiał się następująco:

<i>pozycja</i>	<i>wartość [w tys. zł]</i>
należności z działalności operacyjnej	0
inwestycje krótkoterminowe, w tym:	65 367
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	285
razem:	65 652

Jednostka dominująca na bieżąco wywiązuje się z zaciągniętych zobowiązań względem kontrahentów, jak i obciążeń publicznoprawnych.

Nie występują żadne zagrożenia w zakresie zdolności do wywiązywania się jednostki dominującej z zaciągniętych zobowiązań.

Jednostka dominująca wolne środki pieniężne lokuje na lokatach bankowych, jak również dopuszcza możliwość zakupu innych instrumentów finansowych w celu krótkoterminowej lokaty kapitału, przy zachowaniu możliwie bezpiecznego charakteru tych instrumentów i ich wysokiej płynności.

OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI

Jednostka dominująca nie posiada wiążących zobowiązań inwestycyjnych. Emitent jako podmiot dominujący w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub rynku NewConnect. Na ten cel zostaną przeznaczone środki własne Emitenta. Emitent nie przewiduje w tym momencie konieczności korzystania z zewnętrznych źródeł kapitału.

OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI ZA ROK OBROTOWY, Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

Wpływ na wynik z działalności za rok 2011 miały następujące czynniki:

- sytuacja na rynku kapitałowym, gorsza niż w roku 2010. Sytuacja ta miała istotny wpływ na aktualizację portfela inwestycyjnego, a co za tym idzie na wykazanie poziomu zysku z posiadanych inwestycji. Spadek notowań poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego miał negatywny wpływ na jego wycenę. Pomimo wykazanego (*per saldo*) zysku na poziomie aktualizacji wartości akcji w roku 2011 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 4 825 tys. zł.

CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA EMITENTA ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAMIESZCZONE W RAPORCIE ROCZNYM, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIEGO WYPRACOWANEJ

Czynnikiem zewnętrznym, niezależnym od Emitenta, mającym największy wpływ na rozwój Grupy kapitałowej jest koniunktura na rynku kapitałowym. Przekłada się ona zarówno na wycenę spółek portfelowych już notowanych oraz możliwość dokonywania reinwestycji środków finansowych.

Spółka jako podmiot dominujący będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz na rynku nieruchomości.

Celem Emitenta jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2012 od 3 do 5 spółek portfelowych na rynek NewConnect.

Działalność Emitenta jest uzależniona także od takich czynników jak:

- ✓ tempo wzrostu PKB,
- ✓ poziom inflacji,
- ✓ poziom stóp procentowych,
- ✓ poziom kursów walutowych,
- ✓ polityka gospodarcza i fiskalna.

ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W roku obrotowy 2011 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

Rok 2011 był pierwszym rokiem funkcjonowania Grupy kapitałowej. W odniesieniu do podmiotów zależnych i powiązanych nie nastąpiły zmiany podstawowych zasad nadzoru i uczestniczenia w organach nadzoru poprzez wskazane przez Emitenta osoby, które zostały określone w celach inwestycyjnych i strategii Spółki.

WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY, LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

Nie zostały zawarte pomiędzy Emitentem a osobami zarządzającymi tego rodzaju umowy.

WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA, BEZ WZGLĘDU NA TO, CZY ODPOWIEDNIO BYŁY ONE ZALICZANE W KOSZTY, CZY TEŻ WYNIKAŁY Z PODZIAŁU ZYSKU; W PRZYPADKU GDY EMITENTEM JEST JEDNOSTKA DOMINUJĄCA, WSPÓLNIAK JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNEJ LUB ZNACZĄCY INWESTOR - ODDZIELNIE INFORMACJE O WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ I NAGRÓD OTRZYMANYCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZECZ WSKAZANIE MIEJSCA ICH ZAMIESZCZENIA W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Wartość wynagrodzenia dla osób zarządzających i nadzorujących została wskazana w Nocie nr 30.

W PRZYPADKU SPÓŁEK KAPITAŁOWYCH - OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) EMITENTA ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH EMITENTA, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA (DLA KAŻDEJ OSOBY ODDZIELNIE)

Aktualny stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące według stanu z dnia przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2011, tj. na dzień 20.04.2012 roku:

<i>lp.</i>	<i>imię i nazwisko / firma akcjonariusza</i>	<i>funkcja</i>	<i>liczba posiadanych akcji</i>	<i>% udział w kapitale zakładowym</i>	<i>% udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu</i>
1.	Kamil Jankowski	Prezes Zarządu	742 500	5,1	5,1
2.	Jakub Zalewski	Sekretarz RN	550 000	3,8	3,8
3.	Krzysztof Skrzypski	Członek RN	10 000	> 0,1	> 0,1

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

INFORMACJE O ZNANYCH EMITENTOWI UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZES DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

INFORMACJE O:

a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa,

Emitent zawarł w dniu 18 stycznia 2012 roku umowę ze spółką ECA Seredyński i Partnerzy sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011 oraz na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011.

b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi,

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2011 wynosiło:

- 12.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2011,
- 7.000 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011.

c) informacje określone w lit. b dla poprzedniego roku obrotowego,

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2010 wynosiło:

- 12.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2010.

ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

A) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym

Do istotnych zdarzeń, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2011 wpływających na działalność POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. należy zaliczyć:

1) wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect dwóch spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta. Do alternatywnego systemu obrotu zostały kolejno wprowadzone następujące podmioty: DE MOLEN S.A. z siedzibą w Baranowie oraz TABLEO S.A. z siedzibą w Łławie.

a) W dniu 19.05.2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy DE MOLEN S.A., na którym została podjęta uchwała o emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz dematerializacji i wprowadzeniu akcji spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. W dniu 03.06.2011 roku Emitent otrzymał Postanowienie Sądu Rejonowego Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy KRS o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 400 tys. zł do kwoty 475 tys. zł. W wyniku emisji 300.000 akcji serii B o wartości nominalnej 0,25 zł każda i cenie emisyjnej 6,00 zł za 1 akcję kapitał zakładowy spółki wzrósł o 18,8%. W dniu 16.08.2011 roku na podstawie uchwały nr 1071/2011 Zarządu GPW akcje DE MOLEN S.A. zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. W dniu 22.08.2011 roku akcje DE MOLEN S.A. zadebiutowały na rynku NewConnect.

POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. posiadało na dzień wprowadzenia do obrotu 819.000 sztuk akcji co dawało 43,1% w kapitale zakładowym i uprawniało do 43,1% głosów na walnym zgromadzeniu.

b) W dniu 16.05.2011 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie TABLEO S.A., na którym została podjęta uchwała o emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz dematerializacji i wprowadzeniu akcji serii A i C spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. W dniu 24.06.2011 roku spółka otrzymała Postanowienie Sądu Rejonowego w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy KRS o zmianie wpisu dotyczącego rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki z kwoty 2.100 tys. zł do kwoty 2.700 tys. zł. W wyniku emisji 600.000 akcji serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda i cenie emisyjnej 1,20 zł za 1 akcję kapitał zakładowy spółki wzrósł o 28,6%. W dniu 08.11.2011 roku na podstawie uchwały nr 1380/2011 Zarządu GPW akcje TABLEO S.A. zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. W dniu 01.12.2011 roku akcje TABLEO S.A. zadebiutowały na rynku NewConnect.

POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. posiadało na dzień wprowadzenia do obrotu 125.000 sztuk akcji na okaziciela serii A i C oraz 2.000.000 sztuk akcji imiennych serii B, co dawało 78,7% w kapitale zakładowym i uprawniało do 78,7% głosów na walnym zgromadzeniu.

Emitent czynnie uczestniczył w całym procesie zmiany formy prawnej poszczególnych podmiotów, oraz plasowania akcji nowych emisji na rynku prywatnym. Emitent, jako Inwestor kwalifikowany obejmował nowe emisje akcji w poszczególnych spółkach, a następnie plasował je na rynku prywatnym wśród inwestorów indywidualnych i podmiotów gospodarczych. Wprowadzenie poszczególnych podmiotów do notowań wpłynęło również na wycenę posiadanego przez Emitenta pakietu akcji jak również na poziom przychodów ze sprzedaży akcji.

2) Z uwagi na przedmiot działalności Emitenta oraz z uwagi na wielkość i wartość realizowanych projektów inwestycyjnych Emitent zawarł w roku obrotowym 2011 istotne umowy kredytowe i umowy pożyczek, które miały wpływ na jego wynik finansowy. Do tej kategorii umów należy zaliczyć:

a) Aneks do Umowa Kredytu Finansowego nr DK/KR-F/15307/09 sporządzony w dniu 07.09.2011 roku z Getin Noble Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Pożyczka udzielona na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej w kwocie 2 198 tys. zł na okres 24 miesięcy. Termin spłaty został Aneksem przesunięty do dnia 09.10.2012 roku tj. okres kredytowania został wydłużony do 35 miesięcy.

Przedmiotem zabezpieczenia umowy jest: zastaw zwykły ustanowiony na papierach wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym – akcje zwykłe na okaziciela IZNS Łława S.A., weksel własny in blanco.

- b) Umowa pożyczki zawarta w dniu 08.06.2011 roku pomiędzy Emitentem a spółką „Ciasteczka z Krakowa” sp. z o.o. (aktualnie Ciasteczka z Krakowa S.A.). Kwota pożyczki: 644 tys. zł. Termin spłaty: 3 miesiące od dnia uruchomienia środków. W wyniku negocjacji termin spłaty części kwoty pożyczki (w wysokości 244 tys. zł) został przesunięty do dnia 31.03.2012 roku. Pożyczka została udzielona spółce na częściowe sfinansowanie nabycia zabudowanej nieruchomości gruntowej położonej w miejscowości Siepraw. Warunki udzielenia pożyczki nie odbiegały od warunków rynkowych. Udzielenie pożyczki przez Emitenta jest jednym z punktów realizacji strategii w odniesieniu do spółek portfelowych.

Do istotnych umów mających wpływ na wynik finansowy Emitenta należy ponadto zaliczyć:

- 3) Transakcja zakupu udziałów w spółce DE MOLEN TRADE sp. z o.o. z siedzibą w Baranowie
W dniu 19.01.2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników DE MOLEN TRADE sp. z o.o. z siedzibą w Baranowie na podstawie Uchwały nr 2 wyraziło zgodę na zbycie 236 udziałów przez dotychczasowych wspólników na rzecz POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. W dniu 04.04.2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w sprawie utworzenia spółki akcyjnej w drodze przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, oświadczenia o uczestnictwie w spółce i nadania Statutu Spółki Akcyjnej. W dniu 18.04.2011 roku na podstawie Postanowienia Sądu Rejonowego Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu został dokonany wpis spółki DE MOLEN TRADE S.A. do rejestru przedsiębiorców. W dniu 19.05.2011 roku na podstawie Uchwały nr 4 dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki poprzez emisję 300.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B. jednocześnie podjęto uchwałę o wprowadzeniu akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. W dniu 22.08.2011 roku akcje DE MOLEN S.A. zadebiutowały na rynku.
POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. w dniu 19.08.2011 roku dokonało zakupu 424.000 sztuk akcji DE MOLEN S.A. w wyniku, czego posiadało 819.000 sztuk akcji dających 43,1% w kapitale zakładowym i uprawniających do 43,1% głosów na walnym zgromadzeniu.
- 4) Transakcja zakupu udziałów w spółce CIASTECZKA Z KRAKOWA sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie
W dniu 06.06.2011 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników CIASTECZKA Z KRAKOWA sp. z o.o. na podstawie Uchwały nr 1/06/2011 wyraziło zgodę na zbycie 317 udziałów przez dotychczasowych wspólników. W dniu 08.08.2011 roku została zawarta umowa sprzedaży udziałów przez dotychczasowych wspólników spółki na rzecz POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. z siedzibą w Poznaniu. W dniu 22.09.2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników w sprawie utworzenia spółki akcyjnej w drodze przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, oświadczenia o uczestnictwie w spółce i nadania Statutu Spółki Akcyjnej. W dniu 09.11.2011 roku na podstawie Postanowienia Sądu Rejonowego dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie spółka CIASTECZKA Z KRAKOWA S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców.
POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. posiada aktualnie 792.500 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A Spółki Akcyjnej CIASTECZKA Z KRAKOWA dających 75,5% w kapitale zakładowym i uprawniających do 75,5% głosów na walnym zgromadzeniu.
- 5) Transakcja zakupu akcji w spółce EDISON S.A. z siedzibą w Krakowie
W dniu 05.04.2011 roku została zawarta Umowa sprzedaży akcji na mocy, której POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. nabyło łącznie 954.758 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki Akcyjnej EDISON z siedzibą w Krakowie.
W dniu 22.11.2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki EDISON S.A. w którego porządku obrad umieszczone zostały uchwały dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii K oraz wprowadzenia akcji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Akcjonariusze spółki na podstawie Uchwały nr 4/2011 uchwalili emisję 300.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 1,00 zł i cenie emisyjnej 1,30 zł za 1 akcję. Wszystkie akcji zostały opłacone w terminie wskazanym w uchwale tj. do dnia 06.12.2011 roku.
POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. posiada aktualnie 954.758 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki Akcyjnej EDISON z siedzibą w Krakowie dających 82,9% w kapitale zakładowym i uprawniających do 82,9% głosów na walnym zgromadzeniu. Po rejestracji emisji akcji serii K stan posiadania

Spółki zmniejszy się do poziomu 65,8% w kapitale zakładowym oraz 65,8% w głosach na walnym zgromadzeniu.

6) Transakcja zakupu akcji w spółce Leśne Runo S.A. z siedzibą w Warszawie

W dniu 28.06.2011 roku zawarta została Umowa sprzedaży akcji na mocy, której POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. nabyło łącznie 1.550.000 sztuk akcji Towarzystwa Przyjaciół Polskiej Kuchni S.A. z siedzibą w Warszawie (aktualnie: Leśne Runo S.A. z siedzibą w Warszawie).

W dniu 23.11.2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Leśne Runo S.A. w którego porządku obrad umieszczone zostały uchwały dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D oraz wprowadzenia akcji do obrotu w alternatywnym systemie na rynku NewConnect. Akcjonariusze spółki na podstawie Uchwały nr 4/2011 uchwalili emisję 500.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości nominalnej 1,00 zł i cenie emisyjnej 1,00 zł za 1 akcję. Wszystkie akcje zostały opłacone w terminie wskazanym w uchwale tj. do dnia 31.12.2011 roku.

POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. posiada aktualnie 1.550.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki Akcyjnej Leśne Runo z siedzibą w Warszawie dających 50,0% w kapitale zakładowym i uprawniających do 50,0% głosów na walnym zgromadzeniu. Po rejestracji emisji akcji serii D stan posiadania Spółki zmniejszy się do poziomu 43,1% w kapitale zakładowym oraz 43,1% w głosach na walnym zgromadzeniu.

7) Transakcja zakupu portfela akcji od IZNS Łława S.A. z siedzibą w Łławie

W dniu 16.11.2011 roku Spółka nabyła od IZNS Łława S.A. z siedzibą w Łławie na podstawie Umowy sprzedaży akcji portfel akcji, w tym:

20.130.248 sztuk akcji METRO NIERUCHOMOŚCI S.A. z siedzibą w Łławie,
3.320.000 sztuk akcji KOMUNALKA S.A. z siedzibą w Poznaniu,
4.560.000 sztuk akcji MOSTOSTAL WROCLAW S.A. z siedzibą we Wrocławiu,
2.075.000 sztuk akcji TABLEO S.A. z siedzibą w Łławie,
2.055.000 sztuk akcji ZASTAL S.A. z siedzibą w Zielonej Górze,
3.580.500 sztuk akcji CSY S.A. z siedzibą w Łławie,
1.800.600 sztuk akcji RSY S.A. z siedzibą w Łławie.

W wyniku zawartej transakcji stan posiadania w spółkach notowanych na rynku regulowanym i w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect zwiększył się do:

ZASTAL S.A.	– 10,02% w kapitale zakładowy i 10,02% w głosach na walnym zgromadzeniu,
TABLEO S.A.	– 78,7% w kapitale zakładowy i 78,7% w głosach na walnym zgromadzeniu,
CSY S.A.	– 54,9% w kapitale zakładowy i 54,9% w głosach na walnym zgromadzeniu,
RSY S.A.	– 54,9% w kapitale zakładowy i 54,9% w głosach na walnym zgromadzeniu,

8) Emisja akcji serii C akcji POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A.

W dniu 05.12.2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. Na podstawie Uchwały nr 4 podjęto decyzję o emisji od 600.000 do 1.200.000 sztuk akcji na okaziciela serii C z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna została ustalona na poziomie 10,00 zł, przy wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. Spółka złożyła ofertę objęcia 1.000.000 akcji serii C do oznaczonego adresata: IZNS Łława S.A. Oferta została przyjęta i na podstawie Umowy objęcia akcji została w dniu 19.12.2011 roku zawarta transakcja.

W wyniku przeprowadzonej emisji kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do kwoty 13.000.000,00 zł i dzieli się na 13.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, B i C. Spółka w wyniku przeprowadzonej emisji akcji serii C pozyskała kwotę 10.000.000,00 zł.

9) Emisja warrantów subskrypcyjnych zamiennych na akcje serii D POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A.

Na podstawie Uchwały nr 5 i 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 05.12.2011 roku dokonano warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w ramach emisji warrantów subskrypcyjnych i emisji akcji serii D. W wyniku zawartej w dniu 30.12.2011 roku umowy objęcia warrantów subskrypcyjnych oraz umowy objęcia akcji serii D, kapitał zakładowy Emitenta został zwiększony do kwoty 14,5 mln zł. W ramach realizacji warrantów subskrypcyjnych dokonano emisji 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda i cenie emisyjnej 10,00 za 1 akcję.

B) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po roku obrotowym

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia w Spółce.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Jednostka dominująca będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa przy wprowadzaniu podmiotów gospodarczych na rynek kapitałowy. Główne kierunki rozwoju jakie Spółka stawia przed sobą w roku 2012 to:

I. KONTYNUOWANIE PROCESU WPROWADZANIA SPÓŁEK PORTFELOWYCH DO ZORGANIZOWANEGO SYSTEMU OBROTU.

Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku obrotowym 2012 około 3-5 spółek portfelowych do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect. Emitent zakłada również rozpoczęcie procesu przygotowania do wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu w kolejnych latach spółek, z którymi zawrze stosowne umowy. Ponadto Emitent w roku obrotowym 2012 będzie prowadził działania zmierzające do pozyskania partnerów branżowych do spółek portfelowych, oraz działania zmierzające do zmiany rynku notowań w przypadku 1-2 spółek portfelowych, które aktualnie notowane są na rynku NewConnect.

II. WSPÓŁPRACA ZE SPÓŁKAMI PORTFELOWYMI (JEDNOSTKAMI ZALEŻNYMI) W CELU ZWIĘKSZANIA ICH WARTOŚCI.

Emitent w sposób ciągły współpracuje ze swoimi spółkami portfelowymi. Przejawia się to m.in. poprzez obecność przedstawicieli Emitenta w radach nadzorczych spółek portfelowych, przez co Emitent zamierza wspierać ich rozwój i działać w kierunku zwiększenia ich wartości. Ponadto Emitent wspólnie z zarządami spółek portfelowych prowadzi politykę nakierowaną na pozyskanie atrakcyjnych celów inwestycyjnych w branżach komplementarnych dla spółek portfelowych.

III. POSZUKIWANIE NOWYCH OKAZJI INWESTYCYJNYCH.

Emitent, w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Celem Emitenta jest zawarcie do 5-6 nowych umów inwestycyjnych w roku 2012.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. nie prowadzi działalności w obszarze badań i rozwoju (R&D).

NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. nie nabywało akcji własnych.

POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. nie posiada oddziałów.

OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM, W SZCZEGÓLNOŚCI OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI EMITENTA PRZYNAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM

Grupa kapitałowa uzyskała dodatni wynik finansowy w roku obrotowym 2011 w wysokości 25 009 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe miała działalność inwestycyjna jednostki dominującej, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect. Wzrost notowań na rynku giełdowym i w alternatywnym systemie obrotu miał pozytywny wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2011 zysk z aktualizacji wartości akcji wyniósł 14 269 tys. zł.

Jednostka dominująca w roku obrotowym 2011 zbyła papiery wartościowe w obrocie giełdowym na łączną kwotę 6 181 tys. zł. Ponadto uzyskała wpływy z tytułu odsetek w wysokości 422 tys. zł. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w przeważającej części przeznaczone na nowe inwestycje zarówno na rynku publicznym i niepublicznym. W roku obrotowym 2011 jednostka dominująca dokonała zakupu papierów wartościowych za kwotę 30 250 tys. zł. W roku obrotowym 2011 roku dwie spółki portfelowe zostały upublicznione i wprowadzonych do obrotu na rynku NewConnect, co pozwoliło na aktualizację ich wyceny według wartości godziwej – zgodnie z przyjętą przez Emitenta polityką (zasadami) rachunkowości.

W roku obrotowym 2011 nie miały miejsce zdarzenia nietypowe, które miałyby negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy kapitałowej.

Czynnikiem, który miał negatywny wpływ na poziom wyniku finansowego w roku obrotowym 2011 było dokonanie sprzedaży całego pakietu akcji spółki PROMET S.A. oraz dokonanie odpisów aktualizujących dla poszczególnych pozycji inwestycyjnych jakie znajdowały się w portfelu jednostki dominującej.

Wartość posiadanego przez Grupę kapitałową majątku (aktywa ogółem) na dzień 31.12.2011 roku wynosi 97 503 tys. zł i były wyższe o 220% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2010 roku. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost posiadanych aktywów był wartości aktywów finansowych o 39 953 tys. zł oraz wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 27 242 tys. zł. Jednocześnie, z uwagi na poczynione przez jednostkę dominującą inwestycje zmniejszeniu uległy środków pieniężnych o 2 647 tys. zł. Prawie 94% majątku całkowitego Grupy kapitałowej stanowią akcje w innych podmiotach, które zgodnie z przyjętą polityką (zasadami) rachunkowości oraz na podstawie MSR wyceniane są przez jednostkę dominującą według wartości godziwej.

Kapitał własny Grupy kapitałowej na dzień 31.12.2011 roku wynosił 74 421 tys. zł i był o 202% wyższy, niż kapitały własne prezentowane na dzień 31.12.2010 roku. Główną przyczyną wzrostu kapitałów własnych były przeprowadzone emisje akcji oraz wypracowany wynik finansowy netto.

Wskaźniki płynności za rok obrotowy 2011 są na poziomie gwarantującym regulowanie przez jednostkę dominującą w najbliższej przyszłości zobowiązań. Wskaźnik płynności bieżącej i wskaźnik płynności szybkiej wynoszą 6,99. Wskaźniki płynności za rok obrotowy 2011 są na niższym poziomie niż wskaźniki za rok obrotowy 2010. Wynika to w głównej mierze ze znacznego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych.

W roku 2012 jednostka dominująca będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz inwestycji na rynku nieruchomości.

Celem jednostki dominującej, jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2012 od 3 do 5 spółek do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY

RYZYSKO ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W AKCJE EMITENTA

Podstawowy przedmiot działalności Emitenta to działalność inwestycyjna typu Venture Capital/Private Equity polegająca na nabywaniu udziałów lub akcji spółek z sektora MSP. W kręgu zainteresowania Emitenta są przede wszystkim podmioty znajdujące się we wczesnej fazie rozwoju, o stosunkowo niskich kapitałach własnych lecz funkcjonujących w branżach o dużej perspektywie wzrostu. Emitent ma zamiar w późniejszym okresie wprowadzić spółki ze swojego portfela do obrotu na rynku zorganizowanym, w zależności od stopnia rozwoju danej spółki w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect lub na rynku regulowanym. Działalność Emitenta w formie podmiotu inwestycyjnego typu Venture Capital/Private Equity wiąże się z podwyższonym ryzykiem inwestycyjnym.

Emitent stara się ograniczać to ryzyko poprzez wnikliwą analizę biznesplanów przedsiębiorstw, w których zamierza dokonać inwestycji, a także poprzez zapraszanie do współpracy kapitałowej inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych. Partnerzy finansowi są dobierani pod kątem ich możliwości zaangażowania w przedsięwzięcie uwzględniając wniesienie przez nich kapitału, doświadczenie i kontaktów biznesowe mogących pomóc w rozwoju firmy.

Decyzje inwestycyjne Emitenta podejmowane są w oparciu o analizy dokonywane przez pracowników posiadających doświadczenie z zakresu rynków finansowych, co dodatkowo ogranicza wystąpienie tego ryzyka.

Ponadto Emitent nie ogranicza swojej działalności na rynku kapitałowym jedynie do inwestycji na rynku niepublicznym. Posiadane środki finansowe inwestowane są również na rynku regulowanym. Ogranicza to ryzyko małej płynności posiadanego portfela inwestycyjnego, w przypadku gdyby jego skład oparty był wyłącznie na udziałach i akcjach podmiotów z rynku niepublicznego.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z INWESTYCJAMI W SPÓŁKI Z SEKTORA MSP I TYPU „START-UP”

Strategia inwestycyjna Emitenta zakłada w głównej mierze inwestycje w firmy z sektora MSP. Emitent stoi na stanowisku, iż inwestycje w podmioty już funkcjonujące w obrocie gospodarczym i posiadające przynajmniej kilkuletnie doświadczenie w funkcjonowaniu jako podmiot gospodarczy są obarczone mniejszym ryzykiem inwestycyjnym, a podejmowane działania wzmacniające kapitałowo podmiot pozwalają na skokowy rozwój i osiągnięcie odpowiednio wysokiej stopy zwrotu. Kolejnym kierunkiem strategii inwestycyjnej Emitenta jest realizacja projektów typu „start-up”. Emitent skupia się w głównej mierze na nabywaniu udziałów lub akcji spółek, w które będzie inwestowała, a które znajdować się będą we wczesnej fazie rozwoju. Emitent planuje również uczestnictwo kapitałowe w nowopowstających projektach inwestycyjnych jako współzałożyciel danego podmiotu.

Finansowanie przedsiębiorstw z sektora MSP oraz „młodych” przedsiębiorstw (inwestycje typu „start-up”) niesie za sobą wyższy, w porównaniu z inwestycjami w dojrzałe przedsiębiorstwa, stopień ryzyka. Wynika to z faktu, iż są one w początkowej fazie rozwoju a prowadzona przez nie działalność często jest niszowa. Emitent powyższe ryzyko ogranicza poprzez współpracę z wybranymi specjalistami z branż, w których działają spółki, a w które lokowane są środki finansowe Emitenta.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Papiery wartościowe podmiotów, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Emitenta nie są w chwili ich nabywania notowane na rynku regulowanym. W związku z tym przez okres od dnia wejścia kapitałowego Emitenta (transakcji zakupu udziałów lub akcji) do dnia wprowadzenia papierów wartościowych do obrotu, płynność posiadanych przez Emitenta aktywów finansowych jest ograniczona. Taka sytuacja może przyczynić się do pojawienia się ryzyka braku możliwości natychmiastowego zbycia posiadanych udziałów lub akcji.

Częściowo ryzyko to jest minimalizowane poprzez wprowadzenie do umów inwestycyjnych zapisów określających szczegółowy harmonogram realizacji projektu inwestycyjnego, w tym przede wszystkim daty planowanego upublicznienia.

RYZIKO ZWIĄZANE Z POZYSKIWANIEM NOWYCH SPÓŁEK PORTFELOWYCH

Wzrost konkurencyjność podmiotów funkcjonujących na rynku Venture Capital/Private Equity oraz znaczące pogorszenie koniunktury na rynku kapitałowym może spowodować wystąpienie trudności w pozyskaniu nowych spółek do portfela inwestycyjnego emitenta. Emitent uważa jednak, że podobnie jak przy ryzyku konkurencyjności, utrzymujący się wzrost gospodarczy będzie determinował nadal potrzebę pozyskania przez spółki z sektora MSP jak i przede wszystkim typu „start-up” środków na ich rozwój czy wręcz rozpoczęcie działalności. Dlatego ryzyko to nie determinuje dalszej działalności Emitenta, który traktuje poszczególne inwestycje w horyzoncie przynajmniej średnioterminowym.

RYZIKO POGORSZENIA SIĘ KONIUNKTURY NA RYNKU KAPITAŁOWYM

Na wynik finansowy Emitenta najistotniejszy wpływ ma koniunktura na rynku kapitałowym, a w szczególności notowania akcji na rynku regulowanym i w alternatywnym systemie obrotu. W okresie hossy przeprowadzanych jest wiele ofert niepublicznych i ofert publicznych. W okresie bessy trudniej będzie wprowadzać papiery wartościowe nowych podmiotów do obrotu, a ponadto zwiększa się ryzyko inwestycyjne związane z kształtowaniem się cen akcji, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Emitenta.

Emitent zwraca jednak uwagę, że znacząca część docelowej grupy klientów zamierzających stać się spółkami notowanymi na rynku regulowanym wymaga czasochłonnych działań przygotowawczych przed wprowadzeniem papierów wartościowych do obrotu. Działania te to przede wszystkim: przekształcenia formy prawnej podmiotów, audyty wewnętrzne i zewnętrzne, opracowanie lub aktualizacja strategii rozwoju, szkolenia i wdrażanie procedur związanych z funkcjonowaniem spółek w obrocie. Emitent działania te podejmuje w okresach gorszej koniunktury giełdowej, co pozwala na kontynuację procesu inwestycyjnego w okresach późniejszych.

RYZIKO BRAKU KONTROLI NAD SPÓŁKAMI PORTFELOWYMI

Inwestycje portfelowe Emitenta nie są podstawą do powstawania stosunku dominacji w odniesieniu do podmiotów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Emitent nie zakłada obejmowania pakietów większościowych w podmiotach wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. W takich wypadkach Emitent nie posiada bezpośredniej kontroli nad działalnością operacyjną spółek wchodzących w skład jego portfela. Powstaje więc ryzyko, iż podejmowane decyzje gospodarcze przez osoby zarządzające poszczególnymi podmiotami będą różniły się od strategii rozwoju i działania przyjętej przez Emitenta. W związku z tym potencjalni inwestorzy muszą liczyć się z możliwością, iż wyniki finansowe spółek portfelowych mogą ulegać zmianom, na które Emitent nie będzie miał wpływu. Taka sytuacja wpływa bezpośrednio na wartość portfela inwestycyjnego Emitenta. Emitent ogranicza powyższe ryzyko poprzez odpowiednie zapisy w umowach inwestycyjnych oraz poprzez delegowanie do organów nadzoru spółek portfelowych własnych przedstawicieli. W ten sposób Emitent pragnie posiadać wpływ na podejmowane w spółkach portfelowych decyzje strategiczne bezpośrednio wpływające na przyszłe wyniki finansowe.

RYZIKO ZWIĄZANE Z PRZEWIDYWANĄ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKU FINANSOWEGO

Wyniki finansowe Emitenta są wprost uzależnione od notowań papierów wartościowych spółek z portfela inwestycyjnego. W związku ze specyfiką prowadzonej działalności wynik finansowy Emitenta podlega większym wahaniom w porównaniu do spółek zaliczanych do innych segmentów i branż. Podstawowym źródłem uzyskiwania dodatniego wyniku finansowego przez podmioty typu Venture Capital/Private Equity jest przyrost wartości spółek portfelowych. Emitent, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wycenia swoje aktywa notowane na rynkach regulowanych według wartości godziwej. Wartość aktywów finansowych Emitenta uzależniona jest więc w zdecydowanym stopniu od bieżącej sytuacji na rynkach kapitałowych a przez to i na wycenie jego spółek portfelowych. Wahania kursów - nieodczowny składnik każdego rynku – powodują znaczne zmiany wartości aktywów Emitenta. Przekłada się to w prosty sposób na prognozowany i osiągany wynik finansowy. Z tego też względu prognozowanie przyszłych wyników finansowych jak również prezentacja poszczególnych wartości w sprawozdaniach finansowych Emitenta jest obarczona bardzo dużym ryzykiem. Potencjalni inwestorzy winni w swoich decyzjach inwestycyjnych uwzględniać możliwość wystąpienia dużej zmienności wyniku finansowego. Emitent przed podjęciem decyzji inwestycyjnych w spółki MSP oraz w spółki typu „start-up” będzie dokonywał szczegółowej analizy finansowej tych spółek. Dotychczasowa praktyka wskazuje również na zasadność zlecania prac audytorskich - zarówno finansowych jak i prawnych - niezależnym doradcom oraz podmiotom specjalizującym się w tego typu usługach. Pozwala to Emitentowi na

znaczące ograniczenie ryzyka błędnej inwestycji, a co za tym idzie ryzyka „in minus” wahania wyniku finansowego w przyszłości.

Ponadto Emitent wskazuje, iż omawiany czynnik ryzyka będzie nasilał się w przypadku: braku stabilizacji na światowych rynkach finansowych, ryzyka wystąpienia długotrwałej recesji w największych gospodarkach świata, zmienność kursów walutowych, zmieniające się przepisy prawa podatkowego. Czynnikiem zwiększającymi poziom tego ryzyka będzie również ryzyko stóp procentowych, ryzyko płynności inwestycyjnej oraz ryzyko walutowe.

RYZYO KONKURENCJI

Emitent działa w otoczeniu rynkowym, na którym funkcjonują podmioty oferujące podobne usługi. Z uwagi na posiadany skład osobowy Emitent zapewnia określoną, wysoką jakość świadczonych usług. Istnieje ryzyko, iż konkurencja będzie rywalizowała z Emitentem na poziomie cen oferowanych usług jak również warunków początkowych wejścia kapitałowego. W celu wyeliminowania tego ryzyka Emitent już na wstępnym etapie prac dokonuje gruntownego sprawdzenia i analizy podmiotów będących przedmiotem inwestycji w oparciu o przesłanki długoterminowego wzrostu wartości nabywanych aktywów, jak również wiąże potencjalnych klientów umowami inwestycyjnymi zabezpieczającymi interesy Emitenta.

RYZYO PŁYNNOŚCIOWE

Procesy inwestycyjne realizowane przez Emitenta wymagają w wielu przypadkach zaangażowania środków finansowych już w początkowej fazie ich realizacji. Z uwagi na występującą cykliczność rynków kapitałowych jak również z uwagi na czasochłonność procedur koniecznych do wykonania przy wprowadzaniu spółek do obrotu, Emitent zmniejsza wielkość posiadanych wolnych środków finansowych bez możliwości upłynnienia posiadanych aktywów finansowych. Realizacja kolejnych projektów może w takich przypadkach napotykać na barierę związaną z wielkością posiadanych i przeznaczanych na inwestycje środków finansowych. Istnieje ryzyko, iż zaangażowanie znacznych środków finansowych w jednoczesną realizację kilku projektów inwestycyjnych skutkować będzie na tyle dużym zmniejszeniem się posiadanych wolnych środków finansowych, że wystąpią problemy z bieżącą obsługą płatności z tytułu zobowiązań krótkoterminowych. Emitent w celu minimalizacji tego ryzyka podejmuje kroki mające na celu maksymalne skrócenie terminów realizacji poszczególnych projektów inwestycyjnych i wprowadzenie poszczególnych podmiotów z portfela inwestycyjnego do obrotu. Emitent minimalizuje również to ryzyko poprzez zawieranie transakcji sprzedaży części portfela inwestycyjnego na rynku niepublicznym.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO W ROKU OBROTOWYM 2011

I. STAN PRAWNY I WŁADZE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ:

Prezentowane Sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej obejmuje okres od dnia 01 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku tj. za okres pełnego roku obrotowego 2011 zgodnie z §11 pkt. 1. Statutu Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego Spółka Akcyjna.

JEDNOSTKA DOMINUJĄCA:

Pełna nazwa podmiotu: POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE SPÓŁKA AKCYJNA

Siedziba: miasto Poznań

Adres siedziby: ul. Dąbrowskiego 49/13, 60-842 Poznań

Spółka Akcyjna Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne jest prawną kontynuatorką działalności prowadzonej przez spółkę pod firmą Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Postanowienie o dokonaniu wpisu zmiany formy prawnej podmiotu zostało wydane w dniu 24 grudnia 2008 roku przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego – sygnatura sprawy: PO.VIII NS-REJ.KRS/025048/08/885.

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miast i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem **KRS 0000319603** w dniu 24.12.2008 roku.

Od dnia 30 maja 2009 roku Spółka prowadzi działalność pod adresem: 60-842 Poznań, ul. Dąbrowskiego 49/13. W dniu 01.06.2009 roku Postanowieniem Sądu Rejonowego Poznań – Nowe Miast i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego został dokonany wpis o zmianie adresu prowadzenia działalności – sygnatura sprawy (PO.VIII NS-REJ.KRS/010535/09/507).

Spółka została wpisana do KRS: 24.12.2008 rok

Poprzedniczka prawna spółki została zawiązana: 07.10.1999 rok

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

64.20.Z - działalność holdingów finansowych,

64.30.Z - działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,

68.10.Z - kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.

WŁADZE SPÓŁKI:

ZARZĄD:

W okresie od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku Zarząd pracował w składzie jednoosobowym:

Pan Kamil Jankowski – Prezes Zarządu.

Kadencja Zarządu upływa z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012.

RADA NADZORCZA:

Członkami Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2011 byli:

Pan Maciej Sławosz Karczewski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Pan Jakub Zalewski - Sekretarz Rady Nadzorczej,

Pan Andrzej Dariusz Mioduszeński - Członek Rady Nadzorczej,

Pan Krzysztof Skrzypski
Pan Jacek Ziółkowski

- Członek Rady Nadzorczej,
- Członek Rady Nadzorczej.

Wybór członków Rady Nadzorczej wynikał z przepisów Kodeksu spółek handlowych. Dane osobowe Zarządu i Rady Nadzorczej zostały zgłoszone do wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym – Rejestr Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miast i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy.

Wyboru Przewodniczącego i Sekretarza Rady Nadzorczej dokonano na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 13.10.2009 roku. Przewodniczącym Rady Nadzorczej został wybrany Pan Maciej Sławosz Karczewski, natomiast Sekretarzem Rady Nadzorczej został wybrany Pan Jakub Zalewski.

Aktualny skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Maciej Sławosz Karczewski	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jakub Zalewski	– Sekretarz Rady Nadzorczej
Andrzej Dariusz Mioduszeowski	– Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Skrzypski	– Członek Rady Nadzorczej
Jacek Ziółkowski	– Członek Rady Nadzorczej.

W roku obrotowym 2011 nie były dokonywane zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

JEDNOSTKI ZALĘŻNE:

Pełna nazwa podmiotu: **METRO NIERUCHOMOŚCI SPÓŁKA AKCYJNA**
Siedziba: Iława
Adres siedziby: 14-200 Iława, ul. Grunwaldzka 13

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

68.10.Z – kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
68.20.Z – wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
68.31.Z – pośrednictwo w obrocie nieruchomościami.

Pełna nazwa podmiotu: **Komunalka SPÓŁKA AKCYJNA**
Siedziba: Poznań
Adres siedziby: 60-842 Poznań, ul. Dąbrowskiego 49/10

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

38.1 – zbieranie odpadów,
38.2 - obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne,
38.3 - odzysk surowców.

JEDNOSTKI STOWARZYSZONE:

Pełna nazwa podmiotu: **TABLEO SPÓŁKA AKCYJNA**
Siedziba: Iława
Adres siedziby: 14-200 Iława, ul. Grunwaldzka 13

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

25.11.Z - produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
25.99.Z - produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
45.31.Z - sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych.

Pełna nazwa podmiotu: **CIASTEczKA z KRAKOWA SPÓŁKA AKCYJNA**
Siedziba: Kraków
Adres siedziby: Kraków, ul. Wadowicka

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

10.71.Z – produkcja pieczywa, produkcja świeżych wyrobów ciastkarskich i ciastek,

Pełna nazwa podmiotu: **EDISON SPÓŁKA AKCYJNA**

Siedziba: Kraków

Adres siedziby: Kraków, ul. 27 Lipca 1943 roku

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

62.09.Z - pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,

63.99.Z - pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,

62.01.Z - działalność związana z oprogramowaniem.

Pełna nazwa podmiotu: **CSY SPÓŁKA AKCYJNA**

Siedziba: Ława

Adres siedziby: 14-200 Ława, ul. Grunwaldzka 13

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

29.32.Z - produkcja pozostałych części i akcesoriów do pojazdów silnikowych,

25.61.Z - obróbka metali i nakładanie powłok na metale,

45.31.Z - sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych.

Pełna nazwa podmiotu: **RSY SPÓŁKA AKCYJNA**

Siedziba: Ława

Adres siedziby: 14-200 Ława, ul. Grunwaldzka 13

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

45.20.Z - konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych,

45.31.Z - sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych,

Pełna nazwa podmiotu: **e-FRANKI SPÓŁKA AKCYJNA**

Siedziba: Poznań

Adres siedziby: 60-842 Poznań, ul. Dąbrowskiego 49/10

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

66.19.Z – pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,

Pełna nazwa podmiotu: **COLEOS SPÓŁKA AKCYJNA**

Siedziba: Poznań

Adres siedziby: 60-842 Poznań, ul. Dąbrowskiego 49/10

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

62.01.Z - działalność związana z oprogramowaniem,

62.09.Z - pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,

Pełna nazwa podmiotu: **DE MOLEN SPÓŁKA AKCYJNA**

Siedziba: Baranowo

Adres siedziby: Przeźmierowo, Baranowo ul. Rolna 15/17

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

45.31.Z – sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych,

46.90.Z – sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,

45.40.Z – sprzedaż hurtowa i detaliczna motocykli i ich naprawa i konserwacja oraz sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów.

Pełna nazwa podmiotu: **LEŚNE RUNO SPÓŁKA AKCYJNA**

Siedziba: Warszawa

Adres siedziby: Warszawa, ul.

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

56.10.A - restauracje i inne stałe placówki gastronomiczne,

Pełna nazwa podmiotu: **ZASTAL SPÓŁKA AKCYJNA**

Siedziba: Zielona Góra

Adres siedziby: 65-119 Zielona Góra, ul. Sulechowska 4A

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

68.20.Z – wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi.

II. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

RYNEK KAPITAŁOWY

Głównym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest nabywanie na rynku niepublicznym udziałów i akcji spółek zaliczanych do sektora MSP oraz tzw. „start-upów”. Spółka dokonuje inwestycji w spółki krajowe nie notowane na rynkach zorganizowanych, które w jej ocenie charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostu ich wartości lub, co do których widzi możliwość połączenia z innymi podmiotami, co stwarzać będzie możliwość znacznego wzrostu wartości posiadanych pakietów udziałów lub akcji.

Jednostka dominująca uczestniczy w pracach związanych z projektami inwestycyjnymi w podmiotach, które prowadzą działalność w różnych branżach. Pozwala to na zdywersyfikowanie prowadzonej działalności i ogranicza jedno z ryzyk inwestycyjnych jakim jest wahanie wyniku finansowego i uzależnienie od koniunktury w jednej branży.

Zarząd jednostki dominującej przed podjęciem decyzji inwestycyjnej przeprowadza szczegółową analizę sytuacji finansowo-majątkowej danego podmiotu gospodarczego, a w uzasadnionych przypadkach zleca badanie wewnętrzne niezależnym podmiotom. Na podstawie tak sporządzonych opracowań Zarząd Spółki podejmuje decyzję inwestycyjną, która winna minimalizować ryzyko jej nie trafności.

Jednostka dominująca zgodnie z przyjętą strategią działania nabywa od kilku do kilkudziesięciu procent udziałów lub akcji w podmiotach zewnętrznych. W przypadku inwestycji, w których jednostka dominująca sama zainicjowała proces przekształcania, mający na celu między innymi umożliwienie wprowadzenia tych podmiotów do notowań na rynku zorganizowanym, Spółka zamierza być inwestorem aktywnym. Aktywność ta ma obejmować przede wszystkim obszary związane z zagwarantowaniem spółce z portfela inwestycyjnego środków finansowych na dalszy jej rozwój a także wspieranie działań prowadzących do wzrostu ich rozpoznawalności, rangi i wiarygodności. Spółka w odniesieniu do posiadanych spółek portfelowych dążyć będzie do wykorzystania potencjalnych efektów synergii, wynikających z możliwości nawiązania pomiędzy nimi współpracy na poziomie operacyjnym, a w niektórych przypadkach także w wyniku przeprowadzenia procesów połączeń i przejęć na poziomie kapitałowym.

Jednostka dominująca zgodnie z przyjętą strategią w każdej spółce portfelowej umieszcza swojego przedstawiciela w składzie Rady Nadzorczej, co pozwala na bieżącą kontrolę działalności jednostek zależnych i stowarzyszonych oraz umożliwia wpływ na podejmowane w nich decyzje strategiczne.

Po osiągnięciu wzrostu wartości inwestycji w poszczególne podmioty wchodzące w skład portfela inwestycyjnego, jednostka dominująca zakłada sprzedaż posiadanych udziałów lub akcji. Zarząd jednostki dominującej zakłada i będzie dążył w kierunku, aby wprowadzić spółki z portfela inwestycyjnego do obrotu na rynku zorganizowanym, a następnie poprzez sprzedaż posiadanych papierów wartościowych na tym rynku zamykać poszczególne pozycje inwestycyjne. Ten sposób wyjścia z inwestycji będzie najczęściej stosowany. Ponadto Zarząd jednostki dominującej zamierza traktować wprowadzanie akcji do obrotu na rynku zorganizowanym jako narzędzie pozwalające na uzyskanie rynkowej wyceny posiadanych aktywów.

Spółka koncentruje się na inwestycjach w podmioty z sektora MSP, w odniesieniu do których sama zainicjował proces pozyskania kapitału w wyniku przeprowadzenia procedury przekształcania i zmiany formy prawnej oraz w podmioty, które już w początkowej fazie prowadzonych rozmów miały wizję wprowadzenia swoich papierów wartościowych do notowań na rynku zorganizowanym.

Spółka dąży do specjalizacji w następujących obszarach działalności na rynku kapitałowym:

- inspirowanie, koordynowanie oraz uczestnictwo w ofertach prywatnych (pre-IPO),
- inspirowanie, koordynowanie oraz uczestnictwo w ofertach publicznych (IPO),
- koordynowanie procesów wprowadzania spółek do obrotu na rynku zorganizowanym (NewConnect lub GPW).

Zarząd jednostki dominującej dokonuje inwestycji na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. W obszarze zainteresowania Spółki są również transakcje na rynku niepublicznym a dotyczące tzw. „akcji pracowniczych”. Spółka dokonywała transakcji zakupu akcji bezpośrednio od uprawnionych pracowników tych spółek. Wszelkie transakcje zawierane przez Emitenta nie przekraczały zapisów Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz. U. z dnia 7 października 1996 r. z późn. zmianami).

Z uwagi na wielkość zatrudnienia oraz posiadane kompetencje działalność Spółki nakierowana jest na dużą kreatywność z możliwością szybkiego przestawienia się na aktualnie najatrakcyjniejsze inwestycje.

RYNEK NIERUCHOMOŚCI

Drugim niemniej ważnym rynkiem, na którym działa i w dalszym ciągu przewidywane jest dokonywanie przez jednostkę dominującą inwestycji jest rynek nieruchomości. Z uwagi na posiadaną przez jednostkę dominującą wielkość kapitałów własnych działalność ta będzie stanowiła niejako uzupełnienie oferty inwestycyjnej prowadzonej przez jednostkę, a dokonywane inwestycje nie będą, co do wartości w sposób znaczący przekraczały wartości portfela inwestycyjnego w spółki portfelowe. Jednostka dominująca bardzo skrupulatnie weryfikuje otrzymywane i pozyskiwane oferty z rynku nieruchomości celem wyeliminowania takich transakcji, w przypadku których wymagana będzie znaczna zwłoka czasowa związana z zamknięciem (wyjściem z) danej inwestycji lub konieczne okaże się poniesienie dodatkowych nakładów, które zwiększać będą stopień zaangażowania finansowego bez ich racjonalnych przesłanek.

Przedmiotem inwestycji są i będą nieruchomości niezabudowane, które po uzyskaniu odpowiednich zezwoleń będą odsprzedawane inwestorom z branży deweloperskiej. Zarząd Spółki przewiduje również inwestycje w nieruchomości mogące służyć, po poniesieniu niewielkich nakładów adaptacyjnych, jako lokale użytkowe. Zarząd Spółki zakłada możliwość przeprowadzania w ten sposób rewitalizacji nabywanych nieruchomości zabudowanych. Ewentualne późniejsze przychody uzyskiwane z tytułu np. najmu lokali będą w takich wypadkach wpływały na ograniczenie ryzyka zmienności wyniku finansowego.

Nakłady finansowe czynione na poszczególne inwestycje na rynku nieruchomości pociągają za sobą konieczność angażowania znacznych środków finansowych i zamrażania ich na dłuższy okres. Ponadto realizacja prac remontowo-budowlanych w poszczególnych obiektach również pochłania znaczące nakłady finansowe. Dlatego też Zarząd jednostki dominującej nie skłania się do zawierania transakcji na rynku nieruchomości za wszelką cenę. Realizacja 1-2 projektów w skali roku jest zdaniem Zarządu całkowicie wystarczająca i możliwa do przeprowadzenia bez konieczności angażowania dodatkowych środków zewnętrznych jak i osobowych. Dodatkowo należy zauważyć, że koniunktura na rynku nieruchomości jest w dalszym ciągu zmienna i obciążona ryzykiem inwestycyjnym, co Zarząd uwzględnia przy szacowaniu nakładów na ten segment swojej działalności.

III. OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI

SFERA ORGANIZACYJNA:

Zarząd jednostki dominującej za najważniejsze osiągnięcie w roku obrotowym 2011 w sferze organizacyjnej uważa utworzenie Grupy kapitałowej oraz przeprowadzenie emisji akcji serii C i D.

Powstanie Grupy kapitałowej związane było w głównej mierze z zawarciem w I półroczu 2011 roku transakcji zakupu udziałów i akcji na rynku niepublicznym oraz przejęciem w IV kwartale 2011 roku portfela

inwestycyjnego od IZNS Ława S.A. Znaczący wzrost zaangażowania w poszczególne podmioty spowodował, iż od I półrocza 2011 roku Zarząd Spółki prezentuje sprawozdania finansowe w układzie jednostkowym i skonsolidowanym. Proces inwestycyjny i utworzenie Grupy kapitałowej szerzej omówiono w części „Sfera Inwestycyjna”.

Przeprowadzenie emisji akcji pozwoliło na znaczące zwiększenie zarówno kapitału zakładowego jednostki dominującej jak również kapitałów własnych. W IV kwartale 2011 roku Spółka przeprowadziła dwie emisje akcji. W dniu 05.12.2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które podjęło uchwały dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego.

Na podstawie Uchwały nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, kapitał zakładowy jednostki dominującej został podwyższony o kwotę 1,0 mln zł poprzez emisję 1,0 mln akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda i cenie emisyjnej 10,00 zł za 1 akcję.

Na podstawie Uchwały nr 5 i 6 dokonano warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w ramach emisji warrantów subskrypcyjnych i emisji akcji serii D. W wyniku zawartej w dniu 30.12.2011 roku umowy objęcia warrantów subskrypcyjnych oraz umowy objęcia akcji serii D, kapitał zakładowy Emitenta został zwiększony do kwoty 14,5 mln zł. W ramach realizacji warrantów subskrypcyjnych dokonano emisji 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda i cenie emisyjnej 10,00 za 1 akcję.

W wyniku przeprowadzonych emisji uległ zmianie skład akcjonariatu POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. Zgodnie z przekazanymi przez Spółkę raportami bieżącymi próg 5% w kapitale zakładowym został przekroczony przez IZNS Ława S.A. z siedzibą w Ławie – po objęciu i rejestracji akcji serii C. Proóg 10% w kapitale zakładowym Spółki został przekroczony przez MOSTOSTAL WROCŁAW S.A. z siedzibą we Wrocławiu – po objęciu akcji serii D w ramach kapitału warunkowego.

SFERA INWESTYCYJNA:

W sferze inwestycyjnej za najważniejsze osiągnięcie Zarząd jednostki dominującej uważa zawarcie transakcji dotyczącej:

1. nabycia portfela inwestycyjnego od IZNS Ława S.A.,
2. zawarcie transakcji zakupu udziałów i akcji w podmiotach na rynku niepublicznym,
3. wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect dwóch spółek portfelowych.

AD. 1. Nabycie portfela inwestycyjnego od IZNS Ława S.A.:

W dniu 16.11.2011 roku została zawarta umowa sprzedaży portfela akcji przez IZNS Ława S.A. na rzecz Spółki. W skład nabywanego portfela wchodziły akcje: CSY S.A., RSY S.A., TABLEO S.A., METRO NIERUCHOMOŚCI S.A., ZASTAL S.A., KOMUNALKA S.A., MOSTOSTAL WROCŁAW S.A. Zawarcie umowy zakupu portfela akcji miało na celu zmniejszenie ilości i różnorodności aktywów finansowych posiadanych przez IZNS Ława S.A. przed planowanym przejęciem tego podmiotu przez ZPM Henryk Kania S.A. Ponadto Zarząd jednostki dominującej z uwagi na podjęte w dniu 06.12.2011 roku uchwały na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu IZNS Ława S.A. pragnął kontynuować procesy związane ze zmianą przedmiotu działalności i przejęciem.

Udział Spółki w poszczególnych podmiotach został zwiększony i według stanu na dzień przeprowadzenia transakcji stan posiadania w poszczególnych podmiotach przedstawiał się następująco:

lp.	nazwa jednostki	siedziba	% udział Spółki na 16.11.2011
1.	Metro Nieruchomości S.A.	Ława	100,0%
2.	TABLEO S.A.	Ława	78,7%
3.	MOSTOSTAL Wrocław S.A.	Wrocław	59,2%
4.	KOMUNALKA S.A.	Poznań	30,9%
5.	CSY S.A.	Ława	54,9%
6.	RSY S.A.	Ława	54,9%
7.	ZASTAL S.A.	Zielona Góra	10,0%

Inwestycje dokonane w jednostki zależne i stowarzyszone traktowane są przez podmiot dominujący, jako inwestycje krótkoterminowe z przeznaczeniem do dalszej odsprzedaży. Akcje tych podmiotów ujmowane są w sprawozdaniach finansowych, jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat. Wycena dokonywana jest na dzień bilansowy wg kursu zamknięcia na ten dzień. Zmiana kursów akcji

poszczególnych podmiotów na zamknięciu notowań w dniu bilansowym ma wpływ na wynik finansowy jednostki dominującej.

Zakup akcji spółki zależnej Metro Nieruchomości S.A. z siedzibą w Ławie traktowana jest przez jednostkę dominującą, jako inwestycja długoterminowa. Wartość akcji tej inwestycji wycenia się według wartości godziwej. Dla tych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży zyski lub straty ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym.

AD. 2. Zakup udziałów i akcji na rynku niepublicznym:

Jednostka dominująca dokonała w roku obrotowym 2011 kilku inwestycji na rynku niepublicznym, których efekty zostały oraz zostaną zdaniem Zarządu uwidocznione w kolejnych okresach sprawozdawczych. Zaliczyć do nich można m.in.:

- nabycie w dniu 19 stycznia 2011 roku przez Emitenta na podstawie Umowy sprzedaży 236 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy w spółce DE MOLEN TRADE sp. z o.o. z siedzibą w Baranowie. Nabyte udziały stanowiły 29,5% w kapitale zakładowym i uprawniały do 29,5% głosów na zgromadzeniu wspólników. DE MOLEN TRADE sp. z o.o. jest wiodącym dystrybutorem akcesoriów i kosmetyków samochodowych. Spółka obsługuje zorganizowane sieci stacji benzynowych, oraz przez swoich przedstawicieli handlowych również stacje niezależne w sumie kilka tysięcy obiektów na terenie całego kraju. Celem nabycia w/w udziałów jest wzrost wartości portfela inwestycyjnego Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. poprzez rozwój spółki DE MOLEN S.A. W dniu 19.08.2011 roku została zawarta Umowa przeniesienia własności akcji pomiędzy Spółką a IZNS Ława S.A. Na mocy zawartej umowy IZNS Ława S.A. zobowiązała się do przeniesienia 424.000 sztuk akcji spółki DE MOLEN S.A. na rzecz POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. W wyniku zawartej umowy Spółka stała się posiadaczem 819.000 sztuk akcji DE MOLEN S.A. które stanowią 43,1% kapitału zakładowego i uprawniają do 43,1% głosów na walnym zgromadzeniu.
- zawarcie w dniu 08.06.2011 roku pomiędzy dotychczasowymi udziałowcami a Spółką umowy sprzedaży udziałów w spółce „Ciasteczka z Krakowa” sp. z o.o. W wyniku zawarcia umowy Emitent nabył 317 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy, które stanowią 75,5% w kapitale zakładowym i uprawniają do 75,5% głosów na zgromadzeniu wspólników. W dniu 09.11.2011 roku spółka portfelowa Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. pod firmą „CIASTECZKA z KRAKOWA” S.A. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców w nowej formie prawnej. Proces przekształcenia tej spółki został rozpoczęty po zawarciu przez Spółkę umowy zakupu udziałów w czerwcu 2011 roku.
- zawarcie w dniu 05.06.2011 roku umowy sprzedaży akcji EDISON S.A. z siedzibą w Krakowie, pomiędzy dotychczasowym większościowym akcjonariuszem a Spółką dotyczącą nabycia 954.758 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, co uprawnia do 83% głosów na walnym zgromadzeniu. W dniu 22.11.2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki EDISON S.A. Zgodnie z porządkiem obrad podjęto m.in. uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach emisji akcji serii K oraz wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.
- zawarcie w dniu 28.06.2011 roku umowy sprzedaży akcji LEŚNE RUNO S.A. z siedzibą w Warszawie. W wyniku zawarcia umowy Spółka została akcjonariuszem posiadającym 50% głosów na walnym zgromadzeniu. W dniu 23.11.2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki LEŚNE RUNO S.A. Zgodnie z porządkiem obrad podjęto m.in. uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach emisji akcji serii D oraz wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.
- zawarcie w dniu 21.09.2011 roku umowy sprzedaży akcji COLEOS S.A. z siedzibą w Poznaniu. W wyniku zawarcia umowy Spółka zwiększyła swoje zaangażowanie w kapitale zakładowym do 51% i jednocześnie do 51% głosów na walnym zgromadzeniu. W dniu 05.12.2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki COLEOS S.A. Zgodnie z porządkiem obrad podjęto m.in. uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach emisji akcji serii C oraz

wprowadzenia akcji do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. W wyniku emisji akcji serii C udział Spółki w kapitale zakładowym zmniejszył się do poziomu 49,6%.

AD. 3. Wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect akcji spółek portfelowych:

W roku obrotowy 2011 Spółka wprowadziła do obrotu na rynku NewConnect dwie spółki portfelowe.

W dniu 22.08.2011 roku na rynku NewConnect zadebiutowały akcje DE MOLEN S.A. z siedzibą w Baranowie. Spółka ta jest dystrybutorem akcesoriów i kosmetyków samochodowych. Spółka obsługuje zorganizowane sieci stacji benzynowych, oraz przez swoich przedstawicieli handlowych również stacje niezależne, w sumie jest to kilka tysięcy obiektów na terenie całego kraju.

W dniu 01.12.2011 roku na rynku NewConnect zadebiutowały akcje TABLEO S.A. z siedzibą w Łławie. Spółka ta jest producentem tablic rejestracyjnych oraz zajmuje się handlem hurtowym częściami do pojazdów silnikowych.

W odniesieniu do innych spółek portfelowych trwają prace związane z plasowaniem emisji na rynku prywatnym oraz przygotowywane są Dokumenty Informacyjne celem złożenia na GPW. Zarząd Spółki planuje w roku obrotowym 2012 wprowadzić do obrotu na rynku NewConnect od 3 do 5 spółek portfelowych.

Utrzymywanie się niekorzystnego trendu na krajowym rynku kapitałowym powodowało, iż poszczególne pozycje inwestycyjne z portfela inwestycyjnego nie wpływały korzystnie na możliwość rozwiązania wcześniej utworzonych odpisów aktualizacyjnych. W szczególności dotyczy to podstawowego rynku, na którym utrzymywane są otwarte pozycje inwestycyjne Spółki tj. rynku NewConnect. Cechą charakterystyczną rynku NewConnect jest duża zmienność kursów akcji notowanych na tym rynku, co wpływa w sposób zasadniczy na zmienność wyników POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. Realizowana polityka inwestycyjna i zwiększanie ilości spółek portfelowych wpływa na dywersyfikację portfela zarówno, co do wartości jak i branż, w których działają poszczególne podmioty. Poprzez kolejne wprowadzanie akcji nowych podmiotów Spółka pragnie zminimalizować ryzyko uzależnienia wyniku finansowego od notowań akcji pojedynczych spółek.

SFERA FINANSOWA:

W sferze finansowej za najważniejsze osiągnięcie Zarząd jednostki dominującej uważa uzyskany wyniki finansowy z prowadzonej działalności – zysk netto w wysokości 25 009 tys. zł. Spółka - o czym informowała w raporcie okresowym - po II kwartałach 2010 roku miała ujemny wynik finansowy. Wynikało to w głównej mierze z konieczności dokonania odpisów aktualizacyjnych na posiadane otwarte pozycje inwestycyjne. Zmieniająca się na korzyść sytuacja na rynkach finansowych jak również realizacja kolejnych projektów inwestycyjnych pozwoliła na pokrycie strat z I półrocza jak również uzyskać dodatni wynik na koniec roku obrotowego.

Osiągnięty wynik finansowy pozwala na dalsze bezpieczne prowadzenie działalności w oparciu o kapitały własne. Stwarza również możliwość pozyskania środków finansowych do Spółki poprzez np. przeprowadzenie nowej emisji akcji. Pozyskanie dodatkowych kapitałów staje się niezbędne w przypadku realizacji większej ilości projektów inwestycyjnych. Sytuacja finansowa Spółki a także osiągnięty wynik finansowy pozwalają na rozważenie możliwości pozyskania niezbędnych środków finansowych również z innych źródeł. Spółka rozważa możliwość pozyskania środków finansowych na realizację dużych projektów inwestycyjnych poprzez emisję obligacji.

Realizacja poszczególnych projektów inwestycyjnych wymaga ze strony Spółki znacznych nakładów finansowych. Z uwagi na bieżącą politykę kredytową banków trudno jest posiłkować się przy ich realizacji (projektów inwestycyjnych) ze źródeł zewnętrznych. Niemniej, dzięki osiąganym wynikom finansowym w latach ubiegłych Spółka w roku obrotowym 2011 posiadała otwartą linię kredytową na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Wybrane dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów:

lp.	pozycja	31.12.2010	31.12.2011	zmiana
		[tys. zł]	[tys. zł]	[%]
1.	Przychody ze sprzedaży akcji	16 680	6 181	- 63%

2.	Wynik na kontraktach terminowych zrealizowany	34	0	- 100%
3.	Aktualizacja wartości akcji	7 716	14 269	85%
4.	Dywidendy	606	0	- 100%
5.	Odsetki	642	422	- 34%
	Zysk netto z działalności kontynuowanej	5 040	25 009	396%

Główną pozycją przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży akcji – kwota: 6 181 tys. zł. W porównaniu z rokiem ubiegłym jest to spadek o 63%. Wielkość przychodów ze sprzedaży akcji wynika m.in. z zamykania otwartych pozycji inwestycyjnych z portfela, plasowania emisji spółek portfelowych na rynku prywatnym w tym: DE MOLEN S.A., TABLEO S.A. oraz EDISON S.A. Spółka, jako Inwestor kwalifikowany zawierała z poszczególnymi podmiotami wchodzącymi w skład portfela inwestycyjnego umowy, na podstawie których dokonywała plasowania emisji na rynku prywatnym. Z tego też tytułu następowała sprzedaż akcji objętych w ramach nowych emisji, a to wpływało na zwiększenie skali uzyskiwanych przychodów. Cena sprzedawanych akcji w procesie plasowania emisji na rynku prywatnym była równa cenie emisyjnej, po jakiej Spółka obejmowała akcje poszczególnych podmiotów. Wpływa to na wykazywaną rentowność z tytułu przychodów i kosztów uzyskiwanych ze sprzedaży akcji.

Spółka w roku obrotowym 2011 nie zawierała transakcji terminowy, dlatego z tego tytułu nie osiągnęła żadnych przychodów. Spółka nie uzyskała również przychodów z tytułu dywidend. Spadek nastąpił natomiast na pozycji przychodów z tytułu odsetek -34% w ujęciu rocznym. Wynikało to w głównej mierze ze zmniejszenia zaangażowania przez jednostkę środków własnych w lokaty krótkoterminowe stanowiących to źródło przychodów oraz w pożyczki udzielone podmiotom zależnym. Kolejnym czynnikiem wpływającym na zmniejszenie się wielkości przychodów z tej pozycji było obniżenie przez banki stóp procentowych a tym samym i wysokości oprocentowania lokat terminowych.

Jednocześnie Spółka w związku z prowadzoną działalnością poniosła w omawianym okresie następujące koszty:

lp.	pozycja	31.12.2010	31.12.2011	zmiana
		[tys. zł]	[tys. zł]	[%]
1.	Koszty sprzedanych akcji	- 16 919	- 12 710	- 25%
2.	Odsetki	- 307	- 522	70%

Główną pozycją kosztów sprzedanych akcji (w łącznej kwocie: 12 710 tys. zł) była sprzedaż akcji z zamykanego portfela inwestycyjnego, plasowania emisji spółek portfelowych na rynku prywatnym w tym: DE MOLEN S.A., TABLEO S.A. oraz EDISON S.A. Przychody ze sprzedaży akcji jak również koszt sprzedanych akcji w przypadku spółek portfelowych plasowanych na rynku prywatnym był jednakowy i zamykał się łączną kwotą 2 790 tys. zł. Pozostała kwota kosztów sprzedanych akcji dotyczyła transakcji zawieranych na rynku regulowanym GPW oraz na rynku NewConnect. W porównaniu z rokiem ubiegłym koszt sprzedanych akcji spadł o 25%. Łączna wartość kosztów sprzedanych akcji wyniosła w rok obrotowy 2011, 12 710 tys. zł.

Wzrost kosztów odsetkowych (o 70%) w stosunku rocznym było wynikiem korzystania przez Spółkę z kapitałów obcych w większym zakresie niż w roku poprzednim. Spółka korzystała z umów kredytowych, które służyły w głównej mierze finansowaniu bieżącej działalności operacyjnej. Z uwagi na zaangażowanie własnych środków w bieżące inwestycje na rynku regulowanym i w realizowane projekty inwestycyjne Zarząd Spółki chcąc realizować kolejny projekt zmuszony była do wykorzystania tej formy finansowania działalności.

Poza kosztami sprzedanych akcji przedstawionymi w powyższej tabeli Spółka poniosła koszty związane z działalnością operacyjną. Wielkość poniesionych kosztów w poszczególnych latach obrotowych 2010 – 2011 prezentuje poniższa tabela:

lp.	pozycja	31.12.2010	31.12.2011	zmiana
		[tys. zł]	[tys. zł]	[%]
1.	Amortyzacja	17	4	- 76%
2.	Zużycie materiałów i energii	49	29	- 41%
3.	Usługi obce	707	569	- 20%
4.	Podatki i opłaty	51	27	- 47%
5.	Wynagrodzenia	428	488	14%

6.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	90	91	1%
7.	Inne	89	61	- 31%
	Koszty działalności operacyjnej (bez wartości sprzedanych towarów)	1 432	829	- 42%

Spadek kosztów działalności operacyjnej na poszczególnych pozycjach (poza kosztami z tytułu wynagrodzeń oraz ubezpieczeń i świadczeń), związany był z wprowadzoną przez Zarząd jednostki silną dyscypliną i kontrolą kosztów. Spółka w dalszym ciągu korzysta z usług podmiotów zewnętrznych, przygotowujących i opracowujących określone projekty na zlecenie i potrzeby inwestycyjne, jednak każdorazowe negocjacje cen usług spowodowały, iż spadek poziomu kosztów na tym poziomie był znaczący w ujęciu rocznym – 20%. Poziom kosztów operacyjnych związany był również z funkcjonowaniem Spółki na rynku regulowanym.

Bazując na dotychczasowych doświadczeniach oraz wypracowanych środkach finansowych jakie Spółka zgromadziła w minionych latach Zarząd Spółki widzi szansę na dalszy dynamiczny rozwój. Zarząd Spółki pragnie dodać, iż firma Spółki jest rozpoznawalna wśród naszych partnerów jak również wśród inwestorów na rynku kapitałowym. Dodatkowym czynnikiem pozwalającym na optymistyczne spojrzenie w przyszłość jest widoczna poprawa sytuacji na rynkach kapitałowych i możliwość wkroczenia rynku w okres kolejnych wzrostów.

IV. AKTUALNY I PRZEWIDYWANY STAN MAJĄTKOWY I SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

Struktura przychodów uzyskiwanych i prezentowanych przez jednostkę dominującą Grupy kapitałowej Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego jest podobna do struktury przychodów spółek z sektora usług finansowych nakierowanych na działalność inwestycyjną, lokujących posiadane środki finansowe w udziały i akcje innych podmiotów.

W rozpatrywanym okresie Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży akcji na poziomie – 6 181 tys. zł. Przychody te były efektem dokonywanych transakcji sprzedaży akcji podmiotów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Kolejną znaczącą pozycją w całkowitych przychodach Spółki jest aktualizacja wartości akcji z portfela inwestycyjnego – 14 269 tys. zł. Jednostka dominująca zgodnie z przyjętą strategią nie dokonuje wyjścia z inwestycji zaraz po wprowadzeniu akcji podmiotów z portfela do notowań. Skutkuje to m.in. koniecznością dokonania wyceny akcji notowanych na rynku regulowanym i na rynku NewConnect według wartości godziwej przez wynik finansowy – zgodnie z przyjętymi dla Spółki zasadami (polityką) rachunkowości. Zdaniem Zarządu Spółki plany rozwojowe poszczególnych podmiotów stwarzają realną szansę, iż w perspektywie kolejnych lat wartość akcji ulegnie aprecjacji, co wpłynie na znaczący wzrost wartości posiadanego portfela. Z tego też względu Spółka współdziała z tymi podmiotami przy realizacji planów związanych z ich rozwojem.

Zarząd jednostki dominującej szacuje, że w roku następnym struktura osiągniętych przychodów nie ulegnie zmianie. Poziom przychodów osiągniętych przez Spółkę w kolejnym roku obrotowym zostanie zwiększony, a podstawą do takiego stwierdzenia będzie realizacja kolejnych projektów inwestycyjnych, które przewidziane są do realizacji w roku obrotowym 2012. Zarząd Spółki przewidywania swe opiera również na utrzymywaniu się trendu wzrostowego na rynkach kapitałowych.

Zarząd jednostki dominującej planuje, że w okresie I półrocza 2012 roku zostaną wprowadzone do notowań na rynku NewConnect przynajmniej 2-3 spółki z portfela inwestycyjnego. Trwające obecnie prace oraz etapy realizacji tych prac pozwalają przypuszczać, że przyjęcie tego założenia jest niezagrażone.

Rynek nieruchomości znajduje się w stadium stabilizacji i trudno będzie zrealizować na tym rynku transakcje przynoszące zadowalającą stopę zwrotu. Również stopień zaangażowania środków finansowych w projekty na rynku kapitałowym przemawia za ukierunkowaniem działalności w tym zakresie, a ewentualne dokonywanie inwestycji na rynku nieruchomości ograniczyć do incydentalnych transakcji.

Zysk wypracowany przez Grupę kapitałową w roku obrotowym 2011 wyniósł 25 009 tys. zł. W stosunku do roku ubiegłego jest to wzrost o 396%. Głównym źródłem przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży akcji oraz aktualizacja wartości akcji z portfela inwestycyjnego. Ich wielkość i struktura została przedstawiona w części III. Osiągnięcia Spółki (tabele). Z uwagi na utrzymanie profilu działalności i struktury wartości inwestycji w podziale na rynek kapitałowy i rynek nieruchomości należy przyjąć, iż w kolejnych latach struktura przychodów i kosztów będzie zdominowana przez działalność na rynkach finansowych.

Suma bilansowa na koniec 2011 roku wyniosła 97 503 tys. zł i uległa zwiększeniu w stosunku do ubiegłego roku o 197%.

Struktura wybranych pozycji aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej:

lp.	pozycja	31.12.2010	31.12.2011	zmiana
		[tys. zł]	[tys. zł]	[%]
1.	Aktywa trwałe razem:	1 360	28 480	1994%
	Rzeczowe aktywa trwałe	5	27 247	54484%
	Nieruchomości inwestycyjne	812	812	-
	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	543	421	- 22%
2.	Aktywa obrotowe razem:	28 780	68 734	139%
	Należności z działalności operacyjnej	-	-	-
	Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	28 767	65 652	128%
	- udziały i akcje	25 600	64 204	151%
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	234	1 163	397%
	- środki pieniężne	2 932	285	- 90%
	Aktywa razem	30 429	97 503	220%

Spółka posiadała na dzień 31.12.2011 roku następujące znaczące ilości akcji w poszczególnych podmiotach notowanych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect:

nazwa podmiotu	% głosów na walnym zgromadzeniu	rynek notowań
IZNS Iława S.A.	15% > 20%	GPW
ZASTAL S.A.	33% > 50%	GPW
TABLEO S.A.	75% > 90%	NewConnect
RSY S.A.	50% > 75%	NewConnect
CSY S.A.	50% > 75%	NewConnect
DE MOLEN S.A.	33% > 50%	NewConnect
Aztec International S.A.	5% > 10%	NewConnect

Struktura wybranych pasywów przedstawia się następująco:

lp.	pozycja	31.12.2010	31.12.2011	zmiana
		[tys. zł]	[tys. zł]	[%]
1.	Kapitał własny, w tym:	24 660	74 421	202%
	Kapitał zakładowy	12 000	14 500	21%
	Kapitał zapasowy	5 466	10 841	98%
	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	1 897	24 397	1186%
	Zyski zatrzymane/straty niepokryte	150	1 139	659%
	Zysk netto	5 040	25 009	396%
2.	Zobowiązania długoterminowe	5 500	13 247	141%
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	269	9 835	3556%
	Pasywa razem	30 429	97 503	220%

Znaczący wzrost wartości kapitałów własnych był wynikiem: emisji akcji serii C i D, cenie emisyjnej, po jakiej zostały wyemitowane obie serie akcji, przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2010 w całości na kapitał zapasowy Spółki oraz uzyskanego wyniku finansowego za rok obrotowy 2011.

Spółka na zakończenie roku obrotowym 2011 posiadała zobowiązanie w postaci kredytu długoterminowego wobec Gospodarczego Banku Wielkopolski S.A. Oddział w Poznaniu oraz Noble Getin Bank S.A. Oddział w Warszawie w łącznej wysokości 2 317 tys. zł, z czego:

- wobec GBW S.A. – 120 tys. zł,
- wobec Noble Bank S.A. – 2 198 tys. zł,

- wobec Getin Noble Bank S.A. – 2 079 tys. zł.

Jednostka dominująca nie udzieliła w roku 2011 żadnych gwarancji i poręczeń na rzecz osób fizycznych lub osób prawnych.

Jednostka dominująca finansuje swoją działalność głównie z kapitałów własnych i w niewielkim stopniu ze zobowiązań. Stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2011 roku przedstawiał się następująco:

- kredyty i pożyczki: 84 tys. zł,
- zobowiązania z działalności operacyjnej: 4 936 tys. zł,
- pozostałe zobowiązania finansowe: 3 851 tys. zł,
- bieżące zobowiązania podatkowe: 64 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek to zobowiązania przypadające w roku bieżącym do spłaty w stosunku do GBW S.A. Oddział w Poznaniu z tytułu zawartej umowy o kredyt inwestycyjny.

Znacząca wartość zobowiązań z działalności operacyjnej wynika z zawartych transakcji, w tym przejęcia portfela inwestycyjnego od IZNS Ława S.A., których termin płatności został określony na rok 2012. Spółka posiada odpowiednie środki na zabezpieczenie tych transakcji.

Zarząd Spółki uważa, iż spłata zobowiązań wykazanych w sprawozdaniu finansowym na koniec roku obrotowego 2011 nie jest zagrożona. Spółka posiada zadawalającą płynność finansową, a wykorzystanie środków pochodzących z linii kredytowych pozwala na zwiększenie skali prowadzonej działalności.

V. OCENA UZYSKANYCH EFEKTÓW - ANALIZA WSKAŹNIKOWA

A. Ocena struktury majątku:

wskaźnik	2010	2011
wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym	4,5%	29,2%
wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym	94,6%	70,5%
wskaźnik struktury majątku	4,7%	41,4%

wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym (majątek trwały / majątek całkowity)

wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym (majątek obrotowy / majątek całkowity)

wskaźnik struktury majątku (majątek trwały / majątek obrotowy)

Wskaźnik majątku trwałego w majątku całkowity uległ znaczącemu wzrostowi i należy uznać jego poziom za optymalny dla spółek o podobnym zakresie prowadzonej działalności. Mając na uwadze charakter prowadzonej działalności i to zarówno na rynku kapitałowym jak i na rynku nieruchomości, wartość wskaźnika wydaje się być na właściwym poziomie. Spółka nie angażuje środków w środki trwałe, gdyż głównym celem w ostatnich latach było prowadzenie działalności inwestycyjnej, która stanowiła główne źródło przychodów i zysków. Należy przyjąć, że w kolejnych latach wartość tego wskaźnika będzie kształtowała się na podobnym poziomie.

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym uważany jest za całkowicie uzasadniony. Jednostka dominująca cały swój potencjał finansowy skierowała na działalność finansową w postaci inwestycji kapitałowych, która ma przynieść wysoką stopę zwrotu. Zarząd jednostki dominującej uważa, że w kolejnych latach Spółka będzie utrzymywała wartość tego wskaźnika na podobnym poziomie.

Podobnie będzie zachowywała się wskaźnik (struktura) majątku trwałego do majątku obrotowego.

B. Ocena struktury środków obrotowych

wskaźnik	2010	2011
wskaźnik obrotowości zapasów	-	-
wskaźnik obrotowości należności	-	-

wskaźnik obrotowości zapasów (przychody ze sprzedaży akcji/ stan zapasów)

wskaźnik obrotowości należności (należności z działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży akcji)

Z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności (działalność holdingów finansowych) oraz z uwagi na faktyczne źródła przychodów (przychody ze sprzedaży instrumentów finansowych) prezentacja powyższych wskaźników jak również interpretacja ich poziomu jest utrudniona.

Z uwagi na profil podstawowej działalności Zarząd Spółki uważa, iż w kolejnych latach prezentacja powyższych wskaźników będzie również utrudniona.

Niewielka wartość wskaźnika obrotowości należności wynika ze specyfiki rozliczania transakcji na rynku regulowanym i rynku NewConnect. Rozliczenia transakcji następują z dniem D+3, co powoduje wskazanie wartości należności wynikających ze sprzedaży akcji w ostatnich dniach roku obrotowego.

C. Ocena struktury kapitału

wskaźnik	2010	2011
wskaźnik zadłużenia	0,23	0,31
wskaźnik struktury finansowania majątku kapitałem własnym	0,81	0,76
wskaźnik struktury finansowania majątku zobowiązaniami	0,004	0,066

wskaźnik zadłużenia (kapitał obcy / kapitał własny)

wskaźnik struktury finansowania majątku kapitałem własnym (kapitał własny / kapitał całkowity)

wskaźnik struktury finansowania majątku zobowiązaniami (zobowiązania wobec dostawców / kapitał własny)

Jednostka dominująca prawie w całości finansuje posiadany majątek z kapitałów własnych. Jest to rezultatem m.in. bardzo dobrych wyników finansowych jakie zostały osiągnięte w latach ubiegłych jak również z uwagi na przeprowadzone emisje akcji w roku ubiegłym. Z jednej strony finansowanie działalności jedynie z kapitałów własnych jest niekorzystne dla Spółki z uwagi na konieczność zamrażania kapitałów własnych w prowadzoną działalność, z drugiej jednak strony należy zaznaczyć, iż Spółka poprzez taką formę finansowania zdobyła dużą wiarygodność w instytucjach finansowych, z usług których korzystała m.in. w roku obrotowym 2011. Dodatkowo należy zaznaczyć, iż koniunktura w szczególności na rynku nieruchomości jest bardzo zmienna i obciążona ryzykiem niestabilności co nie sprzyjało inwestycjom, które mogłyby być finansowane ze źródeł zewnętrznych.

Zarząd jednostki dominującej nie wyklucza, że w kolejnych latach Spółka przy realizacji poszczególnych projektów będzie korzystała w większym stopniu z finansowania zewnętrznego. Wpłynie to na znaczące zwiększenie sumy bilansowej, jak również umożliwi osiągnięcie wymiernych efektów na wyniku finansowym.

D. Analiza płynności finansowej

wskaźnik	2010	2011
wskaźnik płynności bieżącej	107,0	6,99
wskaźnik płynności szybkiej	107,0	6,99

wskaźnik płynności bieżącej (majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe)

wskaźnik płynności szybkiej (majątek obrotowy – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe)

Jednostka dominująca nie posiada na dzień zakończenia roku obrotowego 2011 żadnych zapasów – z tego też względu poziom obu wskaźników przybierają identyczne wartości. Poziom wskaźników płynnościowych świadczy o bardzo dobrej sytuacji finansowej i bezproblemowej możliwości wywiązywania się jednostki z bieżących zobowiązań. Z uwagi na trwającą dekoniunkturę na rynku nieruchomości Zarząd jednostki dominującej ograniczył do minimum zakres i wielkość inwestycji tam dokonywanych. Pozostające w Spółce wolne (nie zainwestowane) środki finansowe przeznaczane były na lokaty krótkoterminowe. Jednocześnie trwały prace nad projektami inwestycyjnymi, które w kolejnych latach mają przynieść wymierne przychody.

E. Analiza rentowności

wskaźnik	2010	2011
wskaźnik rentowności obrotu	- 1,2%	- 106%
wskaźnik rentowności majątku	16,6%	25,6%
wskaźnik rentowności kapitału własnego	25,7%	50,6%
wskaźnik zysku na akcje	0,42	2,01
ilość akcji	12 000 000	14 500 000

wskaźnik rentowności obrotu (zysk (strata) z obrotu aktywami finansowymi/ przychody ze sprzedaży akcji)

wskaźnik rentowności majątku (zysk netto / kapitał całkowity)

wskaźnik rentowności kapitału własnego (zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku)

wskaźnik zysku na akcję (zysk netto / ilość akcji)

Analiza rentowności obrotu, a więc głównego źródła przychodów i kosztów jednostki dominującej prowadzi do przekonania, iż działalność ta jest nierentowna. Należy jednak zwrócić uwagę, iż zgodnie z przyjętą zasadami (polityką) rachunkowości jednostka dominująca dokonuje rozliczenia wartości sprzedawanych akcji wraz z ich aktualizacją dokonaną na koniec poprzedniego roku. Z tego powodu wartość sprzedawanych akcji jest w wielu wypadkach w sposób znaczący zawyżona i odbiega od aktualnych ceny rynkowych. Szczególnie uwidacznia się ta sytuacja w okresach bessy lub znacznej korekty na rynku. Zarząd jednostki dominującej od początku roku 2012 pragnie dokonać zmiany prezentacji tej pozycji w sprawozdaniach finansowych i opierać rozliczenie transakcji na rzeczywistych kosztach zakupu i sprzedaży z jednoczesną korektą wartości aktualizacji zamykanych pozycji inwestycyjnych.

Spółka w kolejnych latach utrzymuje dobre wskaźniki na poziomie rentowności majątku oraz rentowności kapitału własnego. Jest to rezultatem uzyskania dodatnich wyników finansowych na poziomie aktualizacji wartości akcji.

Poziom wskaźnika zysku na akcję uległ zwiększeniu pomimo przeprowadzonych dwóch emisji akcji.

Realizacja przyjętej w ostatnich latach strategii funkcjonowania okazała się właściwa. Zarząd jednostki dominującej uważa, że kolejne lata winny utrzymać wskaźniki na podobnym lub lepszym poziomie.

VI. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Podstawowy wpływ na wynik z działalności Emitenta za rok 2011 miała sytuacja na rynku kapitałowym. Tendencja spadkowa na krajowym rynku kapitałowym utrzymująca się przez prawie cały rok wpływała na przychody ze sprzedaży akcji oraz aktualizacji wartości inwestycji przedstawionej w sprawozdaniu finansowym. Od strony operacyjnej czynnikiem negatywnie wpływającym na działalność Spółki w roku obrotowym 2011 była utrzymująca się dekonunktura na rynku nieruchomości. Z tego też względu Spółka nie dokonała w roku obrotowym 2011 żadnej transakcji w tym segmencie działalności.

Na rynku kapitałowym mieliśmy do czynienia z podobną sytuacją. Pomimo tego Spółka zwiększyła zaangażowanie kapitałowe w podmiot wchodzące aktualnie w skład portfela inwestycyjnego Spółki. Było to podyktowane w głównej mierze procesem przejęcia portfela inwestycyjnego jak również chęcią dokończenia procesów inwestycyjnych związanych z IZNS Iława S.A. Zarząd Spółki uważa, że inwestycje te przyniosą określone efekty ekonomiczne w kolejnych latach i należy te pozycje traktować w dłuższym horyzoncie czasowym. Zarząd Spółki uważa, iż kolejny rok będzie okresem umiarkowanych wzrostów na rynkach kapitałowych. Powinno przełożyć się to na śmielsze otwarcie instytucji finansowych w procesy finansowania działalności (akcja kredytowa) jak również w procesy inwestycyjne. Będzie to miało bezpośredni wpływ na działalność podmiotów gospodarczych jak również na ogólny klimat w gospodarce.

Działalność Emitenta jest uzależniona także od takich czynników zewnętrznych jak:

- ✓ tempo wzrostu PKB,
- ✓ poziom inflacji,
- ✓ poziom stóp procentowych,
- ✓ poziom kursów walutowych,
- ✓ polityka gospodarcza i fiskalna.

VII. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Do najistotniejszych czynników ryzyka zewnętrznego w prowadzonej działalności należy zaliczyć:

- zmieniająca się sytuacja na światowych rynkach finansowych,
- możliwość wystąpienia długotrwałej recesji w największych gospodarkach świata,
- zmienność kursów walutowych,
- problemy finansowe krajów członkowskich UE,
- zmieniające się przepisy prawa podatkowego - VAT.

Do czynników wewnętrznych należy zaliczyć:

- ograniczona zdolność Spółki do realizacji wielu projektów inwestycyjnych jednocześnie z uwagi na niski stan zatrudnienia – pomimo, iż Spółka korzysta z usług podmiotów zewnętrznych,
- ograniczona płynność posiadanych aktywów w sytuacji wystąpienia dekonstrukcji na rynku kapitałowym,
- ograniczone możliwości inwestycyjne w przypadku braku finansowania zewnętrznego lub niepowodzenia uplasowania nowej emisji.

Zagrożenia:

- wystąpienie zjawiska szybkiej inflacji, co wpłynie bezpośrednio na wycenę posiadanego portfela inwestycyjnego,
- ryzyko stóp procentowych, które może wystąpić w przypadku korzystania przez Spółkę z finansowania zewnętrznego,
- zwiększenie konkurencyjności ze strony firm zagranicznych i podmiotów z nimi powiązanych.

W okresie sprawozdawczym Spółka zrezygnowała z zarządzania ryzykiem finansowym, w tym również ze stosowania rachunkowości zabezpieczeń.

Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta

Nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio 10% kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności – ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi odpowiednio 10% kapitałów własnych emitenta.

CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami rynkowych stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych ze zmienną stopą procentową tj. kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingu.

Spółka zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie ze zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym i stałym monitoringu kosztów odsetkowych. Spółka posiada odpowiednie środki finansowe umożliwiające jednorazową spłatę wszystkich zobowiązań kredytowych w przypadku gwałtownej zmiany (wzrostowi) stóp procentowych. Ponadto Spółka w umowach kredytowych zawarła klauzule umożliwiające wcześniejszą spłatę zobowiązań bez ponoszenia dodatkowych kosztów. Z uwagi na możliwość wystąpienia tego ryzyka Spółka nie korzysta z umów leasingu.

RYZYKO KREDYTOWE

Spółka zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji.

Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ

Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności.

Narzędzie to uwzględnia terminy zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, umowy leasingu finansowego z opcją wykupu.

VIII. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

W kolejnym roku funkcjonowania za najistotniejsze kierunki rozwoju Zarząd jednostki dominującej uważa:

- pozyskanie środków finansowych na realizację dużych projektów inwestycyjnych,
- zakończenie prac nad pozyskaniem partnerów dla spółek portfelowych i wyłonienie podmiotów mogących uczestniczyć w procesach fuzji (połączenia),
- zmianę rynku notowań i wprowadzenia akcji Aztec International S.A. do obrotu na rynku głównym GPW,
- wprowadzenie papierów wartościowych 3-5 spółek portfelowych do Alternatywnego Systemu Obrotu na NewConnect, co zwiększy rozpoznawalności tych spółek i pozwoli na uzyskanie rynkowej wyceny posiadanego przez Spółkę portfela inwestycyjnego.

Zarząd Spółki uważa, że dalsze prowadzenie działalności nie jest zagrożone i należy oczekiwać dalszego dynamicznego rozwoju.

Zarząd

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Sporządzone zgodnie z § 91 pkt. 5 ust. 4) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259).

WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA SPÓŁKA ORAZ MIEJSCA, GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY

W dniu 19 maja 2010 roku Rada Giełdy Papierów Wartościowych przyjęła Uchwałą Nr 17/1249/2010 nowe zasady ładu korporacyjnego – Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki zostały dostosowane do ostatnich zmian w przepisach prawa, aktualnych, międzynarodowych trendów w corporate governance, oraz oczekiwań uczestników rynku. Zmiany w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW weszły w życie z dniem 1 lipca 2010 roku.

Zasady te udostępnione są w szczególności na stronie internetowej GPW poświęconej corporate governance pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl>

WSKAZANIE ZAKRESU W JAKIM SPÓŁKA ODSZKADAŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSZKADZENIA

Niniejszy Raport dotyczy rekomendowanych do stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” przyjętych Uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 maja 2010 roku.

Mając na uwadze przyjęte przez Radę Giełdy zasady „Dobrych Praktyk ...” obowiązujących dla spółek notowanych na GPW, Zarząd Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. z siedzibą w Poznaniu starał się w bieżącej działalności stosować i przestrzegać zapisy zawarte w niniejszych regulacjach. Mając jednak na uwadze rozmiary Spółki, jak również zakres prowadzonej działalności nie wszystkie zapisy dotyczące „Dobrych Praktyk ...” mogły być i były realizowane w roku obrotowym 2011.

Spółka nie stosuje zasady określonej w części I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych pkt. 1 w części dotyczącej „umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej”. Z uwagi na koszty jak również z uwagi na ilość zarejestrowanych akcjonariuszy Zarząd Spółki nie zdecydował się na transmitowanie obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 19.04.2011 roku oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 05.12.2011 roku z wykorzystaniem sieci Internet. Nie dokonano również rejestracji przebiegu obrad, które umożliwiłoby upublicznienie go na stronie internetowej. Zarząd Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. również w kolejnych latach nie przewiduje transmisji obrad i rejestracji przebiegu obrad walnych zgromadzeń.

Spółka dokonała w roku 2011 roku modernizacji i restylizacji strony internetowej oraz przygotowała możliwość publikacji informacji i komunikatów zamieszczanych na stronie internetowej w anglojęzyczną wersję. Spółka nie rozpoczęła jednak publikowania wymaganych danych, w szczególności raportów okresowych tłumaczonych na język angielski. W związku z tym nie była przestrzegana Zasada nr 2. w Części II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych. Powodem odstępstwa od stosowania ww. zasady są potencjalnie wysokie koszty tłumaczenia raportów okresowych. Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu oraz aktualny zasięg działania spółki, w opinii Zarządu nie istnieje ryzyko wywołania negatywnych skutków wynikających z niestosowania ww. zasady.

W dniu 09 sierpnia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na podstawie Uchwały nr 4 postanowiła powierzyć zadania Komitetu Audytu Radzie Nadzorczej Spółki. Oznacza to niestosowanie zasady określonej w Części III pkt. 8 dokumentu "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW". Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uznało, że zadania Komitetu mogą być wykonywane przez całą Radę Nadzorczą.

Zdaniem Zarządu Spółki prowadzona polityka informacyjna była rzetelna i przejrzysta dla potencjalnych inwestorów i akcjonariuszy. Wszelkie informacje mogące mieć istotne znaczenie dla funkcjonowania Spółki jak również mogące mieć odniesienie na wynik finansowy były przekazywane w formie raportów bieżących i okresowych. Zarząd Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. przekazywał wszelkie istotne informacje z zachowaniem należytej staranności i z zachowaniem wymaganych terminów publikacji.

OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Odpowiedzialność za sporządzanie sprawozdań finansowych ponosi Zarząd Spółki.

Sprawozdania finansowe, przygotowywane są zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w Spółce polityką rachunkowości przez Głównego Księgowego Spółki.

Sprawozdania finansowe są ostatecznie kontrolowane przez Zarząd Spółki.

Sprawozdania finansowe poddawane są kontroli niezależnego Biegłego Rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą Spółki.

WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM, LICZBIE GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

<i>akcjonariusz</i>	<i>liczba akcji</i>	<i>% udział w kapitale zakładowym</i>	<i>liczba głosów</i>	<i>% udział w głosach na walnym zgromadzeniu</i>
Zalewski Krzysztof	3 850 000	26,6%	3 850 000	26,6%
MOSTOSTAL WROCŁAW S.A.	1 500 000	10,3%	1 500 000	10,3%
IZNS Iława S.A.	1 000 000	6,9%	1 000 000	6,9%
Jankowski Kamil	742 500	5,1%	742 500	5,1%
pozostali	7 407 500	51,1%	7 407 500	51,1%
	14 500 000	100,0%	14 500 000	100,0%

WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENÍ

Spółka nie emitowała papierów wartościowych ani innych instrumentów finansowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.

WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Nie istnieją żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI

Z wyjątkiem ograniczeń dotyczących zbywania i nabywania akcji spółki, które wynikają z przepisów prawa powszechnie obowiązującego, nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENI, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI

Zgodnie z zapisem §10 pkt. 1 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z jednego do trzech członków. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza - §9 pkt. 6 ust. a. Statutu Spółki. Powołując Zarząd, Rada ustala liczbę członków i ich funkcje. Kadencja Zarządu trwa pięć lat.

Decyzje o emisji akcji lub wykupie akcji należą do Walnego Zgromadzenia Spółki. Kompetencje Zarządu w tym zakresie są ograniczone jedynie do wykonywania ewentualnych uchwał Walnego Zgromadzenia.

W chwili obecnej istnieją uchwały Walnego Zgromadzenia uprawniające Zarząd do emisji akcji. W dniu 05.12.2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę nr 5 w sprawie: emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Na podstawie tejże uchwały Zarząd Spółki został upoważniony przez Walne Zgromadzenie do podjęcia wszelkich działań w związku z emisją i przydziałem warrantów subskrypcyjnych. Warranty subskrypcyjne mają zostać zaoferowane do objęcia w drodze oferty prywatnej podmiotom wybranym przez Zarząd Spółki, z zastrzeżeniem, że podmiotów tych będzie mniej niż 100. Emisja warrantów subskrypcyjnych została przeprowadzona na podstawie Art. 453§2 Ksh. Emisja warrantów subskrypcyjnych została określona w przedziale nie mniej niż 1.000.000 i nie więcej niż 2.000.000 warrantów subskrypcyjnych imiennych. W dniu 30.12.2011 roku Zarząd Spółki zawarł umowę objęcia warrantów subskrypcyjnych na 1.500.000 sztuk. Na tej podstawie zostały objęte akcje zwykłe na okaziciela serii D w ilości 1.500.000 sztuk. Cena emisyjna obejmowanych akcji serii D została ustalona przez Akcjonariuszy na poziomie 10,00 zł za 1 akcję. Emisja akcji serii D została dokonana na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie: warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, z wyłączeniem prawa poboru oraz zmian w Statucie.

W związku z powyższym Zarząd Spółki na podstawie Uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 05.12.2011 roku jest uprawniony do zaoferowania wybranym przez siebie podmiotom pozostałych 500.000 warrantów subskrypcyjnych. Upoważnienie Zarządu Spółki do wydawania warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii D upływa z dniem 31.12.2019 roku. Równocześnie na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 05.12.2011 roku objęcie akcji serii D w wyniku wykonania uprawnień wynikających z warrantów subskrypcyjnych nastąpić może w terminie do dnia 31.12.2019 roku.

OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, podjętej kwalifikowaną większością głosów, wynikającą z Kodeksu spółek handlowych (3/4 głosów) oraz wpisu do rejestru.

Postanowienia Statutu Spółki nie wprowadzają w tym zakresie żadnych odmienności w stosunku do przepisów Kodeksu spółek handlowych.

SPOSÓB DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZE UPRAWNIENIA ORAZ OPIS PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSÓB ICH WYKONANIA, W SZCZEGÓLNOŚCI ZASADY WYNIKAJĄCE Z REGULAMINU WALNEGO ZGROMADZENIA, O ILE INFORMACJE W TYM ZAKRESIE NIE WYNIKAJĄ WPROST Z PRZEPISÓW PRAWA

ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta

zwołuje Zarząd. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie, Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Statutu Emitenta nie określa szczegółowo miejsca walnego zgromadzenia, w którym ma ono się odbywać.

NADZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE:

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, albo na wniosek akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego. Rada nadzorcza może zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący, co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. Statutu Emitenta nie określa szczegółowo miejsca walnego zgromadzenia, w którym ma ono się odbywać. Z przepisów Ksh wynika, że Walne Zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, tj. przez system ESPI. Ogłoszenie powinno być dokonane, co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

W Spółce funkcjonuje Regulamin Walnego Zgromadzenia – przyjęty Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 02 października 2009 roku.

Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia, Przewodniczący nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad. Dopuszczalne jest wprowadzenie do porządku obrad nowych spraw oraz ich omawianie, jednakże bez podejmowania uchwał w tych sprawach. Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien być szczegółowo umotywowany.

Zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach wynikają z przepisów Ksh. Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych.

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej spółka ustala na podstawie akcji złożonych w spółce oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych sporządza wykaz na podstawie wykazów przekazywanych nie później niż na dwanaście dni przed datą walnego zgromadzenia przez podmioty uprawnione zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi. Podstawą sporządzenia wykazów przekazywanych podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych są wystawione zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej. Podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych udostępnia spółce publicznej wykaz, o którym mowa powyżej, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa.

Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.

Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu.

Członek Zarządu i pracownik Spółki mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu spółki publicznej.

Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- ✓ prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.
- ✓ prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu spółek handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
 - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,
 - zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami Ksh oraz
 - przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- ✓ prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez Biegłego Rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 Ksh organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

Ponadto zgodnie z art. 428 § 3 Ksh w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia

Walnego Zgromadzenia. Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 Ksh dotyczących odmowy udzielenia informacji, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Emitenta poza Walnym Zgromadzeniem. Informacje podawane poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, że materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO, ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH W SPÓŁCE ORAZ ICH KOMITETÓW

Od dnia 1 stycznia 2011 do dnia 31 grudnia 2011 roku Zarząd funkcjonował w składzie jednoosobowym:
Kamil Jankowski - Prezes Zarządu.

W roku obrotowym 2011 nie zaszły zmiany w składzie Zarządu.

Zgodnie z §10 pkt. 5. Statutu Spółki organizację pracy Zarządu ustala Regulamin Zarządu zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

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

W roku obrotowym 2011 nie zaszły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Zgodnie z §9 pkt. 3. Statutu Spółki organizację i sposób wykonywania czynności Rady Nadzorczej określa Regulamin uchwalony przez Radę Nadzorczą.

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Oświadczenie Zarządu POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. z siedzibą w Poznaniu

w sprawie: podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Niniejszym Zarząd POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. z siedzibą w Poznaniu oświadcza, że wybór podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego został dokonany na podstawie Statutu Spółki §9 pkt. 6 ust. e. przez Radę Nadzorczą – Uchwała nr 1/01/2012.

Pomiędzy POWSZECHNYM TOWARZYSTWEM INWESTYCYJNYM S.A. z siedzibą w Poznaniu a ECA Seredyński i Partnerzy sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie nie istnieją żadne okoliczności ograniczające niezależność podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które mogłyby być przeszkodą w rzetelnym badaniu dokumentacji jednostki dominującej i spółek zależnych.

Zarząd

**Oświadczenie Zarządu
POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A.
z siedzibą w Poznaniu**

Zgodnie z § 91 pkt. 1 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy kapitałowej POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE oraz jej wynik finansowy.

Roczne sprawozdanie zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz sytuacji, rozwoju i osiągnięć jednostki dominującej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd