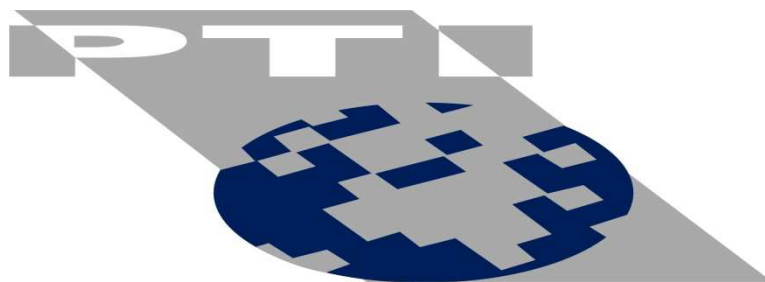


**2013**

**POWSZECHNE  
TOWARZYSTWO  
INWESTYCYJNE S.A.**



**SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY  
ZA ROK 2013**



**Do**  
**Akcjonariuszy i Inwestorów**  
**Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A.**

*Szanowni Państwo*

*Zakończony został kolejny rok obrotowy życia Spółki, w którym uczestniczyliście Państwo, jako jej Akcjonariusze. Było to rok niezmiernie udany pod względem wyników jak również z uwagi na zakończenie procesów operacyjnych związanych z wewnętrznymi projektami inwestycyjnymi.*

*Zarząd Spółki pracował w roku ubiegłym nad nowymi projektami jak również kontynuował prace zmierzające do zakończenia procesów inwestycyjnych w podmiotach zaliczanych do własnego portfela inwestycyjnego. Realizacja i zakończenie projekty, winno skutkować wymiernymi efektami w kolejnym roku obrotowym.*

*Na uwagę zasługuje przeprowadzenie dwóch kolejnych emisji obligacji. Pierwsza z nich serii B była swoistą kontynuacją oferty na rynku niepublicznym. Natomiast emisja obligacji serii C odbyła się już formie publicznej, jako pierwsza tego typu oferta pod rządami nowych regulacji prawnych. Należy zauważyć, iż obie serie obligacji cieszyły się powodzeniem wśród inwestorów i zakładany przez Spółkę próg dojścia do skutku emisji został każdorazowo osiągnięty. Zgodnie z założeniami obie serie obligacji zostały wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst. Środki pozyskane z obu emisji zwiększyły aktywa obrotowe Spółki i przeznaczone zostały na zwiększanie posiadanego przez nią majątku.*

*Zarząd Spółki wiąże duże nadzieje z dotychczasowymi inwestycjami w podmioty już notowane na rynku zarówno regulowanym jak i notowanymi w alternatywnym systemie obrotu. Spółki z portfela inwestycyjnego Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. nadal posiadają duże możliwości wzrostu przychodów z działalności operacyjnej, jak również generowania dodatnich wyników finansowych w perspektywie kolejnych lat. Ogólna poprawa sytuacji w gospodarce, która przekłada się na wzrost indeksów rynku kapitałowego powinna*

*dodatkowo wpłynąć na wzrost wartości posiadanego portfela inwestycyjnego. Jako znaczący akcjonariusz dążyć będziemy w kolejnych latach do optymalizacji wykorzystania posiadanego przez każdy podmiot majątku, jak również budować będziemy historię tych podmiotów w ujęciu branżowym jak i na rynku kapitałowym. Realizacja przyjętej przez Zarząd strategii w odniesieniu do wszystkich spółek powinna zaowocować w kolejnym roku obrotowym.*

*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.*

*W roku ubiegłym wystąpiły niestety również przesunięcia czasowe w realizacji niektórych projektów. Zaliczyć do nich należy w głównej mierze brak uplasowania na rynku publicznym nowych podmiotów wchodzących w skład naszego portfela inwestycyjnego. Spółka pomimo prognoz nie wprowadziła do obrotu nowych podmioty. Przyczyną takiego stanu rzeczy była z jednej strony nienajlepsza sytuacja na rynku NewConnect, gdzie odnotowano zdecydowanie mniej debiutów niż w roku ubiegłym a wielkość pozyskiwanych środków (wartość emisji prywatnych) drastycznie się zmniejszyła. Było to głównie spowodowane odpływem inwestorów z tego rynku i jednoczesną awersją do ryzyka inwestycyjnego w małe podmioty tam notowane.*

*Mamy nadzieję, że kolejny rok działalności potwierdzi nasze przewidywania, co do rozwoju zarówno naszej Spółki jak i posiadanego portfela inwestycyjnego, a efekty wyteżonej pracy zostaną przełożone na konkretne wyniki. Planujemy, że w kolejnym roku uda nam się wprowadzić nowe podmioty do notowań na rynku NewConnect.*

*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*

**Wiceprezes Zarządu**

**Kamil Jankowski**

**Prezes Zarządu**

**Monika Hałupczak**

**WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE**

WYBRANE DANE FINANSOWE		okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	okres od 01.01.2013 do 31.12.2013	okres od 01.01.2012 do 31.12.2012
		[w tys. zł]		[w tys. EUR]	
		I	Przychody ze sprzedaży akcji	43 479	21 083
II	Koszt sprzedanych akcji	- 42 074	- 19 919	- 9 963	- 4 748
III	Zysk (strata) z obrotu akcjami/udziałami	1 405	1 164	333	277
IV	Aktualizacja wartości akcji	58 335	34 428	13 813	8 207
V	Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych	59 740	35 592	14 146	8 485
VI	Koszty zarządu	- 2 757	- 1 862	- 653	- 444
VII	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	56 943	33 730	13 484	8 041
VIII	Inne przychody operacyjne	3 586	3 736	849	891
IX	Inne koszty operacyjne	- 2 236	- 4 690	- 529	- 1 118
X	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	58 293	32 776	13 803	7 813
XI	Przychody finansowe	150	2 807	36	669
XII	Koszty finansowe	- 1 918	- 2 821	- 454	- 672
XIII	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	56 525	32 762	13 385	7 810
XIV	Zysk (strata) netto	45 692	26 551	10 819	6 329
XV	Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	44 300	26 133	10 490	6 230
XVI	Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom mniejszościowy	1 392	417	330	100
XVII	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 16 952	- 11 622	- 4 014	- 2 785
XVIII	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 701	1 898	- 166	452
XIX	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	17 457	11 341	4 134	2 704
XX	Środki pieniężne i ich ekwiwalent na koniec okresu	1 705	1 902	404	453

WYBRANE DANE FINANSOWE		na dzień 31.12.2013	na dzień 31.12.2012	na dzień 31.12.2013	na dzień 31.12.2012
		[w tys. zł]		[w tys. EUR]	
		I	Aktywa trwałe razem	41 198	29 229
II	Aktywa obrotowe razem	168 645	107 228	40 665	26 229
III	Należności z działalności operacyjnej	944	224	228	55
IV	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	156 166	97 291	37 656	23 798
V	Inne aktywa finansowe	387	-	93	-
VI	Środki pieniężne i ich ekwiwalent	1 706	1 902	441	465
VII	Aktywa razem	209 842	136 457	50 598	33 378
VIII	Wyemitowany kapitał akcyjny	14 500	14 500	3 496	3 547
IX	Zyski zatrzymane/straty niepokryte	1 725	3 251	416	795
X	Razem kapitał własny	146 657	100 972	35 363	24 698
XI	Zobowiązania długoterminowe razem	48 669	25 202	11 735	6 165

XII	Zobowiązania krótkoterminowe razem	14 516	10 220	3 500	2 500
XIII	Zobowiązania razem	63 185	35 422	15 236	8 664
XIV	Pasywa razem	209 842	136 457	50 598	33 378
XV	Liczba akcji (w sztuk)	14 500 000	14 500 000	14 500 000	14 500 000
XVI	Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	3,15	1,83	0,75	0,44
XVII	Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	10,11	6,96	2,44	1,70
XVIII	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	-	-	-	-

KURS EURO WEDŁUG, KTÓREGO DOKONANO PRZELICZENIA WYBRANYCH SKONSOLIDOWANYCH DANYCH FINANSOWYCH

2013		2012	
m-c	kurs	m-c	kurs
31.01.2013	4,1870	31.01.2012	4,2270
28.02.2013	4,1570	29.02.2012	4,1365
31.03.2013	4,1774	31.03.2012	4,1616
30.04.2013	4,1429	30.04.2012	4,1721
31.05.2013	4,2902	31.05.2012	4,3889
30.06.2013	4,3292	30.06.2012	4,2613
31.07.2013	4,2427	31.07.2012	4,1086
31.08.2013	4,2654	31.08.2012	4,1838
30.09.2013	4,2163	30.09.2012	4,1138
31.10.2013	4,1766	31.10.2012	4,1350
30.11.2013	4,1996	30.11.2012	4,1064
31.12.2013	4,1472	31.12.2012	4,0882
<b>średni kurs:</b>	<b>4,2231</b>	<b>średni kurs:</b>	<b>4,1736</b>

# SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony	Okres zakończony
		31.12.2012	31.12.2013
		[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży akcji	<u>1</u>	21 083	43 479
Koszt sprzedanych akcji	<u>2</u>	(19 919)	(42 074)
Wynik na kontraktach terminowych zrealizowany	<u>1</u>	0	0
<b>Zysk (strata) z obrotu aktywami finansowymi</b>		<b>1 164</b>	<b>1 405</b>
Aktualizacja wartości akcji	<u>3</u>	34 428	58 335
Wycena kontraktów terminowych	<u>3</u>		
<b>Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych</b>		<b>35 592</b>	<b>59 740</b>
<b>Działalność sprzedaży produktów</b>			
Przychody ze sprzedaży produktów		0	0
Wartość sprzedanych towarów		0	0
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży towarów/produktów</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) na działalności kontynuowanej</b>		<b>35 592</b>	<b>59 740</b>
Koszty sprzedaży	<u>4</u>	0	(40)
Koszty zarządu	<u>4</u>	(1 862)	(2 757)
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>33 730</b>	<b>56 943</b>
Inne przychody operacyjne	<u>5</u>	3 736	3 586
Inne koszty operacyjne	<u>6</u>	(4 690)	(2 236)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>32 776</b>	<b>58 293</b>
Przychody finansowe	<u>7</u>	2 807	150
Koszty finansowe	<u>7</u>	(2 821)	(1 918)
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>32 762</b>	<b>56 525</b>
<b>Zysk (strata) brutto</b>		<b>32 762</b>	<b>56 525</b>
Podatek dochodowy	<u>8</u>	(6 211)	(10 833)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>26 551</b>	<b>45 692</b>
Zysk (strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		<b>26 133</b>	<b>44 300</b>
Zysk (strata) przypadający akcjonariuszom mniejszościowym		<b>417</b>	<b>1 392</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-		
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>26 551</b>	<b>44 300</b>
Inne całkowite dochody		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>26 551</b>	<b>44 300</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA**

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013
		[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	<u>11</u>	11	8
Nieruchomości inwestycyjne	<u>10</u>	27 744	27 744
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	<u>8</u>	974	1 176
Długoterminowe aktywa finansowe	<u>15</u>	500	4 657
Inne aktywa długoterminowe		0	7 613
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>29 229</b>	<b>41 198</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Towary		0	0
Należności z działalności operacyjnej	<u>18</u>	224	944
Należności z tytułu leasingu finansowego	<u>16</u>	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartość godziwej przez wynik finansowy	<u>15</u>	97 291	156 166
Należności pozostałe	<u>19</u>	1 441	0
Pozostałe aktywa	<u>19</u>	6 370	9 442
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<u>20</u>	1 902	1 706
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>107 228</b>	<b>168 645</b>
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	<u>16</u>	0	0
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży razem</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>136 457</b>	<b>209 842</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA**

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013
		[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Kapitał własny</b>			
<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>95 692</b>	<b>139 935</b>
Wyemitowany kapitał akcyjny	<u>21</u>	14 500	14 500
Akcje własne		(5 473)	(5 465)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	<u>22</u>	24 397	24 397
Kapitał zapasowy	<u>22</u>	14 779	42 373
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	<u>22</u>	18 105	18 105
Zyski zatrzymane / starty niepokryte	<u>23</u>	3 251	1 725
Zysk / starta netto	-	26 133	44 300
<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym</b>		<b>5 279</b>	<b>6 721</b>
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>100 972</b>	<b>146 657</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	<u>24</u>	3 604	5 502
Inne zobowiązania finansowe		5 268	15 740
Zobowiązania pozostałe			
Rezerwa na podatek odroczonego	<u>8</u>	15 444	26 541
Rezerwy długoterminowe	<u>25</u>	886	886

<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>25 266</b>	<b>48 669</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z działalności operacyjnej	<u>27</u>	3 009	836
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	<u>24</u>	6 849	12 826
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	<u>31</u>	0	277
Bieżące zobowiązania podatkowe	-	251	107
Rezerwy krótkoterminowe	<u>25</u>	97	110
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	<u>26</u>	14	360
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>10 220</b>	<b>14 516</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>35 486</b>	<b>63 185</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>136 457</b>	<b>209 842</b>

**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	Przypadające udziałom/akcjom niekontrolującym	Razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Stan na 01.01.2012 r.</b>	<b>14 500</b>	<b>(5 473)</b>	<b>24 397</b>	<b>10 841</b>	<b>106</b>	<b>1 139</b>	<b>25 149</b>	<b>3 902</b>	<b>74 421</b>
Podział wyniku za rok 2011				4 898		(4 898)			0
Przeniesienie na kapitały niekontrolujące				(960)			(417)	1 377	0
Korekta z przejścia pod wspólną kontrolę					18 002	(18 002)			0
Przeznaczenie wyniku na kapitał zapasowy						25 009	(25 009)		0
Wyłączenie akcji własnych									0
Zysk (strata) na dzień objęcia kontroli									0
Wynik netto roku bieżącego							26 551	0	26 551
<b>Stan na 31.12.2012 r.</b>	<b>14 500</b>	<b>(5 473)</b>	<b>24 397</b>	<b>14 779</b>	<b>18 108</b>	<b>3 248</b>	<b>26 134</b>	<b>5 279</b>	<b>100 972</b>

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]
<b>Stan na 01.01.2013 r.</b>	<b>14 500</b>	<b>(5 473)</b>	<b>24 397</b>	<b>14 779</b>	<b>18 108</b>	<b>3 248</b>	<b>26 134</b>	<b>5 279</b>	<b>100 972</b>
Podział wyniku roku 2012				27 646		(27 646)	(26 134)		(26 134)
Przeniesienie na kapitały niekontrolujące							(1 392)	1 392	0
Korekta roku poprzedniego					(3)	17		50	64
Przeznaczenie wyniku na kapitał zapasowy				5 040		26 134			26 134
Zmiana udziału akcji własnych w podmiotach zależnych		8							8
Wynik netto roku bieżącego							45 692	0	45 692
<b>Stan na 31.12.2013 r.</b>	<b>14 500</b>	<b>(5 465)</b>	<b>24 397</b>	<b>42 425</b>	<b>18 105</b>	<b>1 753</b>	<b>44 300</b>	<b>6 721</b>	<b>146 736</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony	Okres zakończony
		31.12.2012	31.12.2013
		[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk brutto za rok obrotowy		32 762	56 523
Zysk mniejszości		417	1 392
Odsetki		1 560	143
Amortyzacja aktywów trwałych		56	3
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto		0	0
Wynik na działalności inwestycyjnej		(36 019)	(68 526)
(Zwiększenie) / zmniejszenie udziałów i akcji do obrotu		0	0
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda innych aktywów finansowych			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z działalności operacyjnej		(4 673)	(271)
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		(170)	(5 998)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z działalności operacyjnej		(6 912)	172
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		1 200	9
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		232	(148)
Podatek dochodowy		0	0
Inne korekty		(74)	(251)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(11 622)</b>	<b>(16 952)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Płatności z tytułu nabycia długoterminowych aktywów finansowych		(500)	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		2 104	43 539
Otrzymane odsetki			
Tantiemy i inne dochody z działalności inwestycyjnej			
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych			
Wydatki na aktywa finansowe (objęte obligacje)		0	(1 439)
Inne otrzymane środki finansowe		55	0
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanim		65	0
Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki powiązane		187	0
Płatności za kupno rzeczowych aktywów		(13)	0
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych			
Płatności za aktywa inwestycyjne			
Płatności za krótkoterminowe aktywa finansowe		0	(42 551)
Zapłacone koszty rozwoju			
Przejęcie jednostek zależnych	44	0	0
Wpływy z tytułu zbycia działalności	45	0	0
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	0	(250)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>1 898</b>	<b>(701)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych		0	0
Wpływy z tytułu emisji obligacji		5 020	0

Płatności z tytułu kosztów emisji akcji		0	750
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		200	0
Płatności z tytułu kosztów emisji papierów dłużnych		0	10 748
Płatności z tytułu kredytów		0	5 884
Wpływy z pożyczek		10 719	0
Splata pożyczek		(3 148)	0
Inne wpływy finansowe		0	225
Odsetki		(1 450)	(150)
Dywidendy wypłacone na rzecz:			
- akcjonariuszy jednostki dominującej			
- udziałowców mniejszościowych			
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>11 341</b>	<b>17 457</b>
<b>Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>1 617</b>	<b>(197)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		285	1 902
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych			
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>	-	<b>1 902</b>	<b>1 705</b>

## NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Nota 1

#### Nota 1.1. Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów	21 083	43 479
Przychody transakcji na depozycie		
Wynik zrealizowany na kontraktach terminowych	0	0
<b>Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów ogółem</b>	<b>21 083</b>	<b>43 479</b>

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

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów	21 083	43 479
- w tym: od jednostek powiązanych		
<b>Przychody netto ze sprzedaży akcji/udziałów, razem</b>	<b>21 083</b>	<b>43 479</b>
- w tym: od jednostek powiązanych		

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

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Sprzedaż na terenie kraju	21 083	43 479
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Sprzedaż zagraniczna		
- w tym: od jednostek powiązanych		
<b>Przychody netto ze sprzedaży akcji/udziałów, razem</b>	<b>21 083</b>	<b>43 479</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

#### Nota 1.4. Przychody netto ze sprzedaży produktów

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów	0	0
Przychody transakcji na depozycie		
Wynik zrealizowany na kontraktach terminowych	0	0
<b>Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Sprzedaż na terenie kraju	0	0
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Sprzedaż zagraniczna		
- w tym: od jednostek powiązanych		
<b>Przychody netto ze sprzedaży akcji/udziałów, razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

## Nota 2

### Nota 2. Koszt sprzedanych akcji/udziałów

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Sprzedaż akcji/udziałów	(19 919)	(42 074)
Koszt transakcji na depozycie		
<b>Koszt sprzedanych akcji/udziałów ogółem</b>	<b>(19 919)</b>	<b>(42 074)</b>

## Nota 3

### Nota 3. Aktualizacja wartości akcji/udziałów

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Wycena bilansowa akcji/udziałów przychody	62 182	59 290
Wycena bilansowa akcji/udziałów koszty	(26 402)	(955)
Wycena akcji Spółki dominującej w Polfinance S.A.	(1 353)	0
Wycena depozyty przychody		
Wycena depozyty koszty		
<b>Aktualizacja wartości akcji/udziałów ogółem</b>	<b>34 427</b>	<b>58 335</b>

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 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
a) amortyzacja	8	2
b) zużycie materiałów i energii	35	28
c) usługi obce	666	1 258
d) podatki i opłaty	350	159
e) wynagrodzenia	609	809
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	120	148
g) pozostałe koszty rodzajowe	74	398
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>1 862</b>	<b>2 797</b>
Koszty sprzedaży	0	40
Koszty ogólnego zarządu	1 862	2 757
<b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Nota 5

### Nota 5.1 Pozostałe przychody operacyjne

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]

<b>Przychody netto ze sprzedaży usług</b>	<b>3 736</b>	<b>3 298</b>
Usługi konsultingowe	0	190
- w tym: od jednostek powiązanych		
Usługi najmu	3 736	3 108
<b>Inne Przychody operacyjne</b>	<b>0</b>	<b>288</b>
Dotacje		
Pozostałe przychody	0	288
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>3 736</b>	<b>3 586</b>

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

Wyszczególnienie	Okres zakończony	Okres zakończony
	31.12.2012	31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Sprzedaż na terenie kraju	3 736	3 586
- w tym: od jednostek powiązanych		
<b>Przychody netto ze sprzedaży usług, razem</b>	<b>3 736</b>	<b>3 586</b>
- w tym: od jednostek powiązanych		

**Nota 6**

**Nota 6. Pozostałe koszty operacyjne**

Wyszczególnienie	Okres zakończony	Okres zakończony
	31.12.2012	31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>a) pozostałe, w tym:</b>	<b>(4 690)</b>	<b>(2 236)</b>
- darowizny	0	(1)
-strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(1 290)	0
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(1 966)	(41)
- rezerwy na podatek PCC	0	0
- pozostałe koszty	(1 434)	(2 194)
<b>b) wynik ze zbycia nieruchomości</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- przychody ze zbycia nieruchomości	0	0
- koszty związane ze zbyciem nieruchomości	0	0
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>(4 690)</b>	<b>(2 236)</b>

**Nota 7**

**Nota 7.1. Przychody i koszty finansowe**

Wyszczególnienie	Okres zakończony	Okres zakończony
	31.12.2012	31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Przychody finansowe</b>	<b>2 807</b>	<b>150</b>
- z tytułu odsetek	168	22
- z tytułu różnic kursowych	0	0
- dywidendy / udział w zyskach	0	5
- zysk ze zbycia inwestycji	2	26
-aktualizacja wartości inwestycji	1 742	0
- pozostałe	894	97
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(2 821)</b>	<b>(1 918)</b>
- z tytułu odsetek	(2 782)	(1 870)
-aktualizacja wartości inwestycji		

- pozostałe	(39)	(48)
<b>Przychody (koszty) finansowe netto</b>	<b>(14)</b>	<b>(1 768)</b>

#### Nota 7.2. Przychody finansowe z tytułu odsetek

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
- od jednostek powiązanych, w tym	0	0
- od pozostałych jednostek		
b) pozostałe odsetki	168	22
- od jednostek powiązanych, w tym	0	0
- od pozostałych jednostek	168	22
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>168</b>	<b>22</b>

#### Nota 7.3. Inne przychody finansowe

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
a) dodatnie różnice kursowe	0	0
- zrealizowane		
- niezrealizowane		
b) dywidendy		5
- od jednostek powiązanych, w tym		
c) pozostałe, w tym	2 638	123
- inne	2 636	97
-zysk ze zbycia inwestycji	2	26
<b>Inne przychody finansowe, razem</b>	<b>2 638</b>	<b>128</b>

#### Nota 7.4. Koszty finansowe z tytułu odsetek

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
a) od kredytów i pożyczek	(2 782)	(1 806)
- od jednostek powiązanych, w tym		
- dla innych jednostek	(2 782)	(1 806)
b) pozostałe odsetki		(64)
- od jednostek powiązanych, w tym		
- dla innych jednostek		(64)
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b>	<b>(2 782)</b>	<b>(1 870)</b>

#### Nota 7.5. Inne koszty finansowe

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
a) ujemne różnice kursowe	0	0
- zrealizowane		
- niezrealizowane		
b) utworzone rezerwy (z tytułu)		
c) pozostałe, w tym	(39)	(48)
- strata ze zbycia inwestycji		
- pozostałe	(39)	(48)
<b>Inne koszty finansowe, razem</b>	<b>(39)</b>	<b>(48)</b>

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

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody ze sprzedaży		
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu		
Przychody (koszty) finansowe		
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 8**

**Nota 8.1. Główne składniki obciążenia podatkowego**

Wyszczególnienie	Za okres	
	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2013 - 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Sprawozdanie z całkowitego dochodu</b>		
<b>Bieżący podatek dochodowy:</b>	<b>20</b>	<b>0</b>
Bieżące obciążenia z tytułu podatku dochodowego	20	0
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych		
<b>Odroczony podatek dochodowy:</b>	<b>(6 231)</b>	<b>(10 833)</b>
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(6 231)	(10 833)
Podatek odroczony związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego		
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitego dochodów</b>	<b>(6 211)</b>	<b>(10 833)</b>

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

Wyszczególnienie	Za okres	
	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2013 - 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Zysk/ strata brutto</b>	<b>32 762</b>	<b>56 525</b>
<b>Różnice pomiędzy zyskiem/ stratą brutto a podstawą opodatkowania</b>	<b>(34 177)</b>	<b>(57 845)</b>
Przychody nie zaliczane do przychodów podatkowych	(38 559)	(59 524)
Koszty nie będące kosztami uzyskania przychodów	4 382	1 705
Korekty zwiększające przychody podatkowe	0	0
Korekty zwiększające koszty uzyskania przychodów	0	(26)
Pozostałe korekty		
Rozliczenie straty z lat ubiegłych		
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>- 1 415</b>	<b>- 1 320</b>
<b>Podatek dochodowy od osób prawnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 8.3. Odroczony podatek dochodowy**

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>		

Różnica pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych		
wycena nieruchomości	0	0
aktywa finansowe – leasing brykociarki	0	0
wycena akcji krótkoterminowych	59 360	117 696
pozostałe różnice przejściowe	22 263	0
naliczone odsetki od pożyczek	0	0
Część rozliczana z kapitałem		
<b>Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>81 623</b>	<b>117 696</b>
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>		
wycena należności w kwocie netto	0	0
różnica w wycenie aktywów dostępnych do sprzedaży	0	0
wycena kredytów i pożyczek	0	0
rezerwy na niewykorzystane urlopy	71	79
inne rezerwy	19	32
pozostałe różnice przejściowe	2 270	2 580
różnica w wycenie środka trwałe	0	0
strata 2008 roku	35	35
strata 2009 roku	156	156
strata 2010 roku	1 697	1 697
strata 2011 roku	0	880
strata 2012 roku		730
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>5 128</b>	<b>6 189</b>
<b>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>		
<b>Rezerwa z przejęcia</b>	<b>4 179</b>	<b>4 179</b>
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>11 329</b>	<b>22 362</b>
<b>Rezerwa netto z tytuł podatku odroczonego (suma)</b>	<b>15 508</b>	<b>26 541</b>
<b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>974</b>	<b>1 176</b>

Jednostka dominująca tworzy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych w latach poprzednich, ponieważ zostaną one skonsumowane w momencie zbycia inwestycji portfelowych lub nieruchomości położonej w Łławie w okresie najbliższych trzech lat.

#### Nota 8.4. Efektywna stopa podatku

Wyszczególnienie	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2013 - 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Podatek wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	6 211	10 833
strata brutto	(32 762)	(56 525)
efektywna stopa podatkowa	(19,0%)	(19%)

#### Nota 9

##### Nota 9. Zysk na akcje

Wyszczególnienie	Za okres	
	01.01.2012 – 31.12.2012	01.01.2013 – 31.12.2013
<b>Zyski</b>		
Zysk netto (tys. zł) danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy Spółki Dominującej	26 551	45 692
<b>Liczba wyemitowanych akcji</b>		

Średnia ważona liczba akcji wykazanych dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję	14 500	14 500
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Zysk netto (tys. zł) danego roku podlegający podziałowi między akcjonariuszy Jednostki Dominującej	26 551	45 692
Wyłączenie straty na działalności zaniechanej		
Zysk netto (tys. zł) z działalności kontynuowanej, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	26 551	45 692
<b>Zysk na akcję (w zł)</b>		
zysk przypadający na jedną akcję	1,83	3,15

Standard określa zasady ustalania i prezentacji zysku przypadającego na jedną akcję, które mają ułatwić porównanie wyników działalności osiągniętych poprzez jednostki gospodarcze, których akcje są przedmiotem publicznego obrotu lub które są w trakcie emitowania akcji oraz inne jednostki, które dobrowolnie prezentują zysk przypadający na jedną akcję w tym samym okresie jak też przez tę samą jednostkę w różnych okresach. Prezentowany jest podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję w rachunku zysków i strat dla wszystkich rodzajów akcji zwykłych w sposób jednolity i dla wszystkich prezentowanych okresów. MSR 33 określa sposób w jaki należy wyliczyć średnią ważoną liczbę akcji uwzględniając poszczególne zmiany w kapitale podstawowym, w tym:

- stan zastany w ilości akcji w jednostce dominującej

14 500 000 sztuk akcji.

#### Nota 10

#### **Nota 10. Nieruchomości inwestycyjne**

Wyszczególnienie	Okres zakończony	Okres zakończony
	31.12.2012	31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>W wartości godziwej</b>		
Stan na początek roku obrotowego	812	27 744
Zwiększenie stanu poprzez wydatki		
Pozostałe przejęcia	26 932	0
Zbycia	0	0
Nieruchomości przeklasyfikowane do aktywów do zbycia		
Zysk/(strata) netto z korekty wartości godziwej		
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>27 744</b>	<b>27 744</b>

Spółka uzyskuje przychody z tytułu posiadanych najmu nieruchomości inwestycyjnych w Łławie. W roku 2013 przychody z tytułu najmu wyniosły 2 578 tys. zł. Jednocześnie koszty związane z uzyskaniem powyższego przychodu kształtowały się na poziomie 2 236 tys. zł.

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 jednorodziną 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. Z uwagi na brak zmian w stanie posiadania nieruchomości oraz brak ruchu na majątku trwałym należnym do nieruchomości Zarząd Spółki nie miał przesłanek dokonywania ponownej wyceny nieruchomości w roku 2013.

**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]
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2012 roku</b>	<b>24 621</b>	<b>2 585</b>	<b>41</b>		<b>0</b>			<b>27 247</b>
Zwiększenie stanu z tytułu nabycia			12		0			12
Zmniejszenie stanu z tytułu zbycia								0
przemieszczenie	(24 621)	(2 585)	(34)		0			(27 240)
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania								0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości								0
Umorzenie do dnia objęcia kontroli								0
Umorzenie			(8)		0			(8)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2012 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>		<b>0</b>			<b>11</b>
Zwiększenie stanu z tytułu nabycia w kwocie netto					0			0
Zmniejszenie stanu z tytułu zbycia								0
Przemieszczenie					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								0
umorzenie po dniu objęcia kontroli			(3)		0			(3)
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>
<b>Stan na dzień</b>	<b>31.12.2012</b>							
Wartość bilansowa brutto			72		0			72
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących			(61)		0			(61)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11</b>
<b>Stan na dzień</b>	<b>31.12.2013</b>							
Wartość bilansowa brutto	0	0	72	0	0	0	0	72
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących		0	(64)	0	0	0	0	(64)
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8</b>

**Nota 11.2. Rzeczowe aktywa trwale użytkowane na podstawie umowy leasingu**

**31.12.2012**

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

**31.12.2013**

Wyszczególnienie	W odniesieniu do grup aktywów		
	Maszyny i urządzenia [tys. zł]	Środki transportu [tys. zł]	Razem [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]
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2012 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia			0	0
Zwiększenia stanu z tytułu zbycia				
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości				
Umorzenie			0	0
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2012 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia			0	0
Zwiększenia stanu z tytułu zbycia				0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości				0
Umorzenie			0	0
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na dzień</b>	<b>31.12.2012</b>			
Wartość bilansowa brutto			0	0
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących			0	0
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na dzień</b>	<b>31.12.2013</b>			
Wartość bilansowa brutto			0	0
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących			0	0
<b>Wartość bilansowa netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 12.2 Struktura własnościowa wartości niematerialnych**

Struktura własnościowa	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Wartości niematerialne własne		
Wartości niematerialne używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu lub innej podobnej		
<b>Wartości niematerialne i prawne razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### 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 31.12.2012	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
			%	%	%	%
Polfinance S.A. (dawniej: Komunalka S.A. )	POZOSTAŁA USŁUGOWA DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	POZNAŃ	58,18	58,18	30,88	30,88
waluciarz.pl S.A. (dawniej: e-franki S.A.)*	INTERNETOWY KANTOR WYMIANY WALUT	POZNAŃ	51,00	51,00	51,00	51,00

\*udział posiadanych akcji oraz proporcja głosów na walnym zgromadzeniu waluciarz.pl S.A. (dawniej: e-franki S.A.) prezentowana w układzie przed rejestracją zmian wynikających z podwyższenia kapitału zakładowego, jaki uchwalony został na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 30.12.2013 roku. Do dnia przekazania raportu rocznego nie zostało wydane Postanowienie Sądu Rejonowego Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu o rejestracji akcji serii B.

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 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 31.12.2012	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
			%	%	[tys. zł]	[tys. zł]
DE MOLEN S.A.	SPRZEDAŻ AKCESORIÓW SAMOCHODOWYCH	BARANOWO	34,68%	44,15%	3 749	4 004
ZASTAL S.A.	WYNAJEM POMIESZCZEŃ	ZIELONA GÓRA	33,00%	33,00%	18 922	17 613
TABLEO S.A.	PRODUKCJA TABLIC REJESTRACYJNYCH	IŁAWA	76,70%	78,70%	4 142	7 900

CIASTECZKA z KRAKOWA S.A.*	PRODUKCJA WYROBÓW CIASTKARSKICH	KRAKÓW	75,48%	75,48%	1 240	1 240
EDISON S.A.	USŁUGI INTERNETOWE	KRAKÓW	60,42%	60,42%	2 806	4 332
COLEOS S.A.	USŁUGI NA PLATFORMIE INTERNETOWEJ	POZNAŃ	49,31%	49,62%	36 490	49 346
CSY S.A.	PRODUKCJA CZĘŚCI SAMOCHODOWYCH	IŁAWA	54,93%	54,93%	7 555	18 788
RSY S.A.	USŁUGI NAPRAWY SILNIKÓW	IŁAWA	53,94%	53,94%	4 490	8 581
e-franki S.A.*	DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE	POZNAŃ	51,00%	-	128	-

\*podmiot w roku 2013 zaliczony został jak podmiot zależny i prezentowany w Nocie nr 13

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 14.2 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych - skrócone dane finansowe na 31.12.2013

Nazwa jednostki współzależnej	Suma aktywów	Suma zobowiązań	Przychody	Wynik finansowy
DE MOLEN S.A.	33 418	20 978	46 380	1 675
ZASTAL S.A.	145 758	22 858	21 625	9 434
TABLEO S.A.	3 811	1 338	7 438	-101
CIASTECZKA Z KRAKOWA	7 969	7 658	7 069	-560
EDISON S.A.	1 977	518	2 338	584
CSY S.A.	14 620	5 269	14 471	902
RSY S.A.	2 068	1 051	3 260	-407
COLEOS S.A.	7 170	621	5 842	261

Nota 15

**Nota 15.1. Aktywa finansowe**

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Akcje w jednostkach zależnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- udziały/akcje dostępne do sprzedaży		
- wyceniane w WG przez WF jednostki zależne		
<b>Aktywa finansowe wyceniane w wartość godziwą przez wynik finansowy</b>	<b>97 291</b>	<b>156 166</b>
- udziały/aktywa finansowe przeznaczone do obrotu (akcje)	97 291	156 166
<b>Inne aktywa finansowe</b>	<b>632</b>	<b>12 657</b>
- pozostałe udziały i należności długoterminowe	500	12 270
- pożyczki udzielone	132	387

**Nota 15.2. Instrumenty finansowe – porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych**

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	97 291	156 166	97 291	156 166
Należności długoterminowe wycenione w wartości godziwej	0	11 121	0	11 121
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności (obligacje)	0	646	0	646
Inne aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	632	503	608	503
Pożyczki udzielone	132	387	132	387
Należności z tytułu leasingu				
Kredyty i pożyczki oprocentowane według zmiennej stopy procentowej	10 453	18 328	10 453	18 328
Należności handlowe	224	944	224	944
Zobowiązania handlowe	3 009	836	3 009	836
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 268	16 017	5 268	16 017
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:

- 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 15.3. Ryzyko stopy procentowej

Wyszczególnienie	< 1 rok [tys. zł]	1 – 5 lat [tys. zł]	> 5 lat [tys. zł]	Razem [tys. zł]
<b>Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień</b>	<b>31.12.2012</b>			
<b>Oprocentowanie zmienne</b>				
pożyczka udzielona	132			132
- kredyt inwestycyjny i obrotowe	6 849	3 604		10 453
- leasing udzielony		5 268		5 268
- pożyczka zaciągnięta				0
<b>Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień</b>	<b>31.12.2013</b>			
<b>Oprocentowanie zmienne</b>				
- pożyczka udzielona	387			387
- aktywa powierzone			6 820	6 820
- kredyt inwestycyjny i obrotowe	12 826	5 502		18 328
- obligacje	277	15 740		16 017
- obligacje objęte		646		646
- objęte udziały		503		503
- aktywa finansowe wyceniane w WG przez wynik finansowy			3 508	3 508

#### Nota 15.4. Ryzyko kursu giełdowego

Wyszczególnienie	< 1 rok [tys. zł]	1 - 5 lat [tys. zł]	> 5 lat [tys. zł]	Razem [tys. zł]
<b>Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień</b>	<b>31.12.2012</b>			
<b>Podlegające zmianom kursu GPW</b>				

pożyczka udzielona				0
- kredyt inwestycyjny i obrotowe				0
- objęte udziały				0
- obligacje				0
<b>Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień</b>	<b>31.12.2013</b>			
<b>Podlegające zmianom kursu GPW</b>				
- pożyczka udzielona				
- aktywa finansowe powierzone			10 328	10 328
- kredyt inwestycyjny i obrotowe				
- obligacje				
-obligacje objęte				
-objęte udziały				
-zobowiązania finansowe wyceniane w WG przez wynik finansowy			3 508	3 508

#### Nota 16

##### **Nota 16.1 Aktywa przeznaczone do sprzedaży**

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Wartość na początek roku	0	0
przeznaczenie do zbycia przedmiotu stanowiącego przedmiot leasingu	0	0
Wartość na koniec roku	0	0

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.

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. Brykociarka ( 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.

W roku 2012 nie udało się sprzedać brykociarki (zainteresowanie było tylko częściami linii technologicznej) na co Zarząd nie wyraził zgody w związku z powyższym utworzono w roku 2012 odpis na powyższe aktywo przeznaczone do sprzedaży.

Pod koniec lutego 2014 roku maszyna do produkcji brykietów została sprzedana na rzecz osoby fizycznej prowadzącej działalność gospodarczą za kwotę 198 tys. zł.

### Nota 17

#### **Nota 17. Portfel inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2012 r.**

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość akcji/udziałów	Wycena jednostkowa na dzień 31.12.2012 r.	Jednostki powiązane	Pozostałe jednostki
<b>1.</b>	<b>Akcje spółek notowanych na giełdzie GPW</b>			<b>18 922</b>	<b>6 782</b>
-	ZM Henryk Kania S.A.	3 279 248	1,80		5 903
-	Zastal S.A.	10 064 848	1,88	18 922	
-	Bioton S.A.	5 000 000	0,10		500
-	akcje w innych spółkach				379
<b>2.</b>	<b>Akcje/udziały spółek notowanych na NewConnect</b>			<b>69 686</b>	<b>1 544</b>
-	De Molen S.A.	815 000	4,60	3 749	
-	Aztec International S.A.	250 086	5,39		1 348
-	CSY S.A.	3 955 290	1,91	7 555	
-	RSY S.A.	1 995 600	2,25	4 490	
-	Edison S.A.	877 000	3,20	2 806	
-	Coleos S.A.	18 245 000	2,00	36 490	
-	Mostostal Wrocław S.A.	4 545 000	2,30	10 454	
-	Runo Leśne S.A.	185 000	1,06		196
-	Tableo S.A.	2 071 000	2,00	4 142	
<b>3.</b>	<b>Akcje/udziały spółek nienotowanych na giełdzie/NewConnect</b>			<b>3 520</b>	<b>42</b>
-	Notebook.pl S.A.	4 000	10,58 ***		42
-	Polfinance S.A. (dawniej: Komunalka S.A.)	3 420 000	0,99 **	3 392	
-	akcje w innych spółkach			128	
-	akcje w innych spółkach objętych 100% odpisem			1 240	

Portfel inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2013 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość akcji/udziałów	Wycena jednostkowa na dzień 31.12.2013 r.	Jednostki powiązane	Pozostałe jednostki
<b>1.</b>	<b>Akcje spółek notowanych na giełdzie GPW</b>			<b>0</b>	<b>31 207</b>
-	ZM Kania S.A	3 368 439	3,92		13 204
-	Zastal S.A	10 064 848	1,75		17 613
-	akcje w innych spółkach	18 600			389
<b>2.</b>	<b>Akcje/udziały spółek notowanych na NewConnect</b>			<b>122 907</b>	<b>2 004</b>
-	De Molen S.A	2 074 789	1,93	4 004	
-	Aztec International S.A	223 178	8,98		2 004
-	CSY S.A.	3 965 677	4,75	18 837	
-	RSY S.A.	1 995 600	4,30	8 581	
-	Edison S.A	877 998	4,94	4 337	
-	Coleos S.A.	16 045 000	3,10	49 740	
-	Mostostal Wrocław S.A	6 537 154	3,34	21 834	
-	CSY S.A. PP	3 955 290	1,94	7 673	
-	Tableo S.A	2 079 000	3,80	7 900	
<b>3.</b>	<b>Akcje/udziały spółek nienotowanych na giełdzie/NewConnect</b>			<b>0</b>	<b>1 287</b>
-	MTS Notebook S.A.	4 000	10,58 ***		42
-	akcje w innych spółkach objętych 100% odpisem				1 240
-	akcje w innych spółkach nie notowanych	1			5

\* wycena metodą dochodową

\*\* wycena w cenie nabycia

\*\*\* wycena w wg aktywów netto

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

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Należności z tytuł dostaw i usług (netto)</b>	<b>1 094</b>	<b>1 793</b>
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(353)	(332)
Odpis aktualizujący z tytułu przejętych należności	(517)	(517)
Odpis z tytułu niezrealizowanej sprzedaży aktywa trwałego		
<b>Należności ogółem, z tego</b>	<b>224</b>	<b>944</b>
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	224	944

**Nota 19****Nota 19.1. Pozostałe aktywa**

Wyszczególnienie	Obrotowe	
	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1	0
pożyczki	132	387
Inne	6 237	9 442
<b>Razem</b>	<b>6 370</b>	<b>9 829</b>
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	6 370	9 829

**Nota 19.2. Pozostałe inne aktywa**

Wyszczególnienie	Obrotowe	
	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych	58	48
Kaucje	0	0
Pozostałe	1 470	9 481
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	(87)	(87)
<b>Razem</b>	<b>1 441</b>	<b>9 442</b>
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	1 441	9 442

**Nota 20****Nota 20. Środki pieniężne**

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Środki pieniężne w kasie	39	7
Środki pieniężne na rachunku bankowym	1 863	1 699

Lokaty	0	0
Inne środki pieniężne		
<b>Razem</b>	<b>1 902</b>	<b>1 706</b>

#### Nota 21

##### Nota 21.1. Kapitał podstawowy

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
Liczba akcji	14 500 000,00	14 500 000,00
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	1,00	1,00
<b>Kapitał podstawowy</b>	<b>14 500</b>	<b>14 500</b>

##### Nota 21.2. Zmiany kapitału podstawowego

Wyszczególnienie	Za okres	
	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2013 - 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Kapitał podstawowy na początek okresu	14 500	14 500
Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie	0	0
- emisja akcji/udziałów	0	0
<b>Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>14 500</b>	<b>14 500</b>

#### Nota 22

##### Nota 22.1. Nadwyżka ze sprzedaży akcji/udziałów

Nadwyżka ze sprzedaży akcji/udziałów		
Wyszczególnienie	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2013 - 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego	24 397	24 397
Nadwyżka pomiędzy ceną emisyjną a ceną nominalną		
	<b>24 397</b>	<b>24 397</b>

##### Nota 22.2. Akcje własne

Akcje własne		
Wyszczególnienie	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2013 - 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego	(5 473)	(5 473)
zwiększenie		
zmniejszenie		8
	<b>(5 473)</b>	<b>(5 465)</b>

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

##### Nota 22.3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy		
Wyszczególnienie	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2013 - 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego	10 841	14 779

Korekta błędów podstawowych		
Podział wyniku finansowego	3 938	27 594
	<b>14 779</b>	<b>42 373</b>

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

Wyszczególnienie	Wartość brutto zmian	Powiązany podatek dochodowy	Wartość brutto zamian	Powiązany podatek dochodowy
	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Stan na początek roku obrotowego</b>				
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]				
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 22.5. Kapitał z aktualizacji wyceny inwestycji**

Wyszczególnienie	Wartość brutto zmian	Powiązany podatek dochodowy	Wartość brutto zamian	Powiązany podatek dochodowy
	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Stan na początek roku obrotowego</b>	106	25	18 105	25
Zwiększenie wynikające z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	17 923			
Skumulowany (zysk)/strata przeniesiony do rachunku zysków i strat z tytułu połączenia	76			
Skumulowany (zysk)/strata przeniesiony do rachunku zysków i strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>18 105</b>	<b>25</b>	<b>18 105</b>	<b>25</b>

**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 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Stan na początek roku obrotowego</b>				
Płatności realizowane w formie akcji				
Inne [opis]				
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 22.7. Kapitał rezerwy na zabezpieczenia**

Wyszczególnienie	Wartość brutto zmian	Powiązany podatek dochodowy	Wartość brutto zmian	Powiązany podatek dochodowy
	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Stan na początek roku obrotowego</b>				
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]				
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 23**

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

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Stan na początek roku obrotowego</b>	25 009	26 134
Wpływ zmian w zasadach rachunkowości programów lojalnościowych dla klientów		
Przekształcony bilans otwarcia	<b>25 009</b>	<b>26 134</b>
Zysk netto	26 551	45 692
Wypłata dywidendy		
Odkup akcji		
Przeniesienie na kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	(417)	(1 392)
Podział wyniku finansowego	(25 009)	(26 134)
Przeniesienie z nadwyżka ze sprzedaży akcji/udziałów		
Błędy lat poprzednich		
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>26 134</b>	<b>44 300</b>

Nota 24**Nota 24.1. Kredyty i pożyczki za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012**

Wyszczególnienie	Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
<b>Kredyty i pożyczki zaciągnięte</b>			<b>15 403</b>				
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 09.10.2013	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 do kwoty 4.396 tys. PLN	Splata kapitału na koniec okresu kredytowania, w jednej racie równej kwocie z dnia uruchomienia kredytu.

3. kredyt inwestycyjny PO/05/I/U/2012	Spółdzielcza Grupa Bankowa	Poznań, ul. Szarych Szeregów 23A	5 719	oprocentowanie zmienne WIBOR 3M powiększony o marżę 3,5 punktów procentowych w stosunku rocznym.	od 10.05.2012 do 10.03.2017	Hipoteka łączna do kwoty 9.000 tys. zł zastaw rejestrowy na akcjach Zastal S.A. w ilości 1.478.000 szt. pełnomocnictwo do rachunku bankowego SGB-Bank, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową	odsetki od kredytu spłacane są miesięcznie wg harmonogramu spłat, kwota bazowa spłacana kwartalnie w stałej kwocie 400 tys. zł, odstępstwo na dzień 31.12.2012 – spłata kapitału w wysokości 1.750 tys. zł
4. kredyt obrotowy w rachunku	Podkarpacki Bank Spółdzielczy	Sanok, ul. Mickiewicza 7	5 000	oprocentowanie zmienne WIBOR 3M powiększony o marżę 3,5 punktów procentowych w stosunku rocznym.	od 25.10.2012 do 24.10.2013	Hipoteka umowna do kwoty 10.000 tys. zł wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, przelew wierzycelności z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową	spłata kapitału na koniec okresu kredytowania w jednej kwocie
Kredyt finansowy nr DK/K- AK/3391674/11 z dnia 2011-04-22  <i>Kredyt jednostki zależnej Polfinance S.A.</i>	Getin Noble Bank S.A.	Warszawa, ul. Domaniewsk a 39B	2 071	Oprocentowanie wg zmiennej stawki w skali roku , na które składa się suma obowiązującej stawki referencyjnej 3M WIBOR dla PLN i marży Banku	od 22-04-2011 do 07-03-2015	nieodwołalna blokada na rzecz Banku obejmująca aktywa zgromadzone na Rachunku Inwestycyjnym prowadzonym przez Noble Securitiz S.A., nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania aktywami zgromadzonymi na rachunkach prowadzonych przez Nobel Bank, weksel in blanco	spłata kapitału na koniec okresu kredytowania, w jednej racie równej kwocie z dnia uruchomienia kredytu.
<b>Pożyczki udzielone</b>			<b>764</b>				

umowa pożyczki z dnia 08-06-2011	Ciasteczka z Krakowa S.A.	Kraków, ul. Wadowicka 12	644	oprocentowanie stałe 7% w skali roku	od 08-06-2010 do 07-06-2012	brak	częściowa spłata kapitału po otrzymaniu zwrotu kwoty podatku od towarów i usług uiszczanego w związku z nabyciem nieruchomości spłata pozostałej części kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania. Na dzień 31.12.2012 pożyczka została objęta 100% odpisem
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

#### 24.2. Kredyty i pożyczki za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013

Wyszczególnienie	Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
Kredyty i pożyczki zaciągnięte			21 714				

1. kredyt inwestycyjny PO/11/I/2009	Spółdzielcza Grupa Bankowa	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.Kredyt inwestycyjny 3475335/01/zp/k/13	Bank BPS	Warszawa, Płocka 9/11B	5 000	oprocentowanie wg zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stopy referencyjnej Banku i marży Banu ustalonej na okresy 1- miesięczne wg zasady : stopa referencyjna Banku WIBOR 1M + wysokość marży Banku	od 02-08-2013 do 01-08-2014	Nieodwołalna blokada rachunku inwestycyjnego prowadzonego przez DM Banku BPS, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkiem inwestycyjnym , pełnomocnictwo wystawione przez klienta dla DM Banku BPS S.A., weksel własny in blanco, oświadczenie Klienta o poddaniu się egzekucji w trybie art 97 Prawa Bankowego	Po upływie okresu kredytowania następuje automatyczne Przedłużenie Umowy kredytu na kolejne 12 miesiący bez obowiązku spłaty kredytu na koniec okresu obowiązywania. Zapis dotyczy kolejnych okresów kredytowania aż do wypowiedzenia /Wygaśnięcia umowy
3.kredyt inwestycyjny PO/05/I/U/2012	Spółdzielcza Grupa Bankowa	Poznań, ul. Szarych Szeregów 23A	5 719	Oprocentowanie wg zmiennej stopy procentowej będącej sumą stawki bazowej i stałej marży Banku wynoszącej 3,5 punktu procentowego	od 05-2012 do 10-03-2017	Hipoteka łączna do kwoty 9 000tys. zł, zastaw rejestrowy na akcjach Zastal S.A. w ilości 1 478 tys. szt. Pełnomocnictwo do rachunku bankowego SGB-Banku, Weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową	Odsetki od kredytu spłacane są miesięcznie eg harmonogramu spłat, kwota bazowa spłacana jest kwartalnie w stałej kwocie 400 000,00 PLN ( odstępstwo na dzień 31- 12-2012 - spłata kapitału w wysokości 1 750 000,00)

Kredyt Obrotowy w rachunku	Podkarpacki Bank Spółdzielczy	Sanok, ul. Mickiewicza 7	5 000	Oprocentowanie wg zmiennej stawki procentowej równej stawce WIBOR dla okresu 1 miesiąca powiększonego o 3,5 punktu procentowego	od 25-10-2012 do 24-10-2014	Hipoteka umowna do kwoty 10 000 tys. zł wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową	Splata kapitału na koniec okresu kredytowania w jednej kwocie
Umowa pożyczki z osoba fizyczną z dnia 31-07-2013 roku	osoba fizyczna	Polska	3 508	wynagrodzenie pożyczkodawcy w wysokości stanowiącej iloczyn stopy redyskonta weksli NBP i wartości rynkowej instrumentu finansowego o którym mowa w umowie na dzień zawarcia umowy	od 31-07-2013 do 30-07-2023	brak	Możliwy zwrot przed dniem Zwrotu takiego samego instrumentu w stanie wolnym od wszelkich obciążeń o takiej samej wartości nominalnej i tych samych uprawnieniach
Kredyt finansowy nr DK/K-AK/3391674/11 z dnia 2011-04-22  <i>Kredyt jednostki zależnej Polfinance S.A.</i>	Getin Noble Bank S.A.	Warszawa, ul. Domaniewska 39B	2 071	Oprocentowanie wg zmiennej stawki w skali roku, na które składa się suma obowiązującej stawki referencyjnej 3M WIBOR dla PLN i marży Banku	od 22-04-2011 do 07-03-2015	nieodwołalna blokada na rzecz Banku obejmująca aktywa zgromadzone na Rachunku Inwestycyjnym prowadzonym przez Noble Securitit S.A., nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania aktywami zgromadzonymi na rachunkach prowadzonych przez Nobel Bank, weksel in blanco	spłata kapitału na koniec okresu kredytowania, w jednej racie równej kwocie z dnia uruchomienia kredytu.
<b>Pożyczki udzielone</b>			<b>1 014</b>				

umowa pożyczki z dnia 08-06-2011	Ciasteczka z Krakowa S.A.	Kraków, Wadowicka 12	644	oprocentowanie stałe 7% w skali roku	od 08-06-2010 do 07-06-2012	brak	częściowa spłata kapitału po otrzymaniu zwrotu kwoty podatku od towarów i usług uiszczonego w związku z nabyciem Nieruchomości spłata pozostałej części kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania Na dzień 31-12-2013 pozostało do spłaty 166 000,00 PLN ,kwota to została objęta odpisem w 100%
Umowa Pożyczki z dnia 13-11-2013	Ciasteczka z Krakowa S.A.	Kraków, Wadowicka 12	250	oprocentowanie stałe w wysokości 6% w skali roku	od 13-11-2013 do 15-02-2014	Zabezpieczenie należytej spłaty pożyczki wraz z odsetkami poprzez dokonanie przez Cedenta na rzecz Cesjonariusza przelewu przyszłych wierzytelności przysługujących Cedentowi wobec Jeronimo Martins Polska S.A.	Spłata wraz z należnymi odsetkami w całości w terminie 2 dni roboczych od dnia zapłaty przez JMP należności z kontraktu
umowa pożyczki z dnia 08-07-2010+ aneks z dnia 07-07-2011	4 Better Biz Sp. z o.o.	Poznań, ul. Dąbrowskieg o 49/10	60	oprocentowanie stałe 4% w skali roku	od 08-07-2010 do 07-07-2014	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. Dąbrowskieg o 49/10	60	oprocentowanie stałe 4% w skali roku	od 08-07-2010 do 07-07-2014	brak	spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania

### 24.3. Struktura zapadalności kredytów, pożyczek i obligacji

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	6 849	12 826
Kredyty i pożyczki długoterminowe	3 604	5 502
- płatne powyżej 1 roku do 2 lat	35	0
- płatne powyżej 2 lat do 5 lat	3 569	5 502
- płatne powyżej 5 lat		
Obligacje		16 017
Obligacje płatne do 1 roku		277
Obligacje płatne powyżej 1 roku		15 740
<b>Kredyty i obligacje razem</b>	<b>10 453</b>	<b>39 847</b>

### 24.5. Kredyty w podziale na waluty

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2012		Stan na dzień 31.12.2013	
	Waluta'000	PLN'000	Waluta'000	PLN'000
kredyt inwestycyjny PO/11/I/2009		120		35
Kredyt obrotowy w rachunku 41/24/korkr/2012		5 000		5 000
3.kredyt inwestycyjny PO/05/I/U/2012		3 569		2 769
wg postanowień aneksu DK/KR-F/15307/09		1 765		0
Kredyt BPS		0		5 025
Umowa pożyczki z osoba fizyczną				3 508
Kredyt finansowy nr DK/K-AK/3391674/11				1 991
<b>Kredyty razem</b>	<b>0</b>	<b>10 453</b>	<b>0</b>	<b>18 329</b>

**24.6. Struktura pozostałych zobowiązań finansowych**

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Obligacje</b>	<b>5 268</b>	<b>16 017</b>
Obligacje	5 268	0
- płatne do 1 roku		277
- powyżej 1 roku do 2 lat	0	15 740
- powyżej 2 lat do 5 lat	5 268	0
- płatne powyżej 5 lat	0	0
<b>Kredyty razem</b>	<b>5 268</b>	<b>16 017</b>

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]
<b>Stan rezerwy na 01.01.2012 roku</b>	<b>74</b>	<b>906</b>	<b>8 758</b>	<b>9 738</b>
Rezerwy utworzone	71	912	15 508	9 738
Rezerwy wykorzystane	(74)	(906)	(8 758)	(3 168)
Rezerwy rozwiązane				0
<b>Stan rezerw na 31.12.2012 roku</b>	<b>71</b>	<b>912</b>	<b>15 508</b>	<b>16 491</b>
- rezerwy krótkoterminowe	71	26		97
- rezerwy długoterminowe		886	15 508	16 394
<b>Stan rezerwy na 01.01.2013 roku</b>	<b>71</b>	<b>912</b>	<b>15 508</b>	<b>16 491</b>
Rezerwy utworzone	79	31	11 033	11 143
Rezerwy wykorzystane		26		26
Rezerwy rozwiązane	(71)			(71)
<b>Stan rezerw na 31.12.2013 roku, w tym</b>	<b>79</b>	<b>917</b>	<b>26 541</b>	<b>27 537</b>
- rezerwy krótkoterminowe	79	31		110
- rezerwy długoterminowe		886	26 541	27 427

Nota 26**Nota 26. Pozostałe zobowiązania**

Wyszczególnienie	Bieżące		Długoterminowe	
	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	251	107	0	0
Wynagrodzeń	10	10		
Inne	4	243		
	<b>265</b>	<b>360</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Nota 27**Nota 27.1. Zobowiązania z działalności operacyjnej**

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>	<b>3 009</b>	<b>836</b>
<b>Pozostałe zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe - leasing		
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
zaliczki na poczet zakupu aktywów finansowych	0	0
<b>Zobowiązania ogółem, z tego</b>	<b>3 009</b>	<b>836</b>
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	3 009	836

**Nota 28****Nota 28.1. Wskaźnik dźwigni finansowej**

Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
	31.12.2012	31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Zadłużenie (i)	13 332	35 648
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 902	1 706
Zadłużenie netto	11 429	33 942
Kapitał własny (ii)	100 972	146 657
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	<b>11,32%</b>	<b>23,14%</b>

**Nota 28.2. Kapitalizacja i zadłużenie**

Wyszczególnienie	Stan na	Stan na
	31.12.2012	31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
Środki pieniężne	1 902	1 706
Ekwiwalenty środków pieniężnych	1 441	
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	97 291	156 166
<b>Płynność</b>	<b>100 634</b>	<b>157 872</b>
Bieżące należności finansowe		6 820
Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	6 849	12 826
Bieżące część zadłużenia długoterminowego		
Inne krótkoterminowe zadłużenia finansowe		
<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe</b>	<b>6 849</b>	<b>12 826</b>
<b>Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto</b>	<b>(93 785)</b>	<b>(151 866)</b>
Obligacje	5 268	16 017
Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	3 604	5 502
<b>Długoterminowe zadłużenie finansowe netto</b>	<b>8 872</b>	<b>21 519</b>
<b>Zadłużenie finansowe netto</b>	<b>(84 913)</b>	<b>(130 347)</b>

**Nota 28.3. Kategorie instrumentów finansowych**

Wyszczególnienie	Stan na		Stan na	
	31.12.2012	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2013
	wartość bilansowa	wartość godziwa	wartość bilansowa	wartość godziwa
<b>Aktywa finansowe</b>				
<b>Pożyczki i należności</b>	<b>6 726</b>	<b>6 726</b>	<b>14 281</b>	<b>14 281</b>
pożyczki udzielone	132	132	387	387
długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w WG przez WF	0	0	3 508	3 508
Należności z tyt. dostaw i usług	224	224	944	944
Pozostałe należności (instrumenty poza MSR 39)	6 370	6 370	9 442	9 442
<b>Pozostałe aktywa finansowe</b>	<b>97 791</b>	<b>97 791</b>	<b>164 927</b>	<b>164 927</b>
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności - udziały	500	500	502	502
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności - obligacje	0	0	1 439	1 439

Należności utrzymane do daty wymagalności powierzone wyceniane w Wg przez WF	0	0	6 820	6 820
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane w WG przez WF	97 291	97 291	156 166	156 166
<b>Zobowiązania finansowe</b>	18 995	18 995	35 648	35 648
zobowiązania z tyt. dostaw i usług	3 009	3 009	836	836
Zobowiązania utrzymane do terminu wymagalności (obligacje)	5 268	5 268	16 017	16 017
Zobowiązania utrzymane do terminu wymagalności kredyty bankowe o zmiennym oprocentowaniu	10 453	10 453	14 820	14 820
Zobowiązania z tytułu aktywów powierzonych wyceniane w wartości godziwej przez WF	0	0	3 508	3 508
Pozostałe zobowiązania (poza MSR 39)	265	265	467	467

#### Nota 28.4. Zarządzanie ryzykiem walutowym

Wyszczególnienie	Zobowiązania		Aktywa	
	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Waluta kraju B				
Waluta kraju C				
Pozostałe				

#### Nota 28.5. Ograniczenie praw własności

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Ograniczone prawo własności	ilość	wartość	ilość	wartość
aktywa finansowe notowane na GPW	1 478	2 779		
aktywa finansowe notowane na GPW			4 000	7 000
aktywa finansowe notowane na GPW			895	3 508

#### Nota 28.6. Aktywa finansowe powierzone

Stan na 31.12.2013 (na 31.12.2012 pozycja nie występuje)

Wyszczególnienie	Wartość pierwotna	Wartość godziwa na dzień bilansowy	Wartość godziwa powiązanych zobowiązań	Ograniczenia w korzystaniu	Korzyści i ryzyka związane
	PLN'000	PLN'000	PLN'000		
	Przekazane aktywa finansowe (aktywa)	3 894	6 820		

Przekazane aktywa finansowe - powierzone aktywa finansowe (zobowiązania)	2 658	3 508	3 508	brak, możliwość nieogranicz onego korzystania do dnia 27.07.2023	Ryzyko/Korzyść: wycena rynkowa aktywów finansowych może być niższa niż w dniu ich przekazania. Ryzyko: odsetki zależne od wartości rynkowej na dzień rozliczenia, Korzyści: wolne dysponowanie aktywami finansowymi
--	-------	-------	-------	--	---

Spółka uzyskała aktywa finansowe w ramach zawartej umowy pożyczki od osoby fizycznej będącej pracownikiem zatrudnionym na stanowisku kierowniczym.

W roku 2012 Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. wyemitowało 5 020 sztuk obligacji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, w wyniku czego pozyskało 5 020 tys. zł. Cel emisji obligacji serii A nie został określony. Środki finansowe uzyskane z emisji obligacji będą przeznaczone na działalność inwestycyjną Spółki (m.in. zakup nowych podmiotów do portfela inwestycyjnego). Obligacje serii A są notowane na rynku Catalyst.

Warunki wykupu: wykup obligacji z zastrzeżeniem przedterminowego wykupu, zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu Obligacji tj. 30-07-2014 roku, poprzez wypłatę Obligatoriuszom kwoty w wysokości wartości nominalnej Obligacji tj. 1.000,00 zł za każdą Obligację.

Wykup Obligacji zostanie dokonany poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunków papierów wartościowych.

Warunki przedterminowego wykupu Obligacji zostały przedstawione w Warunkach Emisji Obligacji

Warunki wypłaty oprocentowania posiadaczom obligacji będzie wypłacany półrocznie kupon w zmiennej wysokości, stały w okresie odsetkowym. Stawką referencyjną kuponu jest 6-miesięczna stopa procentowa WIBOR (WIBOR 6M) ustalana dla każdego okresu odsetkowego na fixingu 7 dni roboczych przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego. Do stawki referencyjnej doliczona będzie marża. Wysokość odsetek będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

Wysokość kuponu ustalona będzie każdorazowo zgodnie ze wzorem:

$\text{kupon} = ((\text{wibor } 6\text{M} + \text{marża}) / 100\% \times \text{liczba dni w danym okresie odsetkowym} / 365 \text{ dni}) \times 1\,000,00 \text{ PLN}$

Terminarz płatności kuponowych:

<i>nr okresu odsetkowego</i>	<i>data ustalenia stawki referencyjnej</i>	<i>wypłata kuponu</i>	<i>liczba dni w okresie</i>
okres pierwszy	2012-07-19	2013-01-31	184
okres drugi	2013-01-21	2013-07-22	182
okres trzeci	2013-07-22	2014-01-20	182
okres czwarty	2014-01-20	2014-07-22	183

Wysokość i forma zabezpieczenia: obligacje są emitowane jako niezabezpieczone. W przypadku gdy cena obligacji dojdzie do skutku zabezpieczenie roszczeń Obligatoriuszy wynikających z emisji obligacji nastąpi poprzez ustanowienie na rzecz Obligatoriuszy hipoteki o wartości 200% przydzielonych obligacji.

Dodatkowe prawa z tytułu posiadania obligacji Obligatoriuszom przysługuje prawo do: żądania przedterminowego wykupu obligacji w następujących sytuacjach

- otwarcia postępowania upadłościowego w stosunku do Emitenta,
- niewywiązanie się przez Emitenta z zobowiązań wynikających z emisji jakichkolwiek obligacji,
- otrzymanie pisemnego zawiadomienia od instytucji finansującej o postawieniu w stan natychmiastowej wymagalności przed umówionym terminem zobowiązania finansowego zawartej przez Emitenta w wysokości, którego wartość przekracza 2,0 mln zł,
- niewywiązania się Emitenta z obowiązku udostępnienia Obligatoriuszom rocznych sprawozdań finansowych wraz z opinią biegłego,
- od dnia Emisji do Dnia Wykupu wydane zostaną prawomocne orzeczenia Sądu i wykonane zostaną decyzje administracyjne nakazujące Emitentowi zapłatę kwot, która przekracza łącznie 5 mln zł,

- f) niewypełnienie obowiązku złożenia prawidłowego i opłaconego wniosku o ustanowienie zabezpieczenia roszczeń Obligatoryszu wynikających z niniejszej emisji obligacji poprzez ustanowienie na rzecz obligatoriuszy hipoteki lub hipotek określonych szczegółowo w Warunkach Emisji Obligacji,
- g) brak ustanowienia zabezpieczenia roszczeń Obligatoryszu poprzez ustanowienie hipoteki lub hipotek.

W roku 2013 Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. wyemitowało obligacje serii B w ilości 4 000 szt. obligacji w wyniku czego otrzymał 4.000 tys. PLN i obligacje serii C w ilości 13 359 szt. w wyniku czego otrzymał 6.680 tys. PLN . Obligacje serii C to obligacje na okaziciela o wartości nominalnej 500,00 PLN każda. Obligacje serii B to obligacje na okaziciela o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda. Cel emisji Obligacji serii B i C nie został określony. Pieniądze uzyskane z obligacji będą przeznaczone na działalność inwestycyjną Spółki (zakup nowych podmiotów). Obligacje serii A to Obligacje na Okaziciela o wartości nominalnej 1.000,00 PLN każda. Obligacje serii A są notowane na rynku Catalyst.

**Warunki wykupu:** wykup obligacji z zastrzeżeniem przedterminowego wykupu , zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu Obligacji tj 30-07-2014 roku poprzez wypłatę Obligatoryszom kwoty w wysokości wartości nominalnej Obligacji tj. 1.000,00 PLN za każdą Obligację.

Wykup Obligacji zostanie dokonany poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunków papierów wartościowych.

**Warunki przedterminowego wykupu Obligacji** zostały przedstawione w Warunkach Emisji Obligacji.

**Warunki wypłaty oprocentowania** Posiadaczom Obligacji serii A będzie wypłacany półrocznie kupon w zmiennej wysokości, stały w okresie Odsetkowym.

Stawka Referencyjną kuponu jest 6-miesięczna stopa procentowa WIBOR ( WIBOR 6M) ustalana dla każdego Okresu Odsetkowego na Fixingu 7 dni roboczych przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego. Do stawki referencyjnej doliczona będzie marża w wysokości 6,5%. Wysokość odsetek będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

**Warunki wypłaty oprocentowania** Posiadaczom Obligacji serii B Będzie wypłacany półrocznie kupon w zmiennej wysokości, stały w okresie Odsetkowym.

Stawka Referencyjną kuponu jest 6-miesięczna stopa procentowa WIBOR ( WIBOR 6M) ustalana dla każdego Okresu Odsetkowego na Fixingu 7 dni roboczych przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego. Do stawki referencyjnej doliczona będzie marża w wysokości 6,00%. Wysokość odsetek będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

**Warunki wypłaty oprocentowania** Posiadaczom Obligacji serii C będzie wypłacany półrocznie kupon w zmiennej wysokości , stały w okresie Odsetkowym.

Stawka Referencyjną kuponu jest 6-miesięczna stopa procentowa WIBOR ( WIBOR 6M) ustalana dla każdego Okresu Odsetkowego na Fixingu 7 dni roboczych przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego. Do stawki referencyjnej doliczona będzie marża w wysokości 5,00%. Wysokość odsetek będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

**Wysokość kuponu ustalona będzie każdorazowo zgodnie ze wzorem**

kupon= ((WIBOR 6M+marża)/100% x liczba dni w danym okresie odsetkowym/365 dni) \*1 000,00 PLN

#### Terminarz płatności kuponowych seria B

<i>nr okresu odsetkowego</i>	<i>data ustalenia stawki referencyjnej</i>	<i>wypłata kuponu</i>	<i>liczba dni w okresie</i>
okres pierwszy	2013-06-07	2013-12-16	182,00
okres drugi	2013-12-06	2014-06-18	184,00
okres trzeci	2014-06-10	2014-12-17	182,00
okres czwarty	2014-12-09	2015-06-18	183,00

#### Terminarz płatności kuponowych seria C

<i>nr okresu odsetkowego</i>	<i>data ustalenia stawki referencyjnej</i>	<i>wypłata kuponu</i>	<i>liczba dni w okresie</i>
okres pierwszy	2013-11-08	2014-05-08	181,00
okres drugi	2014-05-08	2014-11-08	184,00
okres trzeci	2014-11-08	2015-05-08	181,00
okres czwarty	2015-05-08	2015-11-08	184,00

### Dodatkowe prawa z tytułu posiadania Obligacji

Obligatoryszom przysługuje prawo do żądania przedterminowego wykupu obligacji w następujących sytuacjach:

- a) otwarcia postępowania upadłościowego w stosunku do Emitenta,
- b) niewywiązanie się przez Emitenta z zobowiązań wynikających z emisji jakichkolwiek obligacji,
- c) otrzymanie pisemnego zawiadomienia od instytucji finansującej o postawieniu w stan natychmiastowej wymagalności przed umówionym terminem zobowiązania, finansowego zawartej przez Emitenta w wysokości, którego wartość przekracza 2 mln PLN
- d) niewywiązania się Emitenta z obowiązku udostępnienia Obligatoryszom rocznych sprawozdań finansowych wraz z opinią biegłego,
- e) od dnia Emisji do Dnia Wykupu wydane zostaną prawomocne orzeczenia Sądu i wykonane zostaną decyzje administracyjne nakazujące Emitentowi zapłatę kwot, która przekracza łącznie 5 mln PLN
- f) niewypełnienie obowiązku złożenia prawidłowego i opłaconego wniosku o ustanowienie zabezpieczenia roszczeń Obligatoryszy wynikających z niniejszej emisji Obligacji, poprzez ustanowienie na rzecz obligatoryszy hipoteki lub hipotek określonych szczegółowo w Warunkach Emisji Obligacji,
- g) brak ustanowienia zabezpieczenia roszczeń Obligatoryszy poprzez ustanowienie hipoteki lub hipotek.

### Nota 29

#### Nota 29. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Niezabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym weryfikowane corocznie i spłacane na żądanie:</b>		
- kwota wykorzystana		
- kwota niewykorzystana		
	0	0
<b>Niezabezpieczone kredyty wekslowe weryfikowane corocznie:</b>		
- kwota wykorzystana		
- kwota niewykorzystana		
	0	0
<b>Zabezpieczony kredyt w rachunku bieżącym:</b>	0	0
- kwota wykorzystana		
- kwota niewykorzystana		
	0	0
<b>Zabezpieczone kredyty bankowe o różnych terminach wymagalności do roku 2012 z możliwością prolongaty za obopólną zgodą:</b>		
- kwota wykorzystana	15 721	34 175
- kwota niewykorzystana		
	15 721	34 175

### Nota 30

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

Wyszczególnienie	Okres 1.01.2012 - 31.12.2012	Okres 01.01.2013 - 31.12.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]
<b>Zarząd</b>	52	65
Kamil Jankowski	52	65

Monika Hałupczak	0	81
<b>Rada Nadzorcza</b>	<b>11</b>	<b>7</b>
Maciej Karczewski	1	0
Krzysztof Skrzypski	2	2
Andrzej Mioduszewski	1	0
Jacek Ziólkowski	3	2
Jakub Zalewski	2	2
Paweł Sobkow	1	2
Monika Hałupczak	1	0
Paweł Miller	0	0

### Nota 31

#### Nota 31.1 Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych na dzień 31 grudnia 2012 r.

##### **Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym**

<i>nazwa podmiotu</i>	<i>kwota</i>	<i>waluta</i>
<b>CIASZCZKA Z KRAKOWA S.A.</b>	250 000,00	PLN
<b>CIASZCZKA Z KRAKOWA S.A.*</b>	644 000,00	PLN

\* Na dzień 31-12-2013 pozostało do spłaty 166 000,00 PLN ,kwota to została objęta odpisem w 100%

##### **Inne transakcje z podmiotami zależnym**

<i>nazwa podmiotu</i>	<i>rodzaj transakcji</i>	<i>ilość akcji</i>	<i>wartość transakcji</i>	<i>waluta</i>
<b>Polfinance S.A</b>	sprzedaż akcji	125 000	125 000,00	PLN
	wzajemne obroty		430 000,00	PLN

### Nota 32

#### Nota 32.1 Segmenty operacyjne

W roku 2012 nie wydzielono segmentów z działalności ponieważ zarówno Spółka Dominująca jaka jest Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. jak i Polfinance S.A. (dawniej: Komunalka S.A.) będąca spółką konsolidowaną mają ten sam profil działalności podstawowej

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Zarządzanie aktywami finansowymi</b>	<b>Najem</b>	<b>Pozostałe</b>
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku</b>			
Przychody od klientów zewnętrznych	43 479	3 108	478
Przychody ze sprzedaży między segmentami			
Przychody ogółem	43 479	3 108	478
Wynik operacyjny segmentu	1 405	914	436
<i>Pozostałe informacje:</i>			
Amortyzacja	0	0	2
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych			

Aktualizacja wartości aktywów finansowych	58 335	0	0
Aktywa segmentu operacyjnego	178 265	28 688	7
Podatek odroczony związany z segmentami (aktywa z tytułu podatku odroczonego)	992	98	74
Podatek odroczony związany z segmentami (rezerwa z tytułu podatku odroczonego)	22 362	4 179	0
<b>za okres od 01.01 do 31.12.2012 roku</b>			
Przychody od klientów zewnętrznych	21 083	3 573	463
Przychody ze sprzedaży między segmentami			
Przychody ogółem	21 083	3 573	463
Wynik operacyjny segmentu	1 164	1 144	-1 798
<i>Pozostałe informacje:</i>			
Amortyzacja			8
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych			
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	34 428		
Aktywa segmentu operacyjnego	105 602	27 968	11
Podatek odroczony związany z segmentami (aktywa z tytułu podatku odroczonego)	804	99	71
Podatek odroczony związany z segmentami (rezerwa z tytułu podatku odroczonego)	11 265	4 179	0

Jako aktywa nie przypisane do żadnego segmentu Spółka kwalifikuje środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

#### Nota 32.2 Segmenty operacyjne - obszary geograficzne

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2012		od 01.01 do 31.12.2013	
	Przychody	Aktywa trwałe	Przychody	Aktywa trwałe
Kraj, w którym Spółka ma siedzibę	25 119	134 555	47 065	234 665
Inne kraje				
<b>Ogółem</b>	<b>25 119</b>	<b>134 555</b>	<b>47 065</b>	<b>234 665</b>

#### Nota 32.3 Segmenty operacyjne - produkty i usługi

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2012	od 01.01 do 31.12.2013
<i>Usługi</i>		

Najem	3 573	3 108
Zarządzanie aktywami	21 083	43 479
Pozostałe	463	478
Przychody ze sprzedaży usług	25 119	47 065
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>25 119</b>	<b>47 065</b>

**Nota 32.4 Segmenty operacyjne - główni klienci**

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2012		od 01.01 do 31.12.2013	
	<i>Przychody</i>	<i>Segment</i>	<i>Przychody</i>	<i>Segment</i>
Klienci krajowi	25 119	wszystkie segmenty	47 065	wszystkie segmenty
<b>Ogółem</b>	25 119	X	47 065	X

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2013 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 2013 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę **209 842 tys.** złotych

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku - wariant porównawczy wykazujący zysk netto w kwocie **44 300 tys.** złotych.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku wykazało wzrost kapitału Grupy w kwocie **45 685 tys.** złotych.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **196 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  
Monika Hałupczak .....

Wiceprezes Zarządu  
Kamil Jankowski .....

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Alicja Wesołowska .....

Poznań, dnia 18 marzec 2014

## **INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE**

Grupa kapitałowa Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego Spółka Akcyjna (dalej również Gk PTI, Grupa) 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 Polfinance S.A. (dawniej: Komunalka S.A.) w wyniku zawartej umowy sprzedaży akcji w dniu 16.11.2011 roku. W roku 2013 z uwagi na rozpoczęcie działalności operacyjnej do Grupy kapitałowej PTI została włączona jako jednostka zależna spółka waluciarz.pl S.A. (dawniej: e-franki S.A.) z siedzibą w Poznaniu.

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. o – została wpisana do rejestru handlowego pod nr RHB 13202 dział B postanowieniem Sądu Rejonowego w Poznaniu Wydział XIV Gospodarczy 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 (jednostki dominującej) 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 Spółki zależnej Polfinance S.A. jest:

- 64.99.Z** – pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- 68.10.Z** – kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 64.19.Z** – pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- 70.10.Z** – działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.

Przedmiotem działalności Spółki zależnej waluciarz.pl S.A. jest:

- 64.19.Z** - pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- 63.12.Z** – działalność portali internetowych
- 64.99.Z** Pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,

### **SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ**

W skład Grupy kapitałowej Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego wchodzi spółka:

<b>Lp.</b>	<b>Nazwa jednostki</b>	<b>Siedziba</b>	<b>Zakres działalności</b>	<b>Udział procentowy Grupy na dzień 31.12.2012</b>	<b>Udział procentowy Grupy na dzień 31.12.2013</b>

1.	Polfinance S.A. (dawniej: Komunalka S.A)	Poznań	pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana	58,18%	58,18%
2.	waluciarz.pl S.A. (dawniej: e-franki S.A.)	Poznań	internetowy kantor wymiany walut	51,00%	51,00%

#### ■ 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 2013 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 2013 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez UE i przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Spółki na dzień 31 grudnia 2013 roku i dane porównywalne na 31 grudnia 2012 roku, a także wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku i dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2012 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 2013 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 Spółkę zależną.

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. Jednostka objęta konsolidacją stosuje jednakowe metody wyceny. Sprawozdania finansowe Polfinance S.A. (dawniej: Komunalka S.A.) oraz waluciarz.pl S.A. (dawniej: e-franki 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 2013 roku zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 o rachunkowości.

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 pozostał tylko dwa podmioty, których dane w myśl ww. przepisów powinny zostać objęte konsolidacją.

Z uwagi na trwające badania rocznych sprawozdań finansowych podmiotów stowarzyszonych zaliczanych do portfela inwestycyjnego jednostki dominującej, Emitent nie może przedstawić wpływu ww. odstępstwa na pozycje sprawozdania finansowego, gdyby było ono przedstawione jako spełniające.

Sprawozdania finansowe jednostki zależnej sporządzone jest 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 jednostki zależnej nabytej lub sprzedanej 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 ujednoczenie 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 MNIJSZOŚCI)***

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 począwszy 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 2013 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 2013 rok nie wystąpiła istotna korekta błędu.

#### **ZMIANY SZACUNKÓW**

W Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Gk PTI sporządzonym za 2013 rok nie wystąpiły zmiany szacunków.

## **II ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI I ZAKRESU UJAWNIENÍ**

W niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano takie same zasady rachunkowości, jakie zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2012 rok oraz następujące obowiązujące standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

### **MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji - Przeniesienia aktywów finansowych**

#### **Opis:**

Zmiana precyzuje wymagania w zakresie ujawnień dotyczących transakcji przeniesienia aktywów finansowych. Implementacja niniejszej zmiany uwzględni również aktualizację wprowadzoną Rozporządzeniem Komisji z dnia 13 grudnia 2012 roku z mocą wsteczną, tj. od 1 lipca 2011 roku lub po później. Przedmiotowe zmiany nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe.

**Opublikowane standardy i interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują ponieważ nie zostały zatwierdzone przez Unię Europejską lub zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie zostały wcześniej zastosowane:**

W ocenie Spółki zmiany standardów i interpretacji, przedstawione poniżej, za wyjątkiem nowego standardu MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

**Zmiany wynikające ze zmian MSSF** Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2013 roku:

#### **1. Zmiany w MSSF 1**

Zmiany w MSSF 1 zostały opublikowane w dniu 13 marca 2012 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Celem zmian jest umożliwienie zwolnienia jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z pełnego retrospektywnego zastosowania wszystkich MSSF w przypadku, gdy jednostki takie korzystają z pożyczek rządowych oprocentowanych poniżej stóp rynkowych. Zastosowanie nowego standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### **2. Zmiany w MSSF 7 „Ujawnienia — kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych”**

Zmiany w MSSF 7 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Nie zmieniając generalnych zasad odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych, rozszerzono zakres ujawnień odnośnie kompensowanych ze sobą kwot. Wprowadzono również wymóg szerszych (bardziej przejrzystych) ujawnień związanych z zarządzaniem ryzykiem kredytowym z wykorzystaniem zabezpieczeń (zastawów) otrzymanych lub przekazanych.

Zastosowanie nowego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### **3. MSSF 13 „Ustalanie wartości godziwej”**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 i w założeniu ma ułatwić stosowanie wyceny w wartości godziwej poprzez zmniejszenie złożoności rozwiązań i zwiększenie konsekwencji w stosowaniu zasad wyceny wartości godziwej. W standardzie wyraźnie określono cel takiej wyceny i sprecyzowano definicje wartości godziwej. Grupa stosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku. Zmieniony MSSF 13 nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### **4. Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”**

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany eliminują możliwość opóźnienia w rozpoznaniu zysków i strat znana jako „metoda korytarzowa”. Ponadto poprawiają prezentacje wynikających z planów świadczeń pracowniczych zmian w bilansie oraz niezbędnych szacunków prezentowanych w innych dochodach całkowitych, jak również rozszerzają zakres wymaganych ujawnień z tym związanych. Grupa stosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku. Zmieniony MSR 19 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### **5. Zmiany w MSR 1 „Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów”**

Zmiany w MSR 1 zostały opublikowane w dniu 16 czerwca 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się od 1 lipca 2012 roku lub później. Zmiany dotyczą grupowania pozycji pozostałych dochodów całkowitych mogących zostać przeniesionych do wyniku. Zmiany potwierdzają ponadto możliwość prezentacji pozycji pozostałych dochodów całkowitych i pozycji wyniku (zysków i strat) jako jedno bądź dwa oddzielne sprawozdania. Grupa stosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku. Powyższe zmiany MSR 1 nie będą miały wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy. Grupa wprowadziła stosowne zmiany w sprawozdaniu z dochodów całkowitych.

#### **6. Interpretacja KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”**

Interpretacja KIMSF 20 została wydana w dniu 19 października 2011 roku i ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 roku lub później. Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania kosztów usunięcia zewnętrznych warstw gruntu w celu uzyskania dostępu do wydobywanych surowców w kopalniach odkrywkowych. Powyższa interpretacja nie znajduje w Grupie zastosowania.

#### **7. Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2009–2011)**

W dniu 17 maja 2012 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w czerwcu 2011 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później (w zależności od standardu). Grupa stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2013 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Ponadto, Grupa w niniejszym sprawozdaniu finansowym po raz pierwszy zastosowała następujące standardy lub ich zmiany, kierując się datami wejścia w życie ustalonymi przez Komisję Europejską, a które różniły się od tych ustalonych przez Radę Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

**Standardy nieobowiązujące. Nowe standardy i interpretacje** W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

##### **1. MSSF 9 „Instrumenty finansowe”**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 listopada 2009 roku i jest pierwszym krokiem RMSR w celu zastąpienia MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Po opublikowaniu nowy standard podlegał dalszym pracom i został częściowo zmieniony. Nowy standard wejdzie w życie z dniem 1 stycznia 2015 roku. Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2015 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

##### **2. MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretacje SKI 12 Konsolidacja — Jednostki specjalnego przeznaczenia oraz część postanowień MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe. Standard definiuje pojęcie kontroli jako czynnika determinującego, czy jednostka powinna zostać objęta skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz zawiera wskazówki pomagające ustalić czy jednostka sprawuje kontrole czy też nie.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, to jest od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską. Zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy.

### **3. MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i ma zastąpić interpretacje SKI 13 Wspólnie kontrolowane jednostki — niepieniężny wkład wspólników oraz MSR 31 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach. Standard kładzie nacisk na prawa i obowiązki wynikające ze wspólnej umowy niezależnie od jej formy prawnej oraz eliminuje niekonsekwencje w raportowaniu poprzez określenie metody rozliczania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, to jest od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską. Aktualnie w Grupie nie występują wspólne ustalenia umowne.

### **4. MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i zawiera wymogi ujawnień informacyjnych na temat powiązań pomiędzy podmiotami. Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, to jest od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

### **5. MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i wynika przede wszystkim z przeniesienia niektórych postanowień dotychczasowego MSR 27 do nowych MSSF 10 oraz MSSF 11. Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe. Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, to jest od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

Zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy.

### **6. MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”**

Nowy standard został opublikowany w dniu 12 maja 2011 roku i dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2014 roku, to jest od daty wejścia w życie ustalonej przez Komisję Europejską.

### **7. Zmiany w MSR 32 „Kompensowanie aktywów i zobowiązań finansowych”**

Zmiany w MSR 32 zostały opublikowane w dniu 16 grudnia 2011 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany są reakcją na istniejące niespójności w stosowaniu kryteriów kompensowania istniejących w MSR 32. Grupa zastosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2014 roku. Powyższe zmiany MSR 32 nie będą miały wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy. Mogą skutkować jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

### **8. Wskazówki odnośnie przepisów przejściowych (Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12)**

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 28 czerwca 2012 roku i zawiera dodatkowe informacje odnośnie zastosowania MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12, w tym prezentacji danych porównawczych w przypadku pierwszego zastosowania wyżej wymienionych standardów. Standard nie dotyczy działalności Grupy.

### **9. Jednostki inwestycyjne (Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27)**

Wskazówki zostały opublikowane w dniu 31 października 2012 roku i zawierają inne zasady odnośnie zastosowania MSSF 10 i MSSF 12 w przypadku jednostek o charakterze funduszy inwestycyjnych. Powyższe zmiany nie dotyczą działalności Grupy.

### **10. Zmiany do MSR 36 „Ujawnienia odnośnie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych”**

Zmiany zostały opublikowane w dniu 29 maja 2013 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany skutkują modyfikacją zakresu ujawnień w odniesieniu do utraty wartości aktywów niefinansowych, m.in. wymagają ujawnienia wartości odzyskiwalnej aktywa (ośrodka wypracowującego wpływy pieniężne) tylko w okresach, w których ujęto utratę wartości lub jej odwrócenie w odniesieniu do danego aktywa (lub ośrodka). Ponadto, z zmienionego standardu wynika, że wymagany będzie szerszy i bardziej precyzyjny zakres ujawnień w przypadku ustalenia wartości odzyskiwalnej jako wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, a w przypadku ustalenia wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży z wykorzystaniem techniki ustalania wartości bieżącej (zdyskontowane przepływy) konieczne będzie podanie informacji o zastosowanej stopie dyskonta (w przypadku ujęcia utraty wartości lub jej odwrócenia). Zmiany dostosowują też zakres ujawnień odnośnie wartości odzyskiwalnej niezależnie od tego czy została ona ustalona jako wartość użytkowa czy wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży.

Grupa zastosuje zmiany od 1 stycznia 2014 roku. Zastosowanie wprowadzonych zmian może skutkować zmianą zakresu ujawnień w sprawozdaniu finansowym.

#### **11. Zmiany do MSR 39 „Nowacja (odnowienie) instrumentów pochodnych a kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń”**

Zmiany zostały opublikowane w dniu 27 czerwca 2013 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany umożliwiają kontynuowanie stosowania rachunkowości zabezpieczeń (pod pewnymi warunkami), w przypadku, gdy instrument pochodny, będący instrumentem zabezpieczającym, jest odnawiany w wyniku regulacji prawnych, a w wyniku zmiany następuje zmiana instytucji rozliczeniowej. Zmiany w MSR 39 są efektem zmian prawnych w wielu krajach, których efektem było obowiązkowe rozliczenie istniejących pozagiełdowych instrumentów pochodnych i ich odnowienie poprzez umowę z centralną instytucją rozliczeniową.

Grupa zastosuje zmiany od 1 stycznia 2014 roku. Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń dlatego zmiana nie będzie miała wpływu na sprawozdanie Grupy.

#### **12. Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2011–2013)**

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w maju 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Grupa zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku, chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### **13. Zmiana do MSR 19 Plany określonych świadczeń — składki pracowników**

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany doprecyzowują, i w niektórych przypadkach, upraszczają, zasady rachunkowości dla składki pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń. Grupa zastosuje zmieniony standard w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 roku. Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

#### **14. MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts**

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy Grupa podejmie decyzje o przejściu na MSSF. Standard nie dotyczy Grupy.

#### **15. Interpretacja KIMSF 21 „Daniny publiczne (Levies)”**

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 20 maja 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Interpretacja zawiera wskazówki odnośnie tego w jakich okresach ujmować zobowiązania do zapłaty określonych ciężarów publicznoprawnych (danin). Grupa zastosuje

nowa interpretacje od 1 stycznia 2014 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie przewiduje się, aby nowa interpretacja miała wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy.

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 2013 rok sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez prawo Unii Europejskiej.

Spółka dominująca zamierza przyjąć opublikowane, lecz nieobowiązujące do 31 grudnia 2013 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 ZALEŻNE**

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 ujmuje 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 ujmuje się w ciężar wyniku okresu. Odwrócenie odpisu ujmuje 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 ujmuje 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 użytkowania. 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 wysięgowywana, 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 ujmuje 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 ujmuje 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) ujmuje 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, (i) udzielone gwarancje, poręczenia, (i) przyszłe świadczenia na rzecz pracowników, (i) 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 aktuarium) 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 ujmuje 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 świadczono usługi, w oparciu o stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług do wykonania oraz wystarczającej pewności ściągalności 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 odroczony 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 odroczony jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitego dochodu danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń, które ujmowane są bezpośrednio w kapitale własnym – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w odpowiednim składniku kapitału własnego, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony 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 PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Sprawozdanie z przepłyów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z przepłyów 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 przepłyów pieniężnych z odpowiadającymi im pozycjami wykazanymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Operacje bezgotówkowe są wyłączone ze sprawozdania z przepłyów 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 zakupu składnika aktywów za cenę, która – według przewidywań – będzie na tyle niższa od wartości godziwej ustalonej na dzień, gdy prawo zakupu 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 nie wyodrębniła w 2013 roku segmentów działalności 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 nie wyodrębnił segmentów branżowych z uwagi na pokrywający się zakres podstawowej działalności prowadzony przez podmioty: dominujący i zależny.

W Grupie wydzielono 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 bezpośrednio 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.***

Emitent nie poniósł żadnych kosztów na nakłady inwestycyjne w 2013 roku.  
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 powiązаныmi dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań.***

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym transakcje z podmiotami powiązаныmi 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:***

	2012	2013
Zarząd	1	2
Pracownicy wyższego szczebla	4	4
Pozostali pracownicy	9	9
Razem:	14	15

**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 strat, 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 połączenie 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 ZALEŻNE:**

<b>lp.</b>	<b>nazwa jednostki</b>	<b>siedziba</b>	<b>zakres działalności</b>	<b>% udział Grupy na 31.12.2012</b>	<b>% udział Grupy na 31.12.2013</b>
1	Polfinance S.A. (dawniej: Komunalka S.A.)	Poznań	pozostała działalność finansowa	58,2%	58,2%
2	waluciarz.pl S.A. (dawniej: e-franki S.A.)	Poznań	działalność wspomagająca usługi finansowe	51,0%	51,0%

### **JEDNOSTKI POWIĄZANE POZOSTAŁE:**

<b>lp.</b>	<b>nazwa jednostki</b>	<b>siedziba</b>	<b>zakres działalności</b>	<b>% udział Grupy na 31.12.2012</b>	<b>% udział Grupy na 31.12.2013</b>
1	TABLEO S.A.	Łąwa	produkcja tablic rejestracyjnych, handel hurtowy częściami do pojazdów samochodowych	76,7%	76,7%
2	CIASTEczKA z KRAKOWA S.A.	Kraków	produkcja wyrobów ciastkarskich	75,5%	75,5%
3	EDISON S.A.	Kraków	usługi internetowe	60,4%	60,4%
4	CSY S.A.	Łąwa	produkcja części samochodowych	54,9%	54,9%
5	RSY S.A.	Łąwa	usługi w zakresie naprawy silników	53,9%	53,9%
7	COLEOS S.A.	Poznań	działalność portali internetowych	49,3%	49,6%
8	DE MOLEN S.A.	Baranowo	sprzedaż akcesorii samochodowych	34,7%	44,2%
9	ZASTAL S.A.	Zielona Góra	wynajem i dzierżawa nieruchomości	33,0%	33,0%

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, emisje obligacji. Na dzień 31.12.2013 roku Emitent finansował posiadany majątek w głównej mierze z kapitałów własnych – 70,5%, a poprzez finansowanie zewnętrzne – 29,5% majątku całkowitego. W odniesieniu do Grupy kapitałowej finansowanie posiadanego majątku odbywa się z kapitałów własnych – 70%, a poprzez finansowanie zewnętrzne – 30% 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 wraz z podmiotami zależnymi posiada zobowiązania kredytowe:

<i>lp.</i>	<i>wyszczególnienie</i>	<i>nazwa</i>	<i>kwota kredytu [waluta]</i>	<i>oprocentowanie</i>	<i>termin wymagalności</i>
1.	kredyt inwestycyjny	GBW S.A.	415 tys. zł	zmiennie WIBOR 3M + 4,0% marży	31.05.2014
2.	kredyt inwestycyjny	Spółdzielcza Grupa Bankowa	5 719 tys. zł	zmiennie WIBOR 3M + 3,5% marży	10.03.2017
3.	kredyt inwestycyjny	Bank BPS	5 000 tys. zł	zmiennie WIBOR 1M + 3,5% marży	01.08.2014
4.	kredyt obrotowy	Podkarpacki Bank Spółdzielczy	5 000 tys. zł	zmiennie WIBOR 1M + 3,5% marży	24.10.2014
5.	kredyt finansowy (Polfinance S.A.)	Getin Noble S.A.	2 071 tys. zł	zmiennie WIBOR 3M + 3,95	07.03.2015

Emitent posiada zobowiązania pożyczkowe:

<i>lp.</i>	<i>wyszczególnienie</i>	<i>kwota pożyczki [waluta]</i>	<i>oprocentowanie</i>	<i>termin wymagalności</i>
1.	osoba fizyczna	3 508 tys. zł	iloczyn stopy redyskonta weksli NBP i wartości rynkowej instrumentu finansowego	27.07.2023

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**

Emitent udzielił następujących pożyczek:

<i>lp.</i>	<i>nazwa</i>	<i>kwota pożyczki [waluta]</i>	<i>oprocentowanie</i>	<i>termin wymagalności</i>
1.	Ciasteczka z Krakowa S.A.	644 tys. zł	stałe 7% rocznie	07.06.2012
2.	Ciasteczka z Krakowa S.A.	250 tys. zł	stałe 6% rocznie	15.02.2014
3.	4Better Biz sp. z o.o.	60 tys. zł	stałe 4% rocznie	07.07.2014
4.	4Advisors sp. z o.o.	60 tys. zł	stałe 4% rocznie	07.07.2014
5.	osoba fizyczna	3 894 tys. zł	stopa refinansowa w	24.02.2023

			NBP zależna od wartości rynkowej na dzień rozliczenia	
--	--	--	---	--

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. Do dnia 31.12.2012 spółka Ciasteczka z Krakowa S.A. dokonała spłaty pożyczki w wysokości 504 tys. zł. Na pozostałą do spłaty część pożyczki została utworzona rezerwa w wysokości 100% kwoty do spłaty.

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

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

Emitent nie udzielał w roku obrotowym 2013 poręczeń i gwarancji.  
Emitent nie otrzymał w roku obrotowym 2013 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 obligacji na okaziciela serii B i C. Z emisji obligacji serii B Emitent uzyskał kwotę 5.020.000,00 zł, zaś z emisji serii C Emitent uzyskał kwotę 6.679.500 zł. Środki pochodzące z obu emisji obligacji zostały przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej polegającej na nabywaniu udziałów i akcji podmiotów gospodarczych. Zgodnie z ogólnymi warunkami emisji obligacji serii B i C cel emisji obligacji nie został określony.

Emisje obligacji dokonane przez Emitenta w roku obrotowym 2013 zostały szczegółowo wskazane w Nocie nr 28.

#### 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 31.12.2013 roku łączna wartość zobowiązań krótko i długoterminowych Emitenta wyniosła 63 185 tys. zł, w tym:

<i>pozycja</i>	<i>wartość [w tys. zł]</i>
zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	<b>14 516</b>
- bieżące zobowiązania podatkowe	104
zobowiązania długoterminowe, w tym:	<b>48 669</b>
- rezerwa na podatek odroczoney	25 987
<b>zobowiązania razem:</b>	<b>63 185</b>

Na dzień 31.12.2013 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	944
inwestycje krótkoterminowe, w tym:	165 995

- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 706
<b>razem:</b>	<b>168 645</b>

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 PORÓWNANIU 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 2013 miały następujące czynniki:

- sytuacja na rynku kapitałowym, lepsza niż w roku 2012. Sytuacja ta miała istotny wpływ na aktualizację portfela inwestycyjnego, a co za tym idzie na wykazanie poziomu zysku z posiadanych inwestycji. Wzrost notowań poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego miał pozytywny wpływ na jego wycenę. Pomimo wykazanego (*per saldo*) zysku na poziomie aktualizacji wartości akcji w roku 2013 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła - 955 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 Spółki, jest koniunktura na rynku kapitałowym. Przekłada się ona zarówno na wycenę spółek portfelowych już notowanych oraz możliwość dokonywania reinwestycji środków finansowych.

Spółka 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 2014 od 2 do 3 spółek portfelowych na rynek NewConnect oraz GPW.

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 2013 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

Rok 2013 był trzecim 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. Również w odniesieniu do przyjętej polityki (zasad) rachunkowości opartej na MSR/MSSF Spółka kontynuowała prezentację danych finansowych w kolejnych okresowych sprawozdaniach finansowych w układzie porównawczym.

**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, WSPÓLNIK 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 2013, tj. na dzień 19.03.2014 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 PRZEZ 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 22.05.2013 roku umowę ze spółką ECA Serechyński i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Krakowie, podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013 oraz na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013.

**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 2013 wynosiło:

- 12.400 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2013,
- 7.200 zł za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2013,
- 9.100 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku,
- 5.100 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2013 roku.

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

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,
- 8.800 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku,
- 5.000 zł za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2012 roku.

## 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 2013 wpływających na działalność POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. należy zaliczyć:

- 1) Z uwagi na przedmiot działalności Emitenta oraz z uwagi na wielkość i wartość realizowanych projektów inwestycyjnych Emitent zawarł w roku obrotowym 2013 istotne umowy kredytowe oraz przeprowadził emisję obligacji, które miały wpływ na jego wynik finansowy. Do tej kategorii umów należy zaliczyć:
  - a) Umowa kredytu obrotowego w rachunku zawarta w dniu 25.10.2012 roku pomiędzy Emitentem a Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym. Kwota kredytu: 5 000 tys. zł. Termin spłaty: 12 miesięcy. Przedmiotem zabezpieczenia jest hipoteka umowna do kwoty 10 000 tys. zł wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.
  - b) Emisja obligacji serii B. W dniu 28.05.2013 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o emisji obligacji na okaziciela serii B. Cel emisji nie został określony. Środki finansowe pozyskane z tytułu emisji obligacji zwiększyły wielkość kapitału obrotowego spółki, z którego finansowane są bieżące inwestycje. Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii B wielkość emisji mieściła się w przedziale od 4,0 do 10,0 mln zł. W wyniku dokonanych zapisów Spółka dokonała emisji obligacji o wartości nominalnej 4.000 tys. zł. Wartość nominalna 1 obligacji serii B wynosiła 1.000,00 zł, cena emisyjna 1 obligacji serii B wynosiła 1.000,00 zł. Termin wykupu obligacji przewidziany jest na dzień 22.06.2015 roku. Posiadaczom obligacji będzie wypłacany półroczny kupon w zmiennej wysokości, stały w okresie odsetkowym. Stawką referencyjną kuponu jest 6-cio miesięczna stopa procentowa WIBOR ustalana dla każdego okresu odsetkowego na fixingu 7 dni roboczych przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego. Do stawki referencyjnej doliczona będzie marża w wysokości 6,0%. Wysokość kuponu będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku. Emisja obligacji jest emisją zabezpieczoną. Przedmiotem zabezpieczenia jest hipoteka na nieruchomości gruntowej zabudowanej budynkami przemysłowymi, zlokalizowanej w Zielonej Górze w rejonie ul. Sulechowskiej 4. W dniu 09.09.2013 roku na podstawie Uchwały nr 1054/2013 Zarządu GPW w Warszawie S.A. obligacje serii B zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst.
  - c) Emisja obligacji serii C. W dniu 16.10.2013 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o emisji obligacji na okaziciela serii C. Cel emisji nie został określony. Środki finansowe pozyskane z tytułu emisji obligacji zwiększyły wielkość kapitału obrotowego spółki, z którego finansowane są bieżące inwestycje. Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii C wielkość emisji mieściła się w przedziale od 4,0 do 9,0 mln zł. W wyniku dokonanych zapisów Spółka dokonała emisji 13 359 sztuk obligacji o łącznej wartości nominalnej 6.680 tys. zł. Wartość nominalna 1 obligacji serii C wynosiła 500,00 zł, cena emisyjna 1 obligacji serii C wynosiła 500,00 zł. Termin wykupu obligacji przewidziany jest na dzień 08.11.2015 roku. Posiadaczom obligacji będzie wypłacany półroczny kupon w zmiennej wysokości, stały w okresie odsetkowym. Stawką referencyjną kuponu jest 6-cio miesięczna stopa procentowa WIBOR ustalana dla każdego okresu odsetkowego na fixingu 7 dni roboczych przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego. Do stawki referencyjnej doliczona będzie marża w wysokości 5,0%. Wysokość kuponu będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku. Emisja obligacji jest emisją niezabezpieczoną. W dniu 29.11.2013 roku na podstawie Uchwały nr 1378/2013 Zarządu GPW w Warszawie S.A. obligacje serii C zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst.

### 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 2013 to:

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

Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku obrotowym 2014 około 2-3 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 2014 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 2-3 nowych umów inwestycyjnych w roku 2014.

## **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 2013 w wysokości 44 300 tys. zł. Jest to wynik lepszy w porównaniu z rokiem ubiegłym o 17 749 tys. zł tj. o 67%.

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 2013 zysk z aktualizacji wartości akcji wyniósł 58 335 tys. zł.

Jednostka dominująca w roku obrotowym 2013 zbyła papiery wartościowe w obrocie giełdowym na łączną kwotę 42 074 tys. zł. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w przeważającej części przeznaczone na nowe inwestycje zarówno na rynku publicznym i niepublicznym. Grupa uzyskała ponadto wpływy z tytułu przychodów finansowych w wysokości 150 tys. zł. Głównym składnikiem przychodów finansowych były przychody z tytułu lokat. W roku obrotowym 2013 roku żadna ze spółek portfelowych nie została upubliczniona i wprowadzonych do obrotu na rynku NewConnect, co nie pozwoliło na aktualizację ich wyceny według wartości godziwej – zgodnie z przyjętą przez Emitenta polityką (zasadami) rachunkowości.

W roku obrotowym 2013 nie miały miejsce zdarzenia nietypowe, które miałyby negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy kapitałowej.

Wartość posiadanego przez Grupę kapitałową majątku (aktywa ogółem) na dzień 31.12.2013 roku wynosi 209 842 tys. zł i były wyższe o 53,8% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2012 roku. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost posiadanych aktywów był wzrost wartości krótkoterminowych aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu o 58 875 tys. zł oraz w mniejszym stopniu wzrost długoterminowych aktywów finansowych o 11 770 tys. zł. Jednocześnie, pomimo zaciągniętych przez jednostkę dominującą zobowiązań finansowe, w tym emisję obligacji serii B i C, spadkowi uległa wielkość środków pieniężnych o 196 tys. zł. Ponad 74% 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. Jednostka dominująca posiada również znaczącą pozycję na poziomie nieruchomości inwestycyjnych w kwocie 27 744 tys. zł. Jednostka dominująca uzyskuje z tego tytułu przychody wpływające na wynik finansowy.

Kapitał własny Grupy kapitałowej na dzień 31.12.2013 roku wynosił 146 657 tys. zł i były o 45% wyższy, niż kapitały własne prezentowane na dzień 31.12.2012 roku. Główną przyczyną wzrostu kapitałów własnych były wypracowany wynik finansowy netto za rok bieżący oraz za rok ubiegły, który w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy jednostki dominującej.

Wskaźniki płynności za rok obrotowy 2013 są na poziomie gwarantującym regulowanie przez jednostkę dominującą w najbliższej przyszłości zobowiązań. Wskaźnik płynności bieżącej i wskaźnik płynności szybkiej wynoszą 11,6. Wskaźniki płynności za rok obrotowy 2013 są na wyższym poziomie niż wskaźniki za rok obrotowy 2012. Wynika to w głównej mierze ze znacznego wzrostu wartości aktywów obrotowych z uwagi na dobrą koniunkturę na rynku kapitałowym i utrzymaniu zobowiązań krótkoterminowych na prawie niezmiennym poziomie.

W roku 2014 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 2014 od 2 do 3 spółek do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect oraz GPW.

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

### **RYZYKO 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.

### **RYZYKO 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.

### **RYZYKO 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.

### **RYZYKO ZWIĄZANE Z POZYSKIWIANIEM 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.

### **RYZYKO 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.

### **RYZYKO 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.

### **RYZYKO 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 - nieodzowny składnik każdego rynku – powodują znaczne zmiany wartości aktywów Emitenta. Przekłada się to w prosty sposób na prognozowany i osiągniany 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.

#### RYZIKO 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.

#### RYZIKO 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 2012

#### **I. STAN PRAWNY I WŁADZE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ:**

Prezentowane Sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej obejmuje okres od dnia 01 stycznia 2013 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku tj. za okres pełnego roku obrotowego 2013 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 01.01.2013 roku do 26.04.2013 roku Zarząd pracował w składzie jednoosobowym:

**Pan Kamil Jankowski** – Prezes Zarządu.

W dniu 26 kwietnia 2013 roku Rada Nadzorcza dokonała zmiany w składzie Zarządu. Na podstawie kolejno przyjętych uchwał skład zarządu został zwiększony do dwóch osób. Jednocześnie Rada Nadzorcza dokonała zmian na stanowisku Prezesa Zarządu oraz powołała Wiceprezesa Zarządu.

W okresie od dnia 26.04.2013 roku do dnia 31.12.2013 roku Zarząd pracował w składzie dwuosobowym:

**Pani Monika Hałupczak** – Prezes Zarządu,

**Pan Kamil Jankowski** – Wiceprezes Zarządu.

## **RADA NADZORCZA:**

Członkami Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2013 byli:

<b>Pani Monika Hałupczak</b>	- Przewodnicząca Rady Nadzorczej	– do dnia 26.04.2013,
<b>Pan Jakub Zalewski</b>	- Sekretarz Rady Nadzorczej,	
<b>Pan Tomasz Pietryk</b>	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	– od dnia 26.04.2013,
<b>Pan Krzysztof Skrzypski</b>	- Członek Rady Nadzorczej,	
<b>Pan Jacek Ziółkowski</b>	- Członek Rady Nadzorczej	– do dnia 30.12.2013,
<b>Pan Paweł Sobków</b>	- Członek Rady Nadzorczej,	
<b>Pan Paweł Miller</b>	- Członek Rady Nadzorczej	– od dnia 30.12.2013.

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.

W dniu 26.04.2013 roku w trakcie obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy została dokonana zmiana w składzie Rady Nadzorczej. Na podstawie uchwały nr 18 ze składu Rady Nadzorczej została odwołana Pani Monika Hałupczak – dotychczasowa Przewodnicząca Rady Nadzorczej. W jej miejsce na podstawie uchwały nr 19 do składu Rady Nadzorczej został powołany Pan Tomasz Pietryk.

Z uwagi na odwołanie dotychczasowego Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Rada postanowiła dokonać wybór nowego Przewodniczącego. Wybór Przewodniczącego dokonany został na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 26.04.2013 roku. Przewodniczącym Rady Nadzorczej została wybrana Pan Tomasz Pietryk.

W dniu 30.12.2013 roku w trakcie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy została dokonana kolejna zmiana w składzie Rady Nadzorczej. Na podstawie uchwały nr 6 ze składu Rady Nadzorczej została odwołana Pan Jacek Ziółkowski pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej. W jego miejsce na podstawie uchwały nr 7 do składu Rady Nadzorczej został powołany Pan Paweł Miller.

Aktualny skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

<b>Pan Tomasz Pietryk</b>	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
<b>Pan Jakub Zalewski</b>	– Sekretarz Rady Nadzorczej
<b>Pan Paweł Sobków</b>	– Członek Rady Nadzorczej
<b>Pan Krzysztof Skrzypski</b>	– Członek Rady Nadzorczej
<b>Pan Paweł Miller</b>	– Członek Rady Nadzorczej.

Ponadto w roku obrotowym 2013 nie były dokonywane inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### **JEDNOSTKI ZALEŻNE:**

Pełna nazwa podmiotu: **Polfinance SPÓŁKA AKCYJNA** (dawniej: Komunalka S.A.)  
Siedziba: Poznań  
Adres siedziby: 60-842 Poznań, ul. Dąbrowskiego 49/10

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

- 64.99.Z** – pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 68.10.Z** – kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 64.19.Z** – pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- 70.10.Z** – działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.

Pełna nazwa podmiotu: waluciarz.pl SPÓŁKA AKCYJNA (dawniej: **e-FRANKI S.A.**)  
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,

**JEDNOSTKI POWIĄZANE:**

Pełna nazwa podmiotu: **TABLEO SPÓŁKA AKCYJNA**  
Siedziba: Ława  
Adres siedziby: 14-200 Ława, 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: **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: **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 nietrafności.

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 Spółka 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 do najistotniejsze zmian w roku obrotowym 2013 w sferze organizacyjnej uważa zmiany jakie dokonane zostały w organach zarządzających i nadzorujących Spółki.

W dniu 26 kwietnia 2013 roku Rada Nadzorcza dokonała zmiany w składzie Zarządu. Na podstawie kolejno przyjętych uchwał skład zarządu został zwiększony do dwóch osób. Jednocześnie Rada Nadzorcza dokonała zmian na stanowisku Prezesa Zarządu oraz powołała Wiceprezesa Zarządu. Z dniem 26.04.2013 roku Zarząd pracował w składzie dwuosobowym: Pani Monika Hałupczak – Prezes Zarządu oraz Pan Kamil Jankowski – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 26.04.2013 roku w trakcie obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy została dokonana zmiana w składzie Rady Nadzorczej. Na podstawie uchwały nr 18 ze składu Rady Nadzorczej została odwołana Pani Monika Hałupczak – dotychczasowa Przewodnicząca Rady Nadzorczej. W jej miejsce na podstawie uchwały nr 19 do składu Rady Nadzorczej został powołany Pan Tomasz Pietryk.

Z uwagi na odwołanie dotychczasowego Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Rada postanowiła dokonać wybór nowego Przewodniczącego. Wybór Przewodniczącego dokonany został na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 26.04.2013 roku. Przewodniczącym Rady Nadzorczej została wybrana Pan Tomasz Pietryk.

W dniu 30.12.2013 roku w trakcie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy została dokonana kolejna zmiana w składzie Rady Nadzorczej. Na podstawie uchwały nr 6 ze składu Rady Nadzorczej została odwołana Pan Jacek Ziółkowski pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej. W jego miejsce na podstawie uchwały nr 7 do składu Rady Nadzorczej został powołany Pan Paweł Miller.

#### SFERA INWESTYCYJNA:

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

1. emisji na rynku prywatnym obligacji na okaziciela serii B,
2. emisja na rynku publicznym obligacji na okaziciela serii C.

#### *AD. 1. Emisja na rynku prywatnym obligacji na okaziciela serii B:*

Spółka przeprowadziła w II kwartale 2013 roku emisję obligacji na rynku niepublicznym. W dniu 28.05.2013 roku została podjęta przez Zarząd Spółki uchwała w sprawie emisji obligacji serii B. Zgodnie z podjętą uchwałą emisja obejmowała do 10 000 Obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda. Cel emisji obligacji nie został określony. Obligacje zostały wyemitowane, jako obligacje dwuletnie z kuponem odsetkowym. Szczegółowe informacje dotyczące warunków emisji oraz danych dotyczących obligacji serii B zostały przedstawione w raporcie bieżącym. Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zapisane w ewidencji prowadzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Obligacje były przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W dniu 09.09.2013 roku na podstawie Uchwały nr 1054/2013 Zarządu GPW w Warszawie S.A. obligacje serii B zostały wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst.

#### *AD. 2. Emisja na rynku publicznym obligacji na okaziciela serii C:*

Spółka przeprowadziła w IV kwartale 2013 roku publiczną emisję obligacji. Była to pierwsza emisja obligacji na rynku publicznym po zmianie przepisów. W dniu 16.10.2013 roku została podjęta przez Zarząd Spółki uchwała w sprawie emisji obligacji serii C. Zgodnie z podjętą uchwałą emisja obejmowała do 18 000 Obligacji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 500,00 zł każda. Cel emisji obligacji nie został określony. Obligacje zostały wyemitowane, jako obligacje dwuletnie z kuponem odsetkowym. Szczegółowe informacje dotyczące warunków emisji oraz danych dotyczących obligacji serii C zostały przedstawione w raporcie bieżącym. Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zapisane w ewidencji prowadzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Obligacje były przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W dniu 29.11.2013 roku na podstawie Uchwały nr 1378/2013 Zarządu GPW w Warszawie S.A. obligacje serii C zostały wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst.

#### SFERA FINANSOWA:

W sferze finansowej za najważniejsze osiągnięcie Zarząd jednostki dominującej uważa uzyskany wyniki finansowy z prowadzonej działalności – zysk netto w wysokości 44 300 tys. zł. Zmieniająca się na korzyść

sytuacja na rynkach finansowych jak również realizacja kolejnych projektów inwestycyjnych pozwoliła na 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 jednostki dominującej poprzez np. przeprowadzenie nowej emisji akcji. Pozyskanie dodatkowych kapitałów staje się niezbędne w przypadku realizacji większej ilości projektów inwestycyjnych. Sytuacja finansowa jednostki dominującej 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 jednostki dominującej 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 jednostka dominująca w roku obrotowym 2013 posiadała otwartą linię kredytową na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Wybrane dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów:

lp.	pozycja	31.12.2012	31.12.2013	zmiana
		[tys. zł]	[tys. zł]	[%]
1.	Przychody ze sprzedaży akcji	21 083	43 479	106%
2.	Wynik na kontraktach terminowych zrealizowany	0	0	-
3.	Aktualizacja wartości akcji	34 428	58 335	69%
4.	Dywidendy	0	0	-
5.	Przychody finansowe	2 807	150	- 95%
	<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>26 551</b>	<b>45 692</b>	<b>72%</b>

Główną pozycją przychodów Jednostki dominującej były przychody ze sprzedaży akcji – kwota: 43 479 tys. zł. W porównaniu z rokiem ubiegłym jest to wzrost o 106%. Wielkość przychodów ze sprzedaży akcji wynika m.in. z zamykania otwartych pozycji inwestycyjnych z portfela.

Jednostka dominująca w roku obrotowym 2013 nie zawierała transakcji terminowy, dlatego z tego tytułu nie osiągnęła żadnych przychodów. Jednostka dominująca nie uzyskała również przychodów z tytułu dywidend. Znacznemu spadkowi uległy natomiast przychody na pozycji przychodów finansowych – o 95% w ujęciu rocznym. Wynikało to w głównej mierze z faktu zmniejszenia zaangażowania przez jednostkę środków własnych w lokaty krótkoterminowe stanowiących to źródło przychodów oraz w pożyczki udzielone podmiotom zależnym. Czynnikiem wpływającym na zmniejszenie się wielkości przychodów z tej pozycji było i będzie w kolejnym roku obniżenie przez banki stóp procentowych a tym samym i wysokości oprocentowania lokat terminowych.

Zdecydowanie największy wpływ na wynik finansowy netto miała aktualizacja wartości portfela inwestycyjnego posiadanego przez Grupę. Na dzień 31.12.2013 roku wartość aktualizacji portfela wyniosła 58 335 tys. zł i była wyższa niż w roku ubiegłym o 69%. Należy jednocześnie zauważyć, iż skład portfela inwestycyjnego nie był jednakowy w porównywalnych okresach zarówno pod względem ilości spółek wycenianych wg wartości godziwej jak i stopnia zaangażowania finansowego w poszczególne podmioty.

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

lp.	pozycja	31.12.2012	31.12.2013	zmiana
		[tys. zł]	[tys. zł]	[%]
1.	Koszty sprzedanych akcji	- 19 919	- 42 074	111%
2.	Odsetki	- 2 821	- 1 870	- 32%

Główną pozycją kosztów sprzedanych akcji (w łącznej kwocie: 42 074 tys. zł) była sprzedaż akcji z zamykanych pozycji portfela inwestycyjnego. Kwota kosztów sprzedanych akcji dotyczyła transakcji zawieranych na rynku regulowanym GPW oraz na rynku NewConnect. W porównaniu z rokiem ubiegłym koszt sprzedanych akcji wzrósł o 111%. Jednostka dominująca zwiększając wielkość przychodów i kosztów z tytułu obrotu akcjami pokazała, zwiększoną aktywność na rynku akcji i możliwość generowania dodatniego strumienia środków finansowych z tej działalności.

Spadek kosztów odsetkowych (o 32%) w stosunku rocznym było wynikiem zmniejszających się stóp procentowych. I to, pomimo, iż jednostka dominująca korzystała z kapitałów obcych w większym zakresie niż w roku poprzednim. Jednostka dominująca korzystała z finansowania zewnętrznego w postaci kredytów jak i papierów dłużnych (obligacji), z których pozyskane środki służyły w głównej mierze finansowaniu bieżącej działalności operacyjnej. W roku obrotowym 2013 jednostka dominująca przeprowadziła dwie emisje obligacji: serii B i C. Koszt pozyskania środków finansowych w tej formie również wpływał na zwiększenie się kosztów odsetkowych. Z uwagi na zaangażowanie własnych środków w bieżące inwestycje na rynku regulowanym i w realizowane projekty inwestycyjne Zarząd jednostki dominującej chcąc realizować kolejne projekty zmuszony był 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 2012 – 2013 prezentuje poniższa tabela:

lp.	pozycja	31.12.2012	31.12.2013	zmiana
		[tys. zł]	[tys. zł]	[%]
1.	Amortyzacja	8	2	- 75%
2.	Zużycie materiałów i energii	35	28	- 23%
3.	Usługi obce	666	1 253	85%
4.	Podatki i opłaty	350	159	- 61%
5.	Wynagrodzenia	609	809	33%
6.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	120	148	23%
7.	Inne	74	398	437%
	<b>Koszty działalności operacyjnej (bez wartości sprzedanych towarów)</b>	<b>1 862</b>	<b>2 797</b>	<b>48%</b>

Wzrost kosztów działalności operacyjnej związany był w głównej mierze ze znaczącym wzrostem poniesionym przez jednostkę dominującą kosztów z tytułu usług obcych. Jednostka dominująca korzysta przy realizacji bieżących projektów inwestycyjnych z usług podmiotów zewnętrznych, co powoduje, iż wzrostowi realizowanych projektów towarzyszy znaczący wzrost kosztów na tym poziomie. Istotnym elementem jest również wielkość poszczególnych projektów. Należy jednak zaznaczyć, iż w jednostce dominującej nadal obowiązuje wprowadzona przez Zarząd silnej dyscypliny i kontrola kosztów. Poziom kosztów operacyjnych związany był również z funkcjonowaniem jednostki dominującej na rynku regulowanym.

Bazując na dotychczasowych doświadczeniach oraz wypracowanych środkach finansowych jakie jednostka dominująca zgromadziła w minionych latach Zarząd jednostki widzi szansę na dalszy dynamiczny rozwój. Zarząd jednostki dominującej pragnie dodać, iż jego firma 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 – 43 479 tys. zł. Przychody te były efektem dokonywanych transakcji sprzedaży akcji podmiotów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Kolejną znaczącą pozycją w całkowitych przychodach Grupy jest aktualizacja wartości akcji z portfela inwestycyjnego – 58 335 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 jednostki dominującej 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 jednostka dominująca 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 Grupę kapitałową w kolejnym roku obrotowym zostanie zwiększony, a podstawą do takiego stwierdzenia będzie realizacja kolejnych projektów inwestycyjnych, które przewidziane są do realizacji w roku obrotowym 2014. Zarząd jednostki dominującej przewidywania swe opiera również na utrzymywaniu się trendu wzrostowego na rynkach kapitałowych.

Zarząd jednostki dominującej planuje, że w okresie 2014 roku zostaną wprowadzone do notowań na rynku NewConnect i GPW 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 zadawalającą 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. Posiadane przez jednostkę dominującą nieruchomości inwestycyjne będą przedmiotem ofert i ewentualnych transakcji sprzedaży. Przychody z tego tytułu winny być realizowane w kolejnych latach.

Zysk wypracowany przez Grupę kapitałową w roku obrotowym 2013 wyniósł 44 300 tys. zł. W stosunku do roku ubiegłego jest to wzrost o 67%. Jest to wynik bardzo dobry biorąc pod uwagę zarówno sytuację na rynkach finansowych jak również posiadane przez Grupę kapitały. Głównym źródłem przychodów jednostki dominującej 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 2013 roku wyniosła 209 842 tys. zł i uległa zwiększeniu w stosunku do ubiegłego roku o 54%.

Struktura wybranych pozycji aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej:

lp.	pozycja	31.12.2012	31.12.2013	zmiana
		[tys. zł]	[tys. zł]	[%]
1.	Aktywa trwałe razem:	29 229	41 198	41%
	Rzeczowe aktywa trwałe	11	8	- 27%
	Nieruchomości inwestycyjne	27 744	27 744	0%
	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	974	1 176	21%
	Długoterminowe aktywa finansowe	500	4 657	831%
	Inne inwestycje długoterminowe	0	7 613	100%
2.	Aktywa obrotowe razem:	107 228	168 645	57%
	Należności z działalności operacyjnej	224	944	321%
	Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	107 004	167 701	57%
	- udziały i akcje	97 291	156 166	61%
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	6 370	9 442	48%
	- środki pieniężne	1 902	1 706	- 10%
	<b>Aktywa razem</b>	<b>136 457</b>	<b>209 842</b>	<b>54%</b>

Spółka posiadała na dzień 31.12.2013 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
ZM Henryk Kania S.A.	5% >	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
COLEOS S.A.	33% > 50%	NewConnect
Mostostal Wrocław S.A.	5% > 10%	NewConnect
EDISON S.A.	50% > 75%	NewConnect

Struktura wybranych pasywów przedstawia się następująco:

lp.	pozycja	31.12.2012	31.12.2013	zmiana
		[tys. zł]	[tys. zł]	[%]
1.	Kapitał własny, w tym:	100 972	146 657	45%
	Kapitał zakładowy	14 500	14 500	0
	Kapitał zapasowy	14 779	42 373	187%
	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	24 397	24 397	0
	Zyski zatrzymane/straty niepokryte	3 251	1 725	- 47%
	Zysk netto	26 551	44 300	67%
2.	Zobowiązania długoterminowe	25 266	48 669	93%
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	10 220	14 516	42%
	<b>Pasywa razem</b>	<b>136 457</b>	<b>209 842</b>	<b>54%</b>

Znaczący wzrost wartości kapitałów własnych był wynikiem przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2012 w całości na kapitał zapasowy Spółki oraz uzyskanego wyniku finansowego za rok obrotowy 2013.

Spółka na zakończenie roku obrotowym 2013 posiadała zobowiązanie w postaci kredytu długoterminowego wobec Gospodarczego Banku Wielkopolski S.A. Oddział w Poznaniu, Noble Getin Bank S.A. Oddział w Warszawie oraz Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku w łącznej wysokości 21 714 tys. zł.

Jednostka dominująca nie udzieliła w roku 2013 żadnych gwarancji i poręczeń na rzecz osób fizycznych lub osób prawnych.

Jednostka dominująca finansuje swoją działalność głównie z kapitałów własnych i w mniejszym stopniu ze zobowiązań. Stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2013 roku przedstawiał się następująco:

- kredyty i pożyczki: 12 826 tys. zł,
- zobowiązania z działalności operacyjnej: 836 tys. zł,
- bieżące zobowiązania podatkowe: 107 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, kredytu obrotowego w Noble Bank S.A. oraz kredytu obrotowego w rachunku do Podkarpackiego Banku Spółdzielczego. Znacząca wartość zobowiązań z działalności operacyjnej wynika z zawartych transakcji, w tym przejęcia portfela inwestycyjnego od ZM Henryk Kania S.A., których termin płatności został określony na rok 2013. Jednostka dominująca posiada odpowiednie środki na zabezpieczenie tych transakcji.

Zarząd jednostki dominującej uważa, iż spłata zobowiązań wykazanych w sprawozdaniu finansowym na koniec roku obrotowego 2013 nie jest zagrożona. Jednostka 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	2012	2013
wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym	21,4%	19,6%
wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym	78,6%	80,4%
wskaźnik struktury majątku	27,3%	24,4%

*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 nieznaczącemu spadkowi, lecz nadal 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. Jednostka dominująca 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.

Zwiększenie się poziomu wskaźnika udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym jest efektem większego zaangażowania środków finansowych na rynku kapitałowym, co w okresie poprawy koniunktury winno przynieść dobre efekty ekonomiczne. 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	2012	2013
wskaźnik obrotowości zapasów	-	-
wskaźnik obrotowości należności	0,01	0,02

*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 jednostki dominującej 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	2012	2013
wskaźnik zadłużenia	0,35	0,43
wskaźnik struktury finansowania majątku kapitałem własnym	0,74	0,70
wskaźnik struktury finansowania majątku zobowiązaniami	0,03	0,006

*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 w większości 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 osiągnięty wynik za rok 2013. 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 2013. 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 jednostka przy realizacji poszczególnych projektów będzie korzystała w większym stopniu z finansowania zewnętrznego. Wpłyne to na znaczące zwiększenie sumy bilansowej, jak również umożliwi osiągnięcie wymiernych efektów na wyniku finansowym.

#### **D. Analiza płynności finansowej**

<b>wskaźnik</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
wskaźnik płynności bieżącej	10,49	11,61
wskaźnik płynności szybkiej	10,49	11,61

*wskaźnik płynności bieżącej (majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe)*

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

Jednostka dominująca nie posiada na dzień zakończenia roku obrotowego 2013 żadnych zapasów – z tego też względu poziomy 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 dekonunkturę 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**

<b>wskaźnik</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
wskaźnik rentowności obrotu	5,5%	3,2%
wskaźnik rentowności majątku	19,5%	21,1%
wskaźnik rentowności kapitału własnego	35,5%	30,2%
wskaźnik zysku na akcje	1,83	3,15
ilość akcji	14 500 000	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)*

Zarząd jednostki dominującej od początku roku 2012 dokonał zmiany prezentacji tej pozycji w sprawozdaniach finansowych i przedstawia rozliczenie transakcji kupna-sprzedaży opierając się na rzeczywistych kosztach zakupu i sprzedaży z jednoczesną korektą wartości aktualizacji zamykanych pozycji inwestycyjnych. Analiza rentowności obrotu, a więc głównego źródła przychodów i kosztów Spółki prowadziła bowiem w latach ubiegłych do – zdaniem Zarządu – błędnego przekonania, iż działalność ta jest nierentowna. Należy jednak zwrócić uwagę, iż zgodnie z przyjętą zasadami (polityką) rachunkowości Spółka dokonywała rozliczenia wartości

sprzedanych akcji wraz z ich aktualizacją dokonaną na koniec poprzedniego roku. Z tego powodu wartość sprzedanych akcji była 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.

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

Poziom wskaźnika zysku na akcję uległ nieznacznemu wzrostowi w stosunku do roku ubiegłego, co powinno wpływać na wzrost wartości akcji jednostki dominującej.

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 WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI**

Podstawowy wpływ na wynik z działalności jednostki za rok 2013 miała sytuacja na rynku kapitałowym. Tendencja wzrostowa na krajowym rynku kapitałowym utrzymująca się przez prawie cały rok, z niewielkimi korektami trendu wzrostowego, wpływała na przychody ze sprzedaży akcji oraz aktualizacji wartości inwestycji przedstawionej w sprawozdaniu finansowym.

Od strony operacyjnej czynnikiem negatywnie wpływającym na działalność jednostki w roku obrotowym 2013 była utrzymująca się dekonjunktura na rynku nieruchomości. Z tego też względu jednostka dominująca nie dokonała w roku obrotowym 2013 żadnej transakcji zakupu w tym segmencie działalności.

Na rynku kapitałowym mieliśmy do czynienia z odmienną sytuacją. Z tego też powodu jednostka dominująca zwiększyła zaangażowanie kapitałowe w podmioty wchodzące aktualnie w skład jej portfela inwestycyjnego. Zarząd jednostki uważa, że inwestycje te przyniosą określone efekty ekonomiczne w kolejnych latach i należy otwarte pozycje inwestycyjne analizować w dłuższym horyzoncie czasowym. Zarząd jednostki dominującej 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 dekonjunkтуры 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.

#### ***RYZYO ZWIĄZANE Z PŁYNNOCIĄ***

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),
- wprowadzenie papierów wartościowych 2-3 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 jednostki dominującej uważa, że dalsze prowadzenie działalności nie jest zagrożone i należy oczekiwać dalszego dynamicznego rozwoju.

#### ***Zarząd***

.....  
***Monika Hałupczak***

***Prezes Zarządu***

.....  
***Kamil Jankowski***

***Wiceprezes Zarządu***

## **ÓŚWIADCZENIE 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 21 listopada 2012 roku Rada Giełdy Papierów Wartościowych przyjęła Uchwałą Nr 19/1307/2012 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 stycznia 2013 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 ODSZTAPIŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSZTAPIENIA**

Niniejszy Raport dotyczy rekomendowanych do stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” przyjętych Uchwałą Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 21 listopada 2012 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 2013.

Spółka nie stosuje zasady określonej w części IV. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych pkt. 10 w części dotyczącej „transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym” oraz „dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”. 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 26.04.2013 roku oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 30.12.2013 roku. Nie dokonano również rejestracji przebiegu obrad, które umożliwiłyby upublicznienie go na stronie internetowej. Zarząd Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. również w kolejnych latach nie przewiduje transmisji obrad oraz dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

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 Praktyka w części II. pkt. 2. 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 tej części Dorych praktyk (część II.) nie była również spełniona zasada pkt. 9a „*zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo*”. Podobnie jak w przypadku transmisji obrad walnego zgromadzenia spółka nie planuje dokonywania zapisów obrad walnego zgromadzenia zarówno w formie audio jak i wideo. Powody niestosowania tej zasady są analogiczne jak w przypadku transmisji obrad walnego zgromadzenia.

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 jednostki dominującej.

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

Sprawozdania finansowe są ostatecznie kontrolowane przez Zarząd jednostki dominującej.

Sprawozdania finansowe poddawane są kontroli niezależnego Biegłego Rewidenta, wybranego 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 KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBIE GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU***

<b><i>akcjonariusz</i></b>	<b><i>liczba akcji</i></b>	<b><i>% udział w kapitale zakładowym</i></b>	<b><i>liczba głosów</i></b>	<b><i>% udział w głosach na walnym zgromadzeniu</i></b>
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%
	<b>14 500 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>14 500 000</b>	<b>100,0%</b>

#### ***WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI***

Jednostka dominująca 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.

W dniu 30.12.2013 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło Uchwałę nr 4 w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii E 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 akcji. Akcje serii E mają zostać zaoferowane do objęcia w drodze oferty prywatnej podmiotom wybranym przez Zarząd Spółki. Emisja akcji została przeprowadzona na podstawie Art. 431, 432 i 433§2 Ksh. Emisja akcji serii E została określona w przedziale nie więcej niż 1.440.000 akcji.

W związku z powyższym Zarząd Spółki na podstawie Uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.12.2013 roku jest uprawniony do zaoferowania wybranym przez siebie podmiotom 1.440.000 akcji serii E. Upoważnienie Zarządu Spółki do zaoferowania akcji serii E upływa z dniem 30.06.2014 roku.

Na dzień przekazania raportu rocznego nie została zawarta żadna umowa objęcia akcji serii E.

### **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 podjęcia 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**

W okresie od 01.01.2013 roku do 26.04.2013 roku Zarząd pracował w składzie jednoosobowym:  
**Pan Kamil Jankowski** – Prezes Zarządu.

W dniu 26 kwietnia 2013 roku Rada Nadzorcza dokonała zmiany w składzie Zarządu. Na podstawie kolejno przyjętych uchwał skład zarządu został zwiększony do dwóch osób. Jednocześnie Rada Nadzorcza dokonała zmian na stanowisku Prezesa Zarządu oraz powołała Wiceprezesa Zarządu.

W okresie od dnia 26.04.2013 roku do dnia 31.12.2013 roku Zarząd pracował w składzie dwuosobowym:  
**Pani Monika Hałupczak** – Prezes Zarządu,  
**Pan Kamil Jankowski** – Wiceprezes Zarządu.

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

Członkami Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2013 byli:

<b>Pani Monika Hałupczak</b>	- Przewodnicząca Rady Nadzorczej	– do dnia 26.04.2013,
<b>Pan Jakub Zalewski</b>	- Sekretarz Rady Nadzorczej,	
<b>Pan Tomasz Pietryk</b>	- Przewodniczący Rady Nadzorczej	– od dnia 26.04.2013,
<b>Pan Krzysztof Skrzypski</b>	- Członek Rady Nadzorczej,	
<b>Pan Jacek Ziółkowski</b>	- Członek Rady Nadzorczej	– do dnia 30.12.2013,
<b>Pan Paweł Sobków</b>	- Członek Rady Nadzorczej,	
<b>Pan Paweł Miller</b>	- Członek Rady Nadzorczej	– od dnia 30.12.2013.

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.

W dniu 26.04.2013 roku w trakcie obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy została dokonana zmiana w składzie Rady Nadzorczej. Na podstawie uchwały nr 18 ze składu Rady Nadzorczej została odwołana Pani Monika Hałupczak – dotychczasowa Przewodnicząca Rady Nadzorczej. W jej miejsce na podstawie uchwały nr 19 do składu Rady Nadzorczej został powołany Pan Tomasz Pietryk.

Z uwagi na odwołanie dotychczasowego Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Rada postanowiła dokonać wybór nowego Przewodniczącego. Wybór Przewodniczącego dokonany został na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 26.04.2013 roku. Przewodniczącym Rady Nadzorczej została wybrana Pan Tomasz Pietryk.

W dniu 30.12.2013 roku w trakcie obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy została dokonana kolejna zmiana w składzie Rady Nadzorczej. Na podstawie uchwały nr 6 ze składu Rady Nadzorczej została odwołana Pan Jacek Ziółkowski pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej. W jego miejsce na podstawie uchwały nr 7 do składu Rady Nadzorczej został powołany Pan Paweł Miller.

Aktualny skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

<b>Pan Tomasz Pietryk</b>	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
<b>Pan Jakub Zalewski</b>	– Sekretarz Rady Nadzorczej
<b>Pan Paweł Sobków</b>	– Członek Rady Nadzorczej
<b>Pan Krzysztof Skrzypski</b>	– Członek Rady Nadzorczej
<b>Pan Paweł Miller</b>	– Członek Rady Nadzorczej.

Ponadto w roku obrotowym 2013 nie były dokonywane inne 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 sprawozdań finansowych został dokonany na podstawie Statutu Spółki §9 pkt. 6 ust. e. przez Radę Nadzorczą – Uchwała nr 7/04/2013.

Pomiędzy POWSZECHNYM TOWARZYSTWEM INWESTYCYJNYM S.A. z siedzibą w Poznaniu a ECA Seredyński i Wspólnicy spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie nie istnieją żadne okoliczności ograniczające niezależność podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, które mogłyby być przeszkodą w rzetelnym badaniu dokumentacji naszej Spółki.

**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 2013 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**