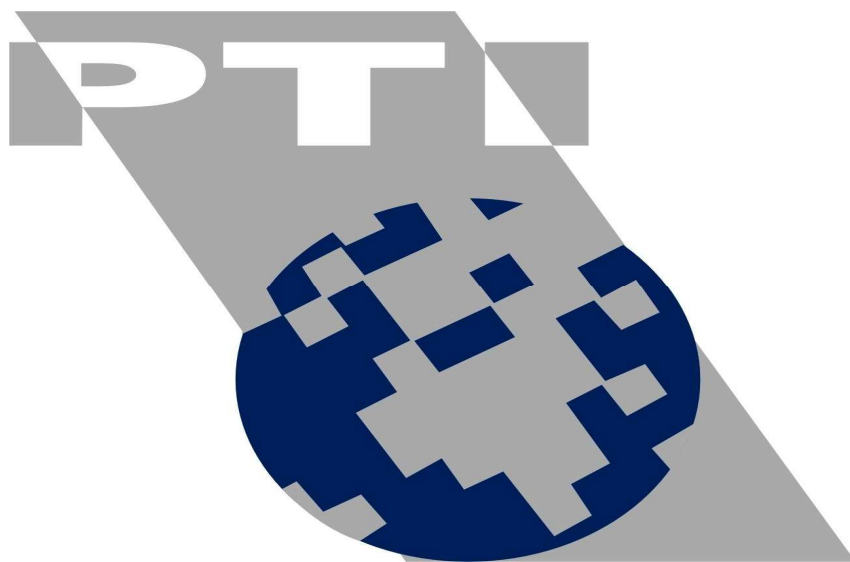
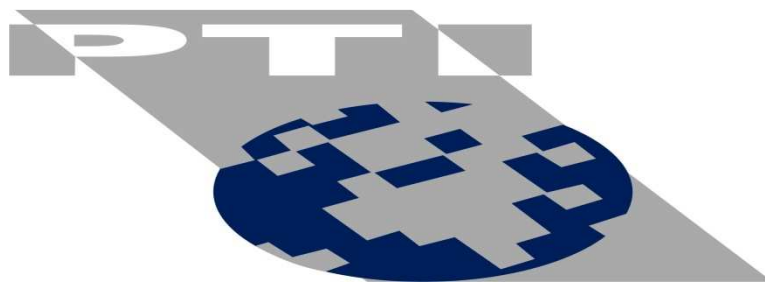


**2014**

**POWSZECHNE  
TOWARZYSTWO  
INWESTYCYJNE S.A.**



**RAPORT ROCZNY  
ZA ROK 2014**



*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 bardzo trudny dla Spółki. Pod względem wyników Spółka osiągnęła najgorszy wynik w historii jej istnienia. Przyczyny tej sytuacji leżały zarówno po stronie czynników zewnętrznych jak i wewnętrznych. Po stronie czynników zewnętrznych leżały między innymi zmiana ustawy o OFE jak również wydarzenia geopolityczne na wschodzie Ukrainy. Przełożyło się to bezpośrednio na sytuację na rodzimym rynku kapitałowym, który pomimo napływających dobrych informacji z gospodarki nie wykazywał tendencji wzrostowej. Po stronie czynników wewnętrznych leżały dokonane w latach ubiegłych inwestycje w sektorze medycznym. Pomimo dobrych perspektyw rozwoju, przedstawianych prognoz wskazujących na możliwość generowania dodatnich wyników finansowych nie zostały one zrealizowane. Wpłynęło to bezpośrednio na znaczącą przecenę posiadanych aktywów finansowych, co miało bezpośrednie przełożenie na uzyskany wynik finansowy. Sądzymy, iż sytuacja ta była jednorazowym zdarzeniem w działalności Spółki, a kolejne lata pozwolą na znaczącą poprawę wyników i sytuacji majątkowej Spółki.*

*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. Duży nacisk został położony na poprawę funkcjonowania i rentowność spółek nie będących w obrocie. Uważamy, iż w kolejnych latach możliwe będzie wprowadzenie ich akcji do obrotu. Zakończenie tych prac winno skutkować wymiernymi efektami ekonomicznymi w kolejnym roku obrotowym.*

*Na uwagę zasługuje przeprowadzenie kolejnej emisji obligacji. Emisja obligacji serii D była swoistą kontynuacją oferty na rynku niepublicznym. Należy zauważyć, iż kolejna seria obligacji cieszyła się powodzeniem wśród inwestorów i zakładany przez Spółkę próg dojścia do*

skutku emisji został osiągnięty. Zgodnie z założeniami i warunkami emisji obligacje serii D zostały wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst. Środki pozyskane z 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 powinna przełożyć 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.

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 wytężonej pracy zostaną przełożone na konkretne wyniki.

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

Pozdrawiam wszystkich bardzo serdecznie i pozostaję z wyrazami szacunku

**Prezes Zarządu**

**Kamil Jankowski**

### **WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE**

| WYBRANE DANE FINANSOWE |                                                        | okres<br>od<br>01.01.2014<br>do<br>31.12.2014 | okres<br>od<br>01.01.2013<br>do<br>31.12.2013 | okres<br>od<br>01.01.2014<br>do<br>31.12.2014 | okres<br>od<br>01.01.2013<br>do<br>31.12.2013 |
|------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                        |                                                        | [w tys. zł]                                   |                                               | [w tys. EUR]                                  |                                               |
|                        |                                                        |                                               |                                               |                                               |                                               |
| I                      | Przychody ze sprzedaży akcji                           | 49 879                                        | 43 479                                        | 11 906                                        | 10 325                                        |
| II                     | Koszt sprzedanych akcji                                | - 40 916                                      | - 42 074                                      | - 9 767                                       | - 9 992                                       |
| III                    | Zysk (strata) z obrotu<br>akcjami/udziałami            | 8 963                                         | 1 404                                         | 2 140                                         | 333                                           |
| IV                     | Aktualizacja wartości akcji                            | - 49 913                                      | 55 492                                        | - 11 915                                      | 13 178                                        |
| V                      | Zysk (strata) z tytułu aktywów<br>finansowych          | - 40 950                                      | 56 896                                        | - 9 775                                       | 13 511                                        |
| VI                     | Koszty zarządu                                         | - 2 582                                       | - 2 749                                       | - 616                                         | - 653                                         |
| VII                    | Zysk (strata) brutto na sprzedaży                      | - 43 533                                      | 54 147                                        | - 10 392                                      | 12 859                                        |
| VIII                   | Inne przychody operacyjne                              | 3 771                                         | 3 358                                         | 900                                           | 797                                           |
| IX                     | Inne koszty operacyjne                                 | - 4 157                                       | - 2 236                                       | - 992                                         | - 531                                         |
| X                      | Zysk (strata) na działalności<br>operacyjnej           | - 43 919                                      | 55 269                                        | - 10 484                                      | 13 125                                        |
| XI                     | Przychody finansowe                                    | 293                                           | 47                                            | 70                                            | 11                                            |
| XII                    | Koszty finansowe                                       | - 2 253                                       | - 1 729                                       | - 538                                         | - 411                                         |
| XIII                   | Zysk (strata) przed opodatkowaniem                     | - 45 878                                      | 53 587                                        | - 10 951                                      | 12 726                                        |
| XIV                    | Zysk (strata) netto                                    | - 38 660                                      | 43 244                                        | - 9 228                                       | 10 269                                        |
| XV                     | Inne całkowite dochody                                 | -                                             | -                                             | -                                             | -                                             |
| XVI                    | Całkowite dochody ogółem                               | - 38 660                                      | 43 244                                        | - 9 228                                       | 10 269                                        |
| XVII                   | Środki pieniężne netto z działalności<br>operacyjnej   | 3 252                                         | - 17 602                                      | 776                                           | - 4 180                                       |
| XVIII                  | Środki pieniężne netto z działalności<br>inwestycyjnej | - 3 760                                       | 375                                           | - 898                                         | 89                                            |
| XIX                    | Środki pieniężne netto z działalności<br>finansowej    | 1 727                                         | 16 633                                        | 412                                           | 3 950                                         |
| XX                     | Środki pieniężne i ich ekwiwalent na<br>koniec okresu  | 2 397                                         | 1 178                                         | 572                                           | 280                                           |

| WYBRANE DANE FINANSOWE |                                                                            | na dzień<br>31.12.2014 | na dzień<br>31.12.2013 | na dzień<br>31.12.2014 | na dzień<br>31.12.2013 |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
|                        |                                                                            | [w tys. zł]            |                        | [w tys. EUR]           |                        |
|                        |                                                                            |                        |                        |                        |                        |
| I                      | Aktywa trwałe razem                                                        | 60 381                 | 38 376                 | 14 166                 | 9 253                  |
| II                     | Aktywa obrotowe razem                                                      | 116 020                | 165 429                | 27 220                 | 39 889                 |
| III                    | Należności z działalności operacyjnej                                      | 1 263                  | 916                    | 296                    | 221                    |
| IV                     | Aktywa finansowe wyceniane w<br>wartości godziwej przez wynik<br>finansowy | 93 083                 | 153 083                | 21 839                 | 36 912                 |
| V                      | Inne aktywa finansowe                                                      | 4 631                  | 387                    | 1 087                  | 93                     |
| VI                     | Środki pieniężne i ich ekwiwalent                                          | 2 397                  | 1 178                  | 562                    | 284                    |
| VII                    | Aktywa razem                                                               | 176 401                | 203 805                | 41 386                 | 49 143                 |
| VIII                   | Wyemitowany kapitał akcyjny                                                | 14 500                 | 14 500                 | 3 402                  | 3 496                  |
| IX                     | Zyski zatrzymane/straty niepokryte                                         | -                      | - 60                   | -                      | - 14                   |
| X                      | Razem kapitał własny                                                       | 104 885                | 143 546                | 24 608                 | 34 613                 |
| XI                     | Zobowiązania długoterminowe<br>razem                                       | 34 580                 | 48 115                 | 8 113                  | 11 602                 |

|       |                                                      |            |            |            |            |
|-------|------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| XII   | Zobowiązania krótkoterminowe razem                   | 36 936     | 12 145     | 8 666      | 2 928      |
| XIII  | Zobowiązania razem                                   | 71 516     | 60 260     | 16 779     | 14 530     |
| XIV   | Pasywa razem                                         | 176 401    | 203 805    | 41 386     | 49 143     |
| 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)                | - 2,67     | 2,98       | - 0,64     | 0,71       |
| XVII  | Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)             | 7,23       | 9,90       | 1,70       | 2,39       |
| XVIII | Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję | -          | -          | -          | -          |

KURS EURO WEDŁUG, KTÓREGO DOKONANO PRZELICZENIA WYBRANYCH JEDNOSTKOWYCH DANYCH FINANSOWYCH

| 2013                |               | 2014                |               |
|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| m-c                 | kurs          | m-c                 | kurs          |
| 31.01.2013          | 4,1870        | 31.01.2014          | 4,2368        |
| 28.02.2013          | 4,1570        | 29.02.2014          | 4,1602        |
| 31.03.2013          | 4,1774        | 31.03.2014          | 4,1713        |
| 30.04.2013          | 4,1429        | 30.04.2014          | 4,1994        |
| 31.05.2013          | 4,2902        | 31.05.2014          | 4,1420        |
| 30.06.2013          | 4,3292        | 30.06.2014          | 4,1609        |
| 31.07.2013          | 4,2427        | 31.07.2014          | 4,1640        |
| 31.08.2013          | 4,2654        | 31.08.2014          | 4,2129        |
| 30.09.2013          | 4,2163        | 30.09.2014          | 4,1755        |
| 31.10.2013          | 4,1766        | 31.10.2014          | 4,2043        |
| 30.11.2013          | 4,1998        | 30.11.2014          | 4,1814        |
| 31.12.2013          | 4,1472        | 31.12.2014          | 4,2623        |
| <b>średni kurs:</b> | <b>4,2110</b> | <b>średni kurs:</b> | <b>4,1893</b> |

Dane finansowe zostały przeliczone i ujawnione w raporcie na EURO według następujących zasad:

- 1) poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono na EURO według średniego kursu obowiązującego na dany dzień bilansowy, ogłoszonego dla tej waluty przez NBP,
- 2) poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych przeliczono na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP dla tej walut, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca roku obrotowego.

# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

| Wyszczególnienie                                 | Nota nr  | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>31.12.2013 |
|--------------------------------------------------|----------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                  |          | [tys. zł]                      | [tys. zł]                      |
| Działalność kontynuowana                         |          |                                |                                |
| Przychody ze sprzedaży akcji                     | <u>1</u> | 49 879                         | 43 479                         |
| Koszt sprzedanych akcji                          | <u>2</u> | (40 916)                       | (42 074)                       |
| Wynik na kontraktach terminowych zrealizowany    | <u>1</u> | 0                              | 0                              |
| Zysk (strata) z obrotu aktywami finansowymi      |          | 8 963                          | 1 404                          |
| Aktualizacja wartości akcji                      | <u>3</u> | (49 913)                       | 55 492                         |
| Wycena kontraktów terminowych                    | <u>3</u> | 0                              | 0                              |
| Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych       |          | (40 950)                       | 56 896                         |
| Koszty sprzedaży                                 | <u>4</u> | 0                              | 0                              |
| Koszty zarządu                                   | <u>4</u> | (2 582)                        | (2 749)                        |
| Zysk (strata) brutto na sprzedaży                |          | (43 533)                       | 54 147                         |
| Inne przychody operacyjne                        | <u>5</u> | 3 771                          | 3 358                          |
| Inne koszty operacyjne                           | <u>6</u> | (4 157)                        | (2 236)                        |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej        |          | (43 919)                       | 55 269                         |
| Przychody finansowe                              | <u>7</u> | 293                            | 47                             |
| Koszty finansowe                                 | <u>7</u> | (2 253)                        | (1 729)                        |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem               |          | (45 878)                       | 53 587                         |
| Podatek dochodowy                                | <u>8</u> | 7 217                          | (10 343)                       |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej |          | (38 660)                       | 43 244                         |
| Działalność zaniechana                           |          |                                |                                |
| Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej   | -        |                                |                                |
| Zysk (strata) netto                              |          | (38 660)                       | 43 244                         |
| Inne całkowite dochody                           |          | 0                              | 0                              |
| Całkowite dochody ogółem                         |          | (38 660)                       | 43 244                         |

| Wyszczególnienie                                             | Nota nr | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>31.12.2013 |
|--------------------------------------------------------------|---------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                              |         | [tys. zł]                      | [tys. zł]                      |
| <b>Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)</b> | -       | <b>-2,67</b>                   | <b>2,98</b>                    |
| Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:                  |         |                                |                                |
| Zwykły                                                       |         | (38 660)                       | 43 244                         |
| Rozwodniony                                                  |         | (38 660)                       | 43 244                         |
| Z działalności kontynuowanej :                               |         |                                |                                |
| Zwykły                                                       |         | (38 660)                       | 43 244                         |
| Rozwodniony                                                  |         | (38 660)                       | 43 244                         |

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA**

| Wyszczególnienie                                                         | Nota nr   | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>31.12.2013 | Stan na<br>01.01.2013 |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
|                                                                          |           | [tys. zł]                      | [tys. zł]                      | [tys. zł]             |
| Aktywa trwałe                                                            |           |                                |                                |                       |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                                   | <u>11</u> | 102                            | 6                              | 9                     |
| Nieruchomości inwestycyjne                                               | <u>10</u> | 35 629                         | 25 729                         | 25 729                |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                                      | <u>8</u>  | 1 362                          | 1 164                          | 963                   |
| Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez kapitał z aktualizacji wyceny | <u>15</u> |                                |                                |                       |
| długoterminowe aktywa finansowe                                          | <u>15</u> | 4 539                          | 4 657                          | 500                   |
| Leasing                                                                  | -         | 0                              | 0                              | 0                     |
| Inne inwestycje długoterminowe                                           | <u>15</u> | 18 749                         | 6 820                          | 0                     |
| Aktywa trwałe razem                                                      |           | 60 381                         | 38 376                         | 27 200                |
| Aktywa obrotowe                                                          |           |                                |                                |                       |
| Należności z działalności operacyjnej                                    | <u>18</u> | 1 263                          | 916                            | 775                   |
| Należności z tytułu leasingu finansowego                                 | <u>16</u> |                                | 0                              | 0                     |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartość godziwej przez wynik finansowy      | <u>15</u> | 93 083                         | 153 083                        | 100 495               |
| Inne aktywa finansowe                                                    | <u>15</u> | 4 631                          | 387                            | 132                   |
| Pozostałe aktywa                                                         | <u>19</u> | 14 646                         | 9 866                          | 3 880                 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                       | <u>20</u> | 2 397                          | 1 178                          | 1 772                 |
| Aktywa obrotowe razem                                                    |           | 116 020                        | 165 429                        | 107 054               |
| Aktywa przeznaczone do sprzedaży                                         | <u>16</u> | 0                              | 0                              | 0                     |
| Aktywa przeznaczone do sprzedaży razem                                   |           | 0                              | 0                              | 0                     |
| Aktywa razem                                                             |           | 176 401                        | 203 805                        | 134 254               |

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA**

| Wyszczególnienie                          | Nota nr   | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>31.12.2013 | Stan na<br>01.01.2013 |
|-------------------------------------------|-----------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
|                                           |           | [tys. zł]                      | [tys. zł]                      | [tys. zł]             |
| Kapitał własny                            |           |                                |                                |                       |
| Wyemitowany kapitał akcyjny               | <u>21</u> | 14 500                         | 14 500                         | 14 500                |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji               | <u>22</u> | 24 397                         | 24 397                         | 24 397                |
| Kapitał zapasowy                          | <u>22</u> | 86 618                         | 43 435                         | 16 724                |
| Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny   | <u>22</u> | 18 029                         | 18 029                         | 18 105                |
| Zyski zatrzymane / starty niepokryte      | <u>23</u> | 0                              | (60)                           | 26 561                |
| Zysk / starta netto                       | -         | (38 660)                       | 43 244                         |                       |
| Razem kapitał własny                      |           | 104 885                        | 143 546                        | 100 288               |
| Zobowiązania długoterminowe               |           |                                |                                |                       |
| Rezerwa na podatek odroczoney             | <u>8</u>  | 18 969                         | 25 987                         | 15 444                |
| Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe | <u>24</u> | 10 529                         | 5 502                          | 3 604                 |
| Inne zobowiązania finansowe               | <u>24</u> | 4 143                          | 15 740                         | 5 268                 |
| Zobowiązania z tyt. leasingu              | -         | 53                             | 0                              | 0                     |
| Rezerwy długoterminowe                    | <u>25</u> | 886                            | 886                            | 886                   |
| Zobowiązania długoterminowe razem         |           | 34 580                         | 48 115                         | 25 202                |
| Zobowiązania krótkoterminowe              |           |                                |                                |                       |

|                                            |           |                |                |                |
|--------------------------------------------|-----------|----------------|----------------|----------------|
| Zobowiązania z działalności operacyjnej    | <u>27</u> | 884            | 821            | 1 565          |
| Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe | <u>24</u> | 10 760         | 10 835         | 6 849          |
| Inne zobowiązania finansowe                | <u>31</u> | 10 745         | 277            | 0              |
| Zobowiązania z tyt. leasingu               | -         | 11             |                |                |
| Bieżące zobowiązania podatkowe             | -         | 142            | 104            | 251            |
| Rezerwy krótkoterminowe                    | <u>25</u> | 118            | 98             | 90             |
| Pozostałe zobowiązania                     | <u>26</u> | 14 276         | 10             | 10             |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>  |           | <b>36 936</b>  | <b>12 145</b>  | <b>8 765</b>   |
| <b>Zobowiązania razem</b>                  |           | <b>71 516</b>  | <b>60 260</b>  | <b>33 967</b>  |
| <b>Pasywa razem</b>                        |           | <b>176 401</b> | <b>203 805</b> | <b>134 254</b> |

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

| Wyszczególnienie                         | Kapitał podstawowy | Nadwyżka ze sprzedaży akcji | Kapitał zapasowy | Kapitał z aktualizacji | Zyski/straty zatrzymane | Razem          |
|------------------------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------|------------------------|-------------------------|----------------|
|                                          | [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>24 397</b>               | <b>16 724</b>    | <b>18 031</b>          | <b>26 635</b>           | <b>100 288</b> |
| Podwyższenie kapitału wraz z nadwyżką    |                    |                             |                  |                        |                         |                |
| Błąd lat poprzednich                     |                    |                             | 76               |                        | (76)                    | <b>0</b>       |
| Korekta wyniku roku poprzedniego         |                    |                             |                  | (2)                    | 15                      | <b>13</b>      |
| Przeznaczenie wyniku na kapitał zapasowy |                    |                             | 26 635           |                        | (26 635)                | <b>0</b>       |
| Wynik netto roku bieżącego               |                    |                             |                  |                        | 43 244                  | <b>43 244</b>  |
| <b>Stan na 31.12.2013 r.</b>             | <b>14 500</b>      | <b>24 397</b>               | <b>43 435</b>    | <b>18 029</b>          | <b>43 184</b>           | <b>143 546</b> |

| Wyszczególnienie                         | Kapitał podstawowy | Nadwyżka ze sprzedaży akcji | Kapitał zapasowy | Kapitał z aktualizacji | Zyski/straty zatrzymane | Razem          |
|------------------------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------|------------------------|-------------------------|----------------|
|                                          | [tys. zł]          | [tys. zł]                   | [tys. zł]        | [tys. zł]              | [tys. zł]               | [tys. zł]      |
| <b>Stan na 01.01.2014 r.</b>             | <b>14 500</b>      | <b>24 397</b>               | <b>43 435</b>    | <b>18 029</b>          | <b>43 184</b>           | <b>143 546</b> |
| Podwyższenie kapitału wraz z nadwyżką    |                    |                             |                  |                        |                         |                |
| Błąd lat poprzednich                     |                    |                             |                  |                        |                         | <b>0</b>       |
| korekta wyniku roku poprzedniego         |                    |                             |                  |                        |                         | <b>0</b>       |
| Przeznaczenie wyniku na kapitał zapasowy |                    |                             | 43 184           |                        | (43 184)                | <b>0</b>       |
| Wynik netto roku bieżącego               |                    |                             |                  |                        | (38 660)                | <b>-38 660</b> |
| <b>Stan na 31.12.2014 r.</b>             | <b>14 500</b>      | <b>24 397</b>               | <b>86 619</b>    | <b>18 029</b>          | <b>-38 660</b>          | <b>104 886</b> |

**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

| Wyszczególnienie                                                         | Nota<br>nr | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>31.12.2013 |
|--------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                                          |            | [tys. zł]                      | [tys. zł]                      |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej                           |            |                                |                                |
| Zysk brutto za rok obrotowy                                              |            | (45 878)                       | 53 587                         |
| Koszty finansowe ujęte w wyniku poza działalnością operacyjną            |            |                                |                                |
| Amortyzacja aktywów trwałych                                             |            | 16                             | 2                              |
| Odsetki                                                                  |            | 2 097                          | (7)                            |
| Wynik na działalności inwestycyjnej                                      |            | 41 557                         | (63 922)                       |
| (Zwiększenie) / zmniejszenie udziałów i akcji do obrotu                  |            |                                |                                |
| (Zwiększenie) / zmniejszenie salda innych aktywów finansowych            |            |                                |                                |
| (Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z działalności operacyjnej |            | (347)                          | (141)                          |
| (Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów                         |            | (8 581)                        | (5 986)                        |
| Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z działalności operacyjnej |            | 63                             | (744)                          |
| Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw                                      |            | 20                             | 9                              |
| Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań                      |            | 14 304                         | (148)                          |
| Podatek dochodowy                                                        |            | 0                              | 0                              |
| Inne korekty                                                             |            |                                | (251)                          |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej                        |            | 3 252                          | (17 601)                       |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej                         |            |                                |                                |
| Płatności z tytułu nabycia nieruchomości inwestycyjnej                   |            | (9 900)                        |                                |
| Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych                                  |            | 38 343                         | 43 479                         |
| Otrzymane odsetki                                                        |            |                                |                                |
| Tantiemy i inne dochody z działalności inwestycyjnej                     |            |                                |                                |
| Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych                         |            |                                |                                |
| Inne otrzymane środki finansowe                                          |            |                                |                                |
| Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym                                    |            |                                |                                |
| Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki powiązane                 |            |                                |                                |
| Płatności za kupno rzeczowych aktywów                                    |            | (48)                           |                                |
| Wpływy z tytułu zbycia składników aktywów finansowych                    |            |                                |                                |
| Płatności za aktywa finansowe (objęte)                                   |            |                                | (646)                          |
| Płatności za krótkoterminowe aktywa finansowe                            |            | (31 712)                       | (42 208)                       |
| Zapłacone koszty rozwoju                                                 |            |                                |                                |
| Przejęcie jednostek zależnych                                            | 44         |                                | 0                              |
| Wpływy z tytułu zbycia działalności                                      | 45         |                                | 0                              |
| Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek                                    | -          | (443)                          | (250)                          |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej                      |            | (3 760)                        | 375                            |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej                            |            |                                |                                |
| Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych                                |            |                                |                                |
| Wpływy z tytułu emisji obligacji                                         |            | 4 000                          | 10 748                         |
| Płatności z tytułu kredytów                                              |            |                                |                                |
| Płatności z tytułu odkupu akcji na rzecz:                                |            |                                |                                |

|                                                                         |   |              |               |
|-------------------------------------------------------------------------|---|--------------|---------------|
| - akcjonariuszy jednostki dominującej                                   |   |              |               |
| - udziałowców mniejszościowych                                          |   |              |               |
| Płatności z tytułu wykupu obligacji                                     |   | (5 000)      |               |
| Wpływy z emisji umarzalnych kumulacyjnych akcji preferencyjnych         |   |              |               |
| Wpływy z emisji weksli długoterminowych                                 |   |              |               |
| Płatności z tytułu kosztów emisji papierów dłużnych                     |   |              |               |
| Wpływy z pożyczek                                                       |   | 8 828        | 7 486         |
| Spłata pożyczek/kredytów                                                |   | (3 876)      |               |
| Odsetki                                                                 |   | (2 226)      | (1 602)       |
| Dywidendy wypłacane w tym dla:                                          |   |              |               |
| - udziałowców mniejszościowych                                          |   |              |               |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                 |   | <b>1 727</b> | <b>16 632</b> |
|                                                                         |   |              |               |
| <b>Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>         |   | <b>1 218</b> | <b>(594)</b>  |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego          |   | 1 178        | 1 772         |
| Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych |   |              |               |
| <b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego</b>     | - | <b>2 396</b> | <b>1 178</b>  |

## NOTY DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Nota 1

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

| Wyszczególnienie                                    | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>31.12.2013 |
|-----------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                     | [tys. zł]                      | [tys. zł]                      |
| Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów               | 49 879                         | 43 479                         |
| Przychody transakcji na depozycie                   |                                |                                |
| Wynik zrealizowany na kontraktach terminowych       | 0                              |                                |
| <b>Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów ogółem</b> | <b>49 879</b>                  | <b>43 479</b>                  |

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

| Wyszczególnienie                                          | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>31.12.2013 |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                           | [tys. zł]                      | [tys. zł]                      |
| Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów                     | 49 879                         | 43 479                         |
| - w tym: od jednostek powiązanych                         |                                |                                |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży akcji/udziałów, razem</b> | <b>49 879</b>                  | <b>43 479</b>                  |
| - w tym: od jednostek powiązanych                         |                                |                                |

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

| Wyszczególnienie                                          | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>31.12.2013 |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                           | [tys. zł]                      | [tys. zł]                      |
| Sprzedaż na terenie kraju                                 | 49 879                         | 43 479                         |
| - w tym: od jednostek powiązanych                         |                                |                                |
| Sprzedaż zagraniczna                                      |                                |                                |
| - w tym: od jednostek powiązanych                         |                                |                                |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży akcji/udziałów, razem</b> | <b>49 879</b>                  | <b>43 479</b>                  |
| - w tym: od jednostek powiązanych                         |                                |                                |

### Nota 2

#### Nota 2. Koszt sprzedanych akcji/udziałów

| Wyszczególnienie                               | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>31.12.2013 |
|------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                | [tys. zł]                      | [tys. zł]                      |
| Sprzedaż akcji/udziałów                        | (40 916)                       | (42 074)                       |
| Koszt transakcji na depozycie                  |                                |                                |
| <b>Koszt sprzedanych akcji/udziałów ogółem</b> | <b>(40 916)</b>                | <b>(42 074)</b>                |

### Nota 3

#### Nota 3. Aktualizacja wartości akcji/udziałów

| Wyszczególnienie | Okres zakończony | Okres zakończony |
|------------------|------------------|------------------|
|------------------|------------------|------------------|

|                                                    | 31.12.2014      | 31.12.2013    |
|----------------------------------------------------|-----------------|---------------|
|                                                    | [tys. zł]       | [tys. zł]     |
| Wycena bilansowa akcji/udziałów przychody          | 88 967          | 56 447        |
| Wycena bilansowa akcji/udziałów koszty             | (138 880)       | (955)         |
| Wycena depozyty przychody                          |                 |               |
| Wycena depozyty koszty                             |                 |               |
| <b>Aktualizacja wartości akcji/udziałów ogółem</b> | <b>(49 913)</b> | <b>55 492</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 | Okres zakończony |
|------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                | 31.12.2014       | 31.12.2013       |
|                                                | [tys. zł]        | [tys. zł]        |
| a) amortyzacja                                 | 16               | 2                |
| b) zużycie materiałów i energii                | 25               | 27               |
| c) usługi obce                                 | 871              | 1 249            |
| d) podatki i opłaty                            | 327              | 117              |
| e) wynagrodzenia                               | 914              | 808              |
| f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia  | 173              | 148              |
| g) pozostałe koszty rodzajowe                  | 256              | 398              |
| <b>Koszty według rodzaju, razem</b>            | <b>2 582</b>     | <b>2 749</b>     |
| Koszty sprzedaży                               | 0                | 0                |
| Koszty ogólnego zarządu                        | 2 582            | 2 749            |
| <b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>         |

#### Nota 5

##### Nota 5.1 Pozostałe przychody operacyjne

| Wyszczególnienie                             | Okres zakończony | Okres zakończony |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                              | 31.12.2014       | 31.12.2013       |
|                                              | [tys. zł]        | [tys. zł]        |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży usług</b>    | <b>3 293</b>     | <b>3 358</b>     |
| Usługi konsultingowe                         | 796              | 250              |
| Usługi plasowania akcji                      | 0                |                  |
| Usługi najmu                                 | 2 497            | 3 108            |
| <b>Pozostałe przychody</b>                   | <b>478</b>       |                  |
| - w tym z tytułu sprzedaży majątku trwałego  | 160              |                  |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b> | <b>3 771</b>     | <b>3 358</b>     |

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

| Wyszczególnienie | Okres zakończony | Okres zakończony |
|------------------|------------------|------------------|
|                  | 31.12.2014       | 31.12.2013       |

|                                                  | [tys. zł]    | [tys. zł]    |
|--------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Sprzedaż na terenie kraju                        | 3 771        | 3 358        |
| - w tym: od jednostek powiązanych                |              |              |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży usług, razem</b> | <b>3 771</b> | <b>3 358</b> |
| - w tym: od jednostek powiązanych                |              |              |

**Nota 5.3. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (Struktura rzeczowa)**

| Wyszczególnienie                                                | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>31.12.2013 |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                                 | [tys. zł]                      | [tys. zł]                      |
| - przychody ze sprzedaży towarów i materiałów                   | 0                              | 0                              |
| - w tym: od jednostek powiązanych                               |                                |                                |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b> | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       |
| - w tym: od jednostek powiązanych                               |                                |                                |

**Nota 5.4. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (Struktura terytorialna)**

| Wyszczególnienie                                                | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>31.12.2013 |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                                 | [tys. zł]                      | [tys. zł]                      |
| Sprzedaż na terenie kraju                                       | 0                              | 0                              |
| - w tym: od jednostek powiązanych                               |                                |                                |
| Sprzedaż zagraniczna                                            |                                |                                |
| - w tym: od jednostek powiązanych                               |                                |                                |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b> | <b>0</b>                       | <b>0</b>                       |
| - w tym: od jednostek powiązanych                               |                                |                                |

**Nota 6**

**Nota 6. Pozostałe koszty operacyjne**

| Wyszczególnienie                               | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>31.12.2013 |
|------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                | [tys. zł]                      | [tys. zł]                      |
| <b>a) pozostałe, w tym:</b>                    | <b>(4 157)</b>                 | <b>(2 236)</b>                 |
| - darowizny                                    |                                | (1)                            |
| - aktualizacja wartości aktywów niefinansowych | (1 641)                        | (41)                           |
| - aktualizacja aktywów finansowych             | 0                              | 0                              |
| - pozostałe koszty                             | (2 516)                        | (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>(4 157)</b>                 | <b>(2 236)</b>                 |

**Nota 7**

**Nota 7.1. Przychody i koszty finansowe**

| Wyszczególnienie | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>31.12.2013 |
|------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|------------------|--------------------------------|--------------------------------|

|                                           | [tys. zł]      | [tys. zł]      |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Przychody finansowe</b>                | <b>293</b>     | <b>47</b>      |
| - z tytułu odsetek                        | 280            | 20             |
| - z tytułu różnic kursowych               |                |                |
| - dywidendy / udział w zyskach            | 0              | 5              |
| - pozostałe                               | 13             | 21             |
| <b>Koszty finansowe</b>                   | <b>(2 253)</b> | <b>(1 729)</b> |
| - z tytułu odsetek                        | (2 244)        | (1 720)        |
| - z tytułu różnic kursowych               | 0              |                |
| - pozostałe                               | (9)            | (9)            |
| <b>Przychody (koszty) finansowe netto</b> | <b>(1 959)</b> | <b>(1 683)</b> |

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

| Wyszczególnienie                                   | Okres zakończony | Okres zakończony |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                                    | 31.12.2014       | 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                               | 342              | 20               |
| - od jednostek powiązanych, w tym                  | 0                | 0                |
| - od pozostałych jednostek                         | 342              | 20               |
| <b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b> | <b>342</b>       | <b>20</b>        |

#### Nota 7.3. Inne przychody finansowe

| Wyszczególnienie                       | Okres zakończony | Okres zakończony |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
|                                        | 31.12.2014       | 31.12.2013       |
|                                        | [tys. zł]        | [tys. zł]        |
| a) dodatnie różnice kursowe            | 0                | 0                |
| - zrealizowane                         |                  |                  |
| - niezrealizowane                      |                  |                  |
| b) dywidendy                           |                  | 5                |
| - od jednostek powiązanych, w tym      |                  | 0                |
| c) pozostałe, w tym                    | (13)             | 21               |
| - inne                                 | (13)             | 21               |
| - skonto                               |                  |                  |
| <b>Inne przychody finansowe, razem</b> | <b>(13)</b>      | <b>26</b>        |

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

| Wyszczególnienie                  | Okres zakończony | Okres zakończony |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
|                                   | 31.12.2014       | 31.12.2013       |
|                                   | [tys. zł]        | [tys. zł]        |
| a) od kredytów i pożyczek         | (2 305)          | (1 665)          |
| - od jednostek powiązanych, w tym |                  |                  |
| - dla innych jednostek            | (2 305)          | (1 665)          |
| b) pozostałe odsetki              | 0                | (55)             |
| - od jednostek powiązanych, w tym |                  |                  |
| - dla innych jednostek            |                  | (55)             |

|                                          |         |         |
|------------------------------------------|---------|---------|
| Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem | (2 305) | (1 720) |
|------------------------------------------|---------|---------|

#### Nota 7.5. Inne koszty finansowe

| Wyszczególnienie                    | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>31.12.2013 |
|-------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                     | [tys. zł]                      | [tys. zł]                      |
| a) ujemne różnice kursowe           | 0                              | 0                              |
| - zrealizowane                      | 0                              |                                |
| - niezrealizowane                   |                                |                                |
| b) utworzone rezerwy (z tytułu)     |                                |                                |
| c) pozostałe, w tym                 | (9)                            | (9)                            |
| - strata ze zbycia inwestycji       |                                |                                |
| - pozostałe                         | (9)                            | (9)                            |
| <b>Inne koszty finansowe, razem</b> | <b>(9)</b>                     | <b>(9)</b>                     |

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

| Wyszczególnienie                                   | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>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                  |                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|
|                                                                                          | 1.01.2014 -<br>31.12.2014 | 01.01.2013 -<br>31.12.2013 |
|                                                                                          | [tys. zł]                 | [tys. zł]                  |
| <b>Sprawozdanie z całkowitego dochodu</b>                                                |                           |                            |
| <b>Bieżący podatek dochodowy:</b>                                                        | <b>0</b>                  | <b>0</b>                   |
| Bieżące obciążenia z tytułu podatku dochodowego                                          |                           |                            |
| Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych                                      |                           |                            |
| <b>Odroczony podatek dochodowy:</b>                                                      | <b>7 217</b>              | <b>(10 343)</b>            |
| Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych | 7 217                     | (10 343)                   |
| Podatek odroczony związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego                       |                           |                            |
| <b>Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitego dochodu</b>                | <b>7 217</b>              | <b>(10 343)</b>            |

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

| Wyszczególnienie                                                        | Za okres                  |                            |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|
|                                                                         | 1.01.2014 -<br>31.12.2014 | 01.01.2013 -<br>31.12.2013 |
|                                                                         | [tys. zł]                 | [tys. zł]                  |
| <b>Zysk/ strata brutto</b>                                              | <b>(45 878)</b>           | <b>53 587</b>              |
| <b>Różnice pomiędzy zyskiem/ stratą brutto a podstawą opodatkowania</b> | <b>41 422</b>             | <b>(55 007)</b>            |
| Przychody nie zaliczane do przychodów podatkowych                       | (69)                      | (55 497)                   |
| Koszty nie będące kosztami uzyskania przychodów                         | 41 409                    | 509                        |
| Korekty zwiększające przychody podatkowe                                | 0                         | 0                          |
| Korekty zwiększające koszty uzyskania przychodów                        | 83                        | (19)                       |
| Pozostałe korekty                                                       |                           |                            |
| Rozliczenie straty z lat ubiegłych                                      |                           |                            |
| <b>Podstawa opodatkowania</b>                                           | <b>-4 456</b>             | <b>-1 420</b>              |
| <b>Podatek dochodowy od osób prawnych</b>                               | <b>0</b>                  | <b>0</b>                   |
| <b>Efektywna stopa podatku dochodowego</b>                              | <b>-16%</b>               | <b>-19%</b>                |

#### Nota 8.3. Odroczony podatek dochodowy

| Wyszczególnienie                                           | Stan na dzień<br>31.12.2014 | Stan na dzień<br>31.12.2013 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                            | [tys. zł]                   | [tys. zł]                   |
| <b>Rezerwy z tytułu podatku odroczonego</b>                |                             |                             |
| wycena akcji krótkoterminowych                             | 77 623                      | 114 778                     |
| pozostałe różnice przejściowe                              | 0                           | 0                           |
| naliczone odsetki od pożyczek                              | 214                         | 0                           |
| Część rozliczana z kapitałem                               |                             |                             |
| <b>Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego</b>         | <b>77 838</b>               | <b>114 778</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                          | 105                         | 79                          |
| inne rezerwy                                               | 13                          | 20                          |
| pozostałe różnice przejściowe                              | 2 170                       | 2 532                       |
| różnica w wycenie środka trwałe                            | 0                           | 0                           |
| strata 2008 roku                                           |                             | 35                          |
| strata 2009 roku                                           | 156                         | 156                         |
| strata 2010 roku                                           | 1 696                       | 1 696                       |
| strata 2011 roku                                           | 880                         | 880                         |
| strata 2012 roku                                           | 730                         | 730                         |
| strata 2013 roku                                           | 1 420                       |                             |
| <b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>          | <b>7 170</b>                | <b>6 128</b>                |
| <b>Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b> |                             |                             |
| <b>Rezerwa z przejęcia</b>                                 | <b>4 179</b>                | <b>4 179</b>                |

|                                                   |               |               |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b> | <b>14 789</b> | <b>21 808</b> |
| <b>Rezerwa Razem</b>                              | <b>18 969</b> | <b>25 987</b> |
| <b>Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego</b>  | <b>1 362</b>  | <b>1 164</b>  |

Spółka tworzy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od start podatkowych w latach poprzednich, ponieważ zostaną one skonsumowane w momencie realizacji inwestycji portfelowych lub sprzedaży nieruchomości w Łławie w okresie najbliższych trzech lat.

#### Nota 9

##### **Nota 9. Zysk na akcje**

| Wyszczególnienie                                                                                                                          | Za okres                   |                            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                                                                                                                                           | 01.01.2014 -<br>31.12.2014 | 01.01.2013 -<br>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 | - 38 660                   | 43 244                     |
| <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                                        | - 38 660                   | 43 244                     |
| Wyłączenie straty na działalności zaniechanej                                                                                             |                            |                            |
| Zysk netto (tys. zł) z działalności kontynuowanej, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej                                       | - 38 660                   | 43 244                     |
| <b>Zysk na akcję (w zł)</b>                                                                                                               |                            |                            |
| zysk przypadający na jedną akcję                                                                                                          | - 2,67                     | 2,98                       |

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).

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 roku 2014 ilość akcji w poszczególnych okresach przedstawiała się następująco:

Ilość akcji na początku okresu sprawozdawczego tj. 01.01.2014 = 14.500.000

Ilość akcji na koniec okresu sprawozdawczego tj. 31.12.2014 = 14.500.000

#### Nota 10

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

| Wyszczególnienie                     | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>31.12.2013 | Stan na<br>01.01.2013 |
|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-----------------------|
|                                      | [tys. zł]                      | [tys. zł]                      | [tys. zł]             |
| <b>W wartości godziwej</b>           |                                |                                |                       |
| Stan na początek roku obrotowego     | 25 729                         | 25 729                         | 25 729                |
| Zwiększenie stanu poprzez wydatki    | 9 900                          | 0                              | 0                     |
| Zwiększenie stanu poprzez połączenie | 0                              | 0                              | 0                     |
| Pozostałe przejęcia                  |                                |                                |                       |

|                                                      |               |               |               |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Zbycia                                               | 0             | 0             | 0             |
| Nieruchomości przeklasyfikowane do aktywów do zbycia |               |               |               |
| Zysk/(strata) netto z korekty wartości godziwej      |               |               |               |
| <b>Stan na koniec roku obrotowego</b>                | <b>35 629</b> | <b>25 729</b> | <b>25 729</b> |

Spółka uzyskuje przychody z tytułu posiadanych najmu nieruchomości inwestycyjnych w Łławie i Nowej Soli. W roku 2014 przychody z tytułu najmu wyniosły 2 497 tys. zł. Jednocześnie koszty związane z uzyskaniem powyższego przychodu kształtowały się na poziomie 2 197 tys. zł.

We wrześniu 2014 roku PTI S.A. zakupiła nieruchomość inwestycyjną położoną w Nowej Soli za kwotę 9 900 tys. zł, będącą wartością godziwą w oparciu o operat szacunkowy sporządzony metodą przyszłych dochodów wykonany przez Rzeczoznawcę Majątkowego Marka Łuczaka z Zakrzewa – uprawnienia 1632. Data operatu luty 2014.

Nieruchomość w Nowej Soli została zakupiona ze środków finansowych zewnętrznych (kredyt inwestycyjny) w wyniku czego spółka ma ograniczone prawo własności do nieruchomości poprzez hipotekę łączną do kwoty 12 000 tys. zł, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej założonej dla Księdze Wieczystej ZG1N/00023918/0 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Nowej Soli. Koszty kredytu inwestycyjnego nie podlegają aktywowaniu w tej nieruchomości i wynosić będą w ciągu całego okresu kredytowania 3 196 tys. zł.

Wartości nieruchomości inwestycyjnych nie były aktualizowane gdyż zdaniem Zarządu Spółki ich wartość rynkowa nie ulega zmianie.

**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 01.01.2013 roku</b>  |                   |                   | 9                    |                   | 0                       |                         |                                     | 9         |
| Zwiększenie stanu z tytułu nabycia                       |                   |                   | 12                   |                   | 0                       |                         |                                     | 12        |
| Zmniejszenie stanu z tytułu zbycia                       |                   |                   |                      |                   |                         |                         |                                     | 0         |
| przemieszczenie                                          |                   |                   |                      |                   | 0                       |                         |                                     | 0         |
| Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania |                   |                   |                      |                   |                         |                         |                                     | 0         |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości            |                   |                   |                      |                   |                         |                         |                                     | 0         |
| Umorzenie                                                |                   |                   | (3)                  |                   | 0                       |                         |                                     | (3)       |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku</b>  | 0                 | 0                 | 18                   | 0                 | 0                       | 0                       | 0                                   | 18        |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku</b>  |                   |                   | 18                   |                   | 0                       |                         |                                     | 18        |
| Zwiększenie stanu z tytułu nabycia                       |                   |                   | 98                   |                   | 0                       |                         |                                     | 98        |
| Zmniejszenie stanu z tytułu zbycia                       |                   |                   |                      |                   |                         |                         |                                     | 0         |
| Przemieszczenie                                          |                   |                   | 0                    |                   | 0                       |                         |                                     | 0         |
| Aktywa przeznaczone do sprzedaży                         |                   |                   |                      |                   |                         |                         |                                     | 0         |
| Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania |                   |                   |                      |                   |                         |                         |                                     | 0         |
| Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości            |                   |                   |                      |                   |                         |                         |                                     | 0         |
| Umorzenie                                                |                   |                   | (14)                 |                   | 0                       |                         |                                     | (14)      |
| <b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2014 roku</b>  | 0                 | 0                 | 102                  | 0                 | 0                       | 0                       | 0                                   | 102       |
| <b>Stan na dzień</b>                                     | <b>31.12.2013</b> |                   |                      |                   |                         |                         |                                     |           |
| Wartość bilansowa brutto                                 |                   |                   | 68                   |                   | 26                      |                         |                                     | 94        |
| Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących |                   |                   | (62)                 |                   | (26)                    |                         |                                     | (88)      |
| <b>Wartość bilansowa netto</b>                           | 0                 | 0                 | 130                  | 0                 | 52                      | 0                       | 0                                   | 182       |
| <b>Stan na dzień</b>                                     | <b>31.12.2014</b> |                   |                      |                   |                         |                         |                                     |           |
| Wartość bilansowa brutto                                 |                   |                   | 166                  |                   | 26                      |                         |                                     | 192       |
| Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących |                   |                   | (64)                 |                   | (26)                    |                         |                                     | (90)      |
| <b>Wartość bilansowa netto</b>                           | 0                 | 0                 | 102                  | 0                 | 0                       | 0                       | 0                                   | 102       |

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

**31.12.2013**

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

**31.12.2014**

| Wyszczególnienie                             | W odniesieniu do grup aktywów |                   |           |
|----------------------------------------------|-------------------------------|-------------------|-----------|
|                                              | Maszyny i urządzenia          | Środki transportu | Razem     |
|                                              | [tys. zł]                     | [tys. zł]         | [tys. zł] |
| Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu | 98                            |                   | 98        |

**Nota 12**

**Nota 12.1. Wartości niematerialne i prawne**

| 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 01.01.2013 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>Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 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 31.12.2014 roku</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                                 |                    |                         | 8                                | 8         |
| Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących |                    |                         | (8)                              | (8)       |
| <b>Wartość bilansowa netto</b>                           | <b>0</b>           | <b>0</b>                | <b>0</b>                         | <b>0</b>  |
| <b>Stan na dzień</b>                                     | <b>31.12.2014</b>  |                         |                                  |           |
| Wartość bilansowa brutto                                 |                    |                         | 8                                | 8         |
| Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących |                    |                         | (8)                              | (8)       |
| <b>Wartość bilansowa netto</b>                           | <b>0</b>           | <b>0</b>                | <b>0</b>                         | <b>0</b>  |

**Nota 12.2 Struktura własnościowa wartości niematerialnych i prawnych**

| Struktura własnościowa                                                                          | Stan na dzień<br>31.12.2014 | Stan na dzień<br>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 14**

W latach poprzednich istniał podział na jednostki zależne i stowarzyszone. W bieżącym sprawozdaniu Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. jako jednostka inwestycyjna prezentuje razem wszystkie spółki, które kontroluje i wycenia w wartości godziwej.

**Nota 14.1 Inwestycje w jednostkach kontrolowanych**

| Nazwa jednostki stowarzyszonej | Podstawowa działalność                                                  | Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności | Udziały/Akcje      |                    |                    | Wartość godziwa opublikowana |                    |                    |
|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                |                                                                         |                                                | Stan na 31.12.2014 | Stan na 31.12.2013 | Stan na 01.01.2013 | Stan na 31.12.2014           | Stan na 31.12.2013 | Stan na 01.01.2013 |
|                                |                                                                         |                                                | %                  | %                  | %                  | [tys. zł]                    | [tys. zł]          | [tys. zł]          |
| DE MOLEN S.A.                  | SPRZEDAŻ AKCESORII SAMOCHODOWYCH                                        | BARANOWO                                       | 44,14%             | 44,15%             | 34,68%             | 581                          | 4 004              | 3 749              |
| ZASTAL S.A.                    | WYNAJEM POMIESZCZEŃ                                                     | ZIELONA GÓRA                                   | 30,04%             | 33,00%             | 33,00%             | 8 454                        | 17 613             | 18 922             |
| TABLEO S.A.                    | PRODUKCJA TABLIC REJESTRACYJNYCH                                        | IŁAWA                                          | 77,00%             | 76,70%             | 76,70%             | 5 156                        | 7 900              | 4 142              |
| CIASTECZKA z KRAKOWA S.A. *    | PRODUKCJA WYROBÓW CIASTKARSKICH                                         | KRAKÓW                                         | 59,26%             | 75,48%             | 75,48%             | 1 844                        | 1 240              | 1 240              |
| EDISON S.A.                    | USŁUGI INTERNETOWE                                                      | KRAKÓW                                         | 60,41%             | 60,42%             | 60,42%             | 2 263                        | 4 332              | 2 806              |
| CSY S.A.                       | PRODUKCJA CZĘŚCI SAMOCHODOWYCH                                          | IŁAWA                                          | 54,93%             | 54,93%             | 54,93%             | 20 409                       | 18 788             | 7 555              |
| RSY S.A.                       | NAPRAWA SILNIKÓW                                                        | IŁAWA                                          | 53,93%             | 53,94%             | 53,94%             | 6 645                        | 8 581              | 4 490              |
| Polfinance S.A.                | POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA GDZIE INDEJ NIE SKLASYFIKOWANA | Poznań                                         | 30,88%             | 30,88%             | 30,88%             | 3 392                        | 3 392              | 3 392              |
| PTI Inwestycja 1 sp. z o.o.    | POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA GDZIE INDEJ NIE SKLASYFIKOWANA | Poznań                                         | 100,00%            | 100,00%            | 0,00%              | 5                            | 5                  | 0                  |
| COLOMEDICA S.A.                | POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSC NA CELE REKLAMOWE W INTERNECIE          | POZNAŃ                                         | 38,60%             | 49,62%             | 49,31%             | 42 545                       | 49 346             | 36 490             |

\*akcje objęte odpisem w wysokości 100%

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.

Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. nie obejmuje konsolidacją jednostek kontrolowanych korzystając ze zmian MSSF 10, który obowiązuje od roku 2014. Zapisy tego standardu zezwalają na brak konsolidacji jednostek zależnych i kontrolowanych w przypadku gdy jednostka dominująca jest jednostką inwestycyjną. W przypadku Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. jest w pełni zachowana definicja jednostki inwestycyjnej, w ramach której akcje/udziały w jednostkach kontrolowanych są inwestycjami krótkoterminowymi przeznaczonymi do sprzedaży i wyceniane są zgodnie z MSSF 9 tj. według wartości godziwej/rynkowej na dzień wyceny.

#### Nota 14.2 Inwestycje w jednostkach kontrolowanych - skrócone dane finansowe na 31.12.2014

| Nazwa jednostki współzależnej | Suma aktywów | Suma zobowiązań | Przychody | Wynik finansowy |
|-------------------------------|--------------|-----------------|-----------|-----------------|
| DE MOLEN S.A.                 | 24 447       | 17 434          | 32 917    | - 4 259         |
| ZASTAL S.A.                   | 77 915       | 22 795          | 14 933    | -6 406          |
| TABLEO S.A.                   | 3 363        | 968             | 5 727     | -79             |
| CIASTEczKA z KRAKOWA S.A. *   |              |                 |           |                 |
| EDISON S.A.                   | 2 184        | 360             | 2 750     | 187             |
| CSY S.A.                      | 21 322       | 7 693           | 15 653    | 679             |
| RSY S.A.                      | 1 418        | 319             | 933       | 83              |
| COLOMEDICA S.A.               | 17 651       | 438             | 5 101     | -1 614          |
| Polfinance S.A.               | 17 691       | 6 818           | -2 211    | 138             |
| PTI Inwestycja 1 sp. z o.o.   | 12 858       | 12 853          | 11 270    | 9 129           |

\*Dane finansowe spółki Ciasteczka z Krakowa S.A. nie zostały dostarczone z uwagi na trwający proces sporządzania sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2014

W ramach działań pomocowych w roku obrotowym 2014 spółka Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. udzieliła pomocy finansowej podmiotowi kontrolowanemu Ciasteczka z Krakowa S.A. poprzez:

- a. konwersję niespłaconego zadłużenia z tytułu udzielonej pożyczki na kapitał zakładowy w wysokości 404 tys. zł,
- b. udzieleniu pożyczki na okres do dnia 31.12.2015 roku w kwocie 300 tys. zł, z przeznaczeniem na spłatę zaległych zobowiązań z tytułu dostaw handlowych,

- c. podpisanie umowy leasingu finansowego na zakup maszyny wałkowej Rolls wyposażonej w wałek formujący celem podniesienia wydajności produkcji wyrobów ciastkarskich. Leasingującym maszynę ciastkarską jest Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A., która za zgodą leasingodawcy przekazało w użytkowanie maszynę spółce Ciasteczka z Krakowa S.A. w zamian za comiesięczny czynsz. Przychody miesięczne uzyskiwane z tytułu podnajmu przedmiotu leasingu to kwota 1,7 tys. zł, a koszt to 1,2 tys. zł, netto.

#### Nota 15

##### **Nota 15.1. Instrumenty finansowe - porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych**

| Wyszczególnienie                                                     | Wartość bilansowa     |                       |                       | Wartość godziwa       |                       |                       |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                      | Stan na<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.12.2013 | Stan na<br>01.01.2013 | Stan na<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.12.2013 | Stan na<br>01.01.2013 |
|                                                                      | [tys. zł]             | [tys. zł]             | [tys. zł]             | [tys. zł]             | [tys. zł]             | [tys. zł]             |
| Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy | 93 083                | 153 083               | 100 495               | 93 487                | 153 083               | 100 495               |
| Należności długoterminowe wyceniane w wartości godziwej              | 22 785                | 10 328                | 0                     | 22 785                | 10 328                | 0                     |
| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności (obligacje)     | 0                     | 646                   | 0                     |                       | 646                   | 0                     |
| Inne aktywa utrzymane do terminu wymagalności                        | 503                   | 503                   | 500                   | 503                   | 503                   | 500                   |
| Pożyczki udzielone                                                   | 4 631                 | 387                   | 132                   | 4 644                 | 387                   | 132                   |
| Kredyty i pożyczki oprocentowane według zmiennej stopy procentowej   | 21 290                | 16 337                | 10 453                | 21 290                | 16 337                | 10 453                |
| Zobowiązania finansowe utrzymane do terminu wymagalności (obligacje) | 14 888                | 16 017                | 5 268                 | 14 888                | 16 017                | 5 268                 |
| Zobowiązania z tytułu leasingu                                       | 64                    | 0                     |                       | 64                    | 0                     |                       |

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

- akcje notowane na NewConnect i GPW wg kursu zamknięcia z ostatniego dnia miesiąca kończącego kwartał,
- akcje, które nie są notowane na NewConnect lub GPW wyceniane są wg ceny emisyjnej ostatniej serii,
- spółka do wyceny aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży przyjmuje wycenę według wartości godziwej.

##### **Nota 15.2. Ryzyko stopy procentowej**

| Wyszczególnienie                                                            | < 1 rok    | 1 - 5 lat | > 5 lat   | Razem     |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|
|                                                                             | [tys. zł]  | [tys. zł] | [tys. zł] | [tys. zł] |
| Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień | 31.12.2013 |           |           |           |

|                                                                                    |                   |        |        |        |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|--------|--------|--------|
| <b>Oprocentowanie zmienne</b>                                                      |                   |        |        |        |
| pożyczka udzielona                                                                 | 387               |        |        | 387    |
| aktywa finansowe powierzone                                                        |                   |        | 6 820  | 6 820  |
| - kredyt inwestycyjny i obrotowe                                                   | 10 835            | 5 502  |        | 16 337 |
| - objęte udziały                                                                   |                   | 503    |        | 503    |
| - obligacje objęte                                                                 |                   | 646    |        | 646    |
| - obligacje                                                                        | 277               | 15 740 |        | 16 017 |
| -aktywa finansowe wyceniane w WG przez wynik finansowy                             |                   |        | 3 508  | 3 508  |
| <b>Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień</b> | <b>31.12.2014</b> |        |        |        |
| <b>Oprocentowanie zmienne</b>                                                      |                   |        |        |        |
| - pożyczka udzielona                                                               | 4 631             |        |        | 4 631  |
| - aktywa finansowe powierzone                                                      |                   |        | 18 749 | 18 749 |
| - kredyt inwestycyjny i obrotowe                                                   | 10 760            | 10 529 |        | 21 290 |
| - obligacje                                                                        | 10 745            | 4 143  |        | 14 888 |
| -obligacje objęte                                                                  |                   | 0      |        | 0      |
| -objęte udziały                                                                    |                   | 503    |        | 503    |
| -aktywa finansowe wyceniane w WG przez wynik finansowy                             |                   |        | 4 036  | 4 036  |

#### Nota 15.3. Ryzyko kursu giełdowego

| Wyszczególnienie                                                                   | < 1 rok           | 1 - 5 lat | > 5 lat   | Razem     |
|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|
|                                                                                    | [tys. zł]         | [tys. zł] | [tys. zł] | [tys. zł] |
| <b>Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień</b> | <b>31.12.2013</b> |           |           |           |
| <b>Oprocentowanie zmienne</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>31.12.2014</b> |           |           |           |
| <b>Oprocentowanie zmienne</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<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.12.2013 | Stan na<br>01.01.2013 |
|                                                                    | [tys. zł]             | [tys. zł]             | [tys. zł]             |
| Wartość na początek roku                                           | 0                     | 0                     | 0                     |
| przeznaczenie do zbycia przedmiotu stanowiącego przedmiot leasingu | 0                     | 0                     | 289                   |
| Wartość na koniec roku                                             | 0                     | 0                     | 289                   |

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

Brykietciarka (przedmiot leasingu) jest wysoce specjalistycznym sprzętem przeznaczonym dla wąskiego grona odbiorców działających w branżowej niszy produkcyjnej. W związku z powyższym na dzień 31-12-2013 ww. przedmiot nie miał statusu przedmiotu sprzedanego.

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

#### **Nota 17**

##### **Nota 17.1 Portfel inwestycyjny na dzień 01 stycznia 2013 roku**

| Lp. | Wyszczególnienie | Ilość<br>akcji/udziałów | Wycena<br>jednostkowa na<br>dzień 01.01.2013 r. | Jednostki<br>kontrolowane | Pozostałe<br>jednostki |
|-----|------------------|-------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------|------------------------|
|-----|------------------|-------------------------|-------------------------------------------------|---------------------------|------------------------|

|           |                                                                   |            |           |               |               |
|-----------|-------------------------------------------------------------------|------------|-----------|---------------|---------------|
| <b>1.</b> | <b>Akcje spółek notowanych na giełdzie GPW</b>                    |            |           | <b>18 922</b> | <b>6 403</b>  |
| -         | 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>59 232</b> | <b>11 998</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         |               |
|           | Colomedica 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/New Connect</b> |            |           | <b>3 520</b>  | <b>43</b>     |
| -         | MTS Notebook S.A.                                                 | 4 000      | 10,58 *** |               | 42            |
| -         | Polfinance S.A.                                                   | 3 420 000  | 0,99 **   | 3 392         |               |
| -         | akcje w innych spółkach objęte 100% odpisem                       |            |           | 1 240         | 128           |

**Nota 17.2 Portfel inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2013 roku**

| Lp.       | Wyszczególnienie                                     | Ilość akcji/udziałów | Wycena jednostkowa na dzień 31.12.2013 r. | Jednostki kontrolowane | Pozostałe jednostki |
|-----------|------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------------|------------------------|---------------------|
| <b>1.</b> | <b>Akcje spółek notowanych na giełdzie GPW</b>       |                      |                                           | <b>17 613</b>          | <b>13 594</b>       |
| -         | 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>115 805</b>         | <b>1 762</b>        |

|           |                                                                   |            |           |              |              |
|-----------|-------------------------------------------------------------------|------------|-----------|--------------|--------------|
| -         | De Molen S.A.                                                     | 2 074 789  | 1,93      | 4 004        |              |
| -         | Aztec International S.A.                                          | 196 178    | 8,98      |              | 1 762        |
| -         | CSY S.A.                                                          | 3 955 290  | 4,75      | 18 788       |              |
| -         | RSY S.A.                                                          | 1 995 600  | 4,30      | 8 581        |              |
| -         | Edison S.A.                                                       | 877 000    | 4,94      | 4 332        |              |
| -         | Colomedica S.A.                                                   | 15 918 000 | 3,10      | 49 346       |              |
| -         | Mostostal Wrocław S.A.                                            | 4 545 000  | 3,34      | 15 180       |              |
| -         | 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/New Connect</b> |            |           | <b>4 267</b> | <b>1 282</b> |
| -         | MTS Notebook S.A.                                                 | 4 000      | 10,58 *** |              | 42           |
| -         | Polfinance S.A.                                                   | 3 420 000  | 0,99 **   | 3 392        |              |
| -         | Waluciarz.pl S.A.                                                 |            |           | 875          |              |
| -         | akcje w innych spółkach objętych 100% odpisem                     |            |           |              | 1 240        |

**Nota 17.3 Portfel inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2014 roku**

| Lp.       | Wyszczególnienie                                     | Ilość akcji/udziałów | Wycena jednostkowa na dzień 31.12.2014 r. | Jednostki kontrolowane | Pozostałe jednostki |
|-----------|------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------------|------------------------|---------------------|
| <b>1.</b> | <b>Akcje spółek notowanych na giełdzie GPW</b>       |                      |                                           | <b>8 454</b>           | <b>2 256</b>        |
| -         | Kania S.A.                                           | 505 010              | 2,89                                      |                        | 1 459               |
| -         | Zastal S.A.                                          | 10 064 848           | 0,84                                      | 8 454                  |                     |
| -         | akcje w innych spółkach                              | 320 001              |                                           |                        | 797                 |
| <b>2.</b> | <b>Akcje/udziały spółek notowanych na NewConnect</b> |                      |                                           | <b>77 599</b>          | <b>465</b>          |
| -         | De Molen S.A.                                        | 2 074 789            | 0,28                                      | 581                    |                     |
| -         | Aztec International S.A.                             | 125 471              | 3,71                                      |                        | 465                 |
| -         | CSY S.A.                                             | 5 932 935            | 3,44                                      | 20 409                 |                     |
| -         | RSY S.A.                                             | 1 995 600            | 3,33                                      | 6 645                  |                     |
|           | Edison S.A.                                          | 877 000              | 2,58                                      | 2 263                  |                     |
|           | Colomedica S.A.                                      | 15 875 000           | 3,10                                      | 42 545                 |                     |
| -         | Tableo S.A.                                          | 2 079 000            | 2,48                                      | 5 156                  |                     |

|           |                                                                   |           |           |              |              |
|-----------|-------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|--------------|--------------|
| <b>3.</b> | <b>Akcje/udziały spółek nienotowanych na giełdzie/New Connect</b> |           |           | <b>4 267</b> | <b>1 886</b> |
| -         | MTS Notebook S.A.                                                 | 4 000     | 10,58 *** |              | 42           |
| -         | Polfinance S.A.                                                   | 3 420 000 | 0,99 **   | 3 392        |              |
|           | Waluciarz.pl S.A.                                                 |           |           | 875          |              |
| -         | akcje w innych spółkach objętych 100% odpisem                     | 3 068 000 |           |              | 1 844        |

\* wycena metodą dochodową

\*\* wycena w cenie nabycia

\*\*\* wycena w wg aktywów netto

**Nota 18****Nota 18.1 Należności z działalności operacyjnej**

| Wyszczególnienie                                                | Stan na<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.12.2013 |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                 | [tys. zł]             | [tys. zł]             |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług (brutto)</b>              | <b>2 045</b>          | <b>1 765</b>          |
| Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług | (265)                 | (332)                 |
| Odpis aktualizujący z tytułu udzielonej pożyczki                |                       |                       |
| Odpis aktualizujący z tyt. przejętych należności                | (517)                 | (517)                 |
| Odpis z tytułu niezrealizowanej sprzedaży aktywa trwałego       |                       |                       |
| <b>Należności ogółem netto, z tego</b>                          | <b>1 263</b>          | <b>916</b>            |
| - część długoterminowa                                          |                       |                       |
| - część krótkoterminowa                                         | 1 263                 | 916                   |

**Nota 18.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących z tyt. działalności operacyjnej**

| Wyszczególnienie                                         | odpisy<br>aktualizujące |
|----------------------------------------------------------|-------------------------|
|                                                          | [tys. zł]               |
| <b>Stan odpisu na 01.01.2013 roku</b>                    | <b>(869)</b>            |
| Odpisy utworzone                                         | (869)                   |
| aktualizujące przejęte należności                        | (517)                   |
| aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług | (352)                   |
| Odpisy wykorzystane                                      |                         |
| Odpisy rozwiązane                                        | 20                      |
| <b>Stan odpisu na 31.12.2013 roku</b>                    | <b>(849)</b>            |
| <b>Stan odpisu na 01.01.2014 roku</b>                    | <b>(849)</b>            |
| Odpisy utworzone                                         |                         |
| Odpisy wykorzystane                                      |                         |
| Odpisy rozwiązane                                        | 67                      |
| <b>Stan odpisu na 31.12.2014 roku, w tym</b>             | <b>(782)</b>            |

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

| Wyszczególnienie                  | Obrotowe              |                       |
|-----------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                   | Stan na<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.12.2013 |
|                                   | [tys. zł]             | [tys. zł]             |
| Rozliczenia międzyokresowe czynne | 1                     | 1                     |
| Inne                              |                       |                       |
| <b>Razem</b>                      | <b>1</b>              | <b>1</b>              |
| - część długoterminowa            | 0                     | 0                     |
| - część krótkoterminowa           | 1                     | 1                     |

**Nota 19.2. Inne należności**

| Wyszczególnienie                                                     | Obrotowe              |                       |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                      | Stan na<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.12.2013 |
|                                                                      | [tys. zł]             | [tys. zł]             |
| Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych | 2                     | 48                    |
| Kaucje                                                               | 0                     |                       |
| Pozostałe                                                            | 15 198                | 9 905                 |
| Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności                  | (253)                 | (87)                  |
| <b>Razem</b>                                                         | <b>14 947</b>         | <b>9 866</b>          |
| - część długoterminowa                                               |                       |                       |
| - część krótkoterminowa                                              | 14 947                | 9 866                 |

#### Nota 19.3 Zmiana stanu odpisów aktualizujących z tytułu działalności operacyjnej

| Wyszczególnienie                      | odpisy<br>aktualizujące |
|---------------------------------------|-------------------------|
|                                       | [tys. zł]               |
| <b>Stan odpisu na 01.01.2013 roku</b> | <b>(253)</b>            |
| Odpisy utworzone                      | (253)                   |
| aktualizujące pozostałe należności    | (253)                   |
| Odpisy wykorzystane                   |                         |
| Odpisy rozwiązane                     | 166                     |
| <b>Stan odpisu na 31.12.2013 roku</b> | <b>(87)</b>             |
| <b>Stan odpisu na 01.01.2014 roku</b> | <b>(87)</b>             |
| Odpisy utworzone                      | (166)                   |
| Odpisy wykorzystane                   |                         |
| Odpisy rozwiązane                     |                         |
| <b>Stan odpisu na 31.12.2014 roku</b> | <b>(253)</b>            |

#### Nota 20

##### Nota 20. Środki pieniężne

| Wyszczególnienie                      | Stan na<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.12.2013 | Stan na<br>01.01.2013 |
|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                       | [tys. zł]             | [tys. zł]             | [tys. zł]             |
| Środki pieniężne w kasie              | 27                    | 7                     | 39                    |
| Środki pieniężne na rachunku bankowym | 2 369                 | 1 170                 | 1 734                 |
| Lokaty                                | 0                     | 0                     | 0                     |
| Inne środki pieniężne                 |                       |                       |                       |
| <b>Razem</b>                          | <b>2 397</b>          | <b>1 178</b>          | <b>1 772</b>          |

#### Nota 21

##### Nota 21.1. Kapitał podstawowy

| Wyszczególnienie | Stan na<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.12.2013 | Stan na<br>01.01.2013 |
|------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Liczba akcji     | 14 500 000            | 14 500 000            | 14 500 000            |

|                                       |               |               |               |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Wartość nominalna akcji (PLN / akcję) | 1,00          | 1,00          | 1,00          |
| <b>Kapitał podstawowy</b>             | <b>14 500</b> | <b>14 500</b> | <b>14 500</b> |

**Nota 21.2. Zmiany kapitału podstawowego**

| Wyszczególnienie                                   | Za okres                   |                            | Stan na       |
|----------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------|
|                                                    | 01.01.2014 -<br>31.12.2014 | 01.01.2013 -<br>31.12.2013 | 01.01.2013    |
|                                                    | [tys. zł]                  | [tys. zł]                  | [tys. zł]     |
| <b>Kapitał podstawowy na początek okresu</b>       | <b>14 500</b>              | <b>14 500</b>              | <b>14 500</b> |
| <b>Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie</b> | <b>0</b>                   | <b>0</b>                   | <b>0</b>      |
| - emisja akcji                                     | 0                          | 0                          | 0             |
| <b>Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>         | <b>14 500</b>              | <b>14 500</b>              | <b>14 500</b> |

**Nota 22**

**Nota 22.1. Nadwyżka ze sprzedaży akcji**

| Nadwyżka ze sprzedaży akcji                      |                            |                            |
|--------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Wyszczególnienie                                 | 01.01.2014 -<br>31.12.2014 | 01.01.2013 -<br>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. Kapitał zapasowy**

| Kapitał zapasowy                 |                            |                            |
|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Wyszczególnienie                 | 01.01.2014 -<br>31.12.2014 | 01.01.2013 -<br>31.12.2013 |
|                                  | [tys. zł]                  | [tys. zł]                  |
| Stan na początek roku obrotowego | 43 435                     | 16 800                     |
| Korekta wyniku z lat ubiegłych   | - 60                       |                            |
| Podział wyniku finansowego       | 43 244                     | 26 635                     |
|                                  | <b>86 620</b>              | <b>43 435</b>              |

**Nota 22.3. Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny składników rzeczowych aktywów trwałych**

| Wyszczególnienie                                                         | Wartość brutto zmian           | Powiązany podatek dochodowy    | Wartość brutto zamian          | Powiązany podatek dochodowy    |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                                                                          | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>31.12.2014 | Okres zakończony<br>31.12.2013 | Okres zakończony<br>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                            |                                |                                |                                |                                |
| Odwrócenie 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 22.4. Kapitał z aktualizacji wyceny inwestycji**

| Wyszczególnienie                                                                                                                       | Wartość brutto zmian        | Powiązany podatek dochodowy | Wartość brutto zamian       | Powiązany podatek dochodowy |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                                                                                                        | Okres zakończony 31.12.2014 | Okres zakończony 31.12.2014 | 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>                                                                                                | 18 029                      | 25                          | 18 029                      | 25                          |
| Zwiększenie wynikające z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży                                               |                             |                             |                             |                             |
| Skumulowany (zysk)/strata przeniesiony do rachunku zysków i strat z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży       |                             |                             |                             |                             |
| Skumulowany (zysk)/strata przeniesiony do rachunku zysków i strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży |                             |                             |                             |                             |
| <b>Stan na koniec roku obrotowego</b>                                                                                                  | <b>18 029</b>               | <b>25</b>                   | <b>18 029</b>               | <b>25</b>                   |

**Nota 22.5. 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 31.12.2014 | Okres zakończony 31.12.2014 | 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 22.6. Kapitał rezerwowy na zabezpieczenia**

| Wyszczególnienie                                                            | Wartość brutto zmian        | Powiązany podatek dochodowy | Wartość brutto zamian       | Powiązany podatek dochodowy |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                                                             | Okres zakończony 31.12.2014 | Okres zakończony 31.12.2014 | 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<br>zakończony<br>31.12.2014 | Okres<br>zakończony<br>31.12.2013 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
|                                                                             | [tys. zł]                         | [tys. zł]                         |
| <b>Stan na początek roku obrotowego</b>                                     | <b>43 184</b>                     | <b>26 635</b>                     |
| Wpływ zmian w zasadach rachunkowości programów lojalnościowych dla klientów | 0                                 | 0                                 |
| <b>Przekształcony bilans otwarcia</b>                                       | <b>43 184</b>                     | <b>26 635</b>                     |
| Zysk netto                                                                  | (38 660)                          | 43 244                            |
| Wypłata dywidendy                                                           |                                   |                                   |
| Podział wyniku finansowego                                                  | 43 184                            | 26 635                            |
| Pokrycie straty z lat ubiegłych zyskiem roku bieżącego                      | 60                                |                                   |
| Przeniesienie z nadwyżka ze sprzedaży akcji/udziałów                        |                                   |                                   |
| Korekta wyniku z lat poprzednich                                            |                                   | (91)                              |
| <b>Stan na koniec roku obrotowego</b>                                       | <b>(38 660)</b>                   | <b>43 184</b>                     |

**Nota 24****24.1. Kredyty i pożyczki na dzień 01-01-2013**

| 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>13 332</b>                   |                                                                                                                                                                                                                     |                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                          |
| 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. aneks kredyt finansowy nr DK/KR-F/15307/09 z dnia 2010-10-06 | Noble Bank S.A                                       | Warszawa, ul.Domaniewska 39B     | 2 198                           | Oprocentowanie wg rzeczywistej rocznej stopy oprocentowania 8,30%                                                                                                                                                   | Od 07.10.2010 do 09.10.2012 | Nieodwołalna blokada na rzecz Banku obejmująca aktywa zgromadzone na Rachunku Inwestycyjnym oraz środki zgromadzone na Rachunku Kredytu, weksel własny " in blanco", wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Kredytobiorcę dla Banku, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do kwoty 4395643,64 PLN | Spłata kapitału na koniec okresu kredytowania, w jednej racie równej kwocie z dnia uruchomienia kredytu. |

|                                                                   |                                     |                                           |            |                                                                                                                                                 |                                      |                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------|------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 3.kredyt inwestycyjny<br>PO/05/I/U/2012                           | Spółdzielcza<br>Grupa Bankowa       | Poznań, ul.<br>Szarych<br>Szeregów<br>23A | 5 719      | Oprocentowanie wg<br>zmiennej stopy procentowej<br>będącej sumą stawki<br>bazowej i stałej marży Banku<br>wynoszącej 3,5 punktu<br>procentowego | Od 05-2012<br>do 10-03-<br>2017      | Hipoteka łączna do kwoty<br>9000000,00 , zastaw rejestrowy<br>na akcjach Zastal S.A. w ilości<br>1478000,00 szt., Pełnomocnictwo<br>do rachunku bankowego SGB-<br>Banku, Weksel In blanco wraz z<br>deklaracją wekslową                          | Odsetki od kredytu<br>spłacane są miesięcznie<br>według harmonogramu<br>spłat, kwota bazowa<br>spłacana jest kwartalnie w<br>stałej kwocie 400 000,00<br>PLN ( odstępowo na dzień<br>31-12-2012 - spłata<br>kapitału w wysokości 1<br>750 000,00) |
| Kredyt Obrotowy w<br>rachunku                                     | Podkarpacki<br>Bank<br>Spółdzielczy | Sanok, ul.<br>Mickiewicza<br>7            | 5 000      | Oprocentowanie wg<br>zmiennej stawki<br>procentowej równej stawce<br>WIBOR dla okresu 1 miesiąca<br>powiększonego o 3,5 punktu<br>procentowego  | od 25-10-<br>2012 do 24-<br>10-2013  | Hipoteka umowna do kwoty 10<br>000 000,00 wraz z oświadczeniem<br>o poddaniu się egzekucji , przelew<br>wierzytelności z polisy<br>ubezpieczeniowej,<br>pełnomocnictwo do rachunku<br>bieżącego , weksel in blanco wraz<br>z deklaracją wekslową | Spłata kapitału na koniec<br>okresu kredytowania w<br>jednej kwocie                                                                                                                                                                               |
| <b>Pożyczki udzielone</b>                                         |                                     |                                           | <b>764</b> |                                                                                                                                                 |                                      |                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                   |
| umowa pożyczki z dnia 08-<br>06-2011                              | Ciasteczka z<br>Krakowa             | Poznań, ul.<br>Dąbrowskieg<br>o 49/10     | 644        | oprocentowanie stałe 7%<br>w skali roku                                                                                                         | od<br>08-06-2010<br>do<br>07-06-2012 | brak                                                                                                                                                                                                                                             | częściowa spłata kapitału<br>po otrzymaniu zwrotu<br>kwoty podatku od<br>towarów i usług<br>uiszczonego w związku z<br>nabyciem Nieruchomości<br>spłata pozostałej części<br>kapitału wraz z odsetkami<br>na koniec okresu<br>kredytowania        |
| umowa pożyczki z dnia 08-<br>07-2010+ aneks z dnia 07-<br>07-2011 | 4 Better Biz<br>sp. z o.o.          | Poznań, ul.<br>Dąbrowskieg<br>o 49/10     | 60         | oprocentowanie stałe 4%<br>w skali roku                                                                                                         | od<br>08-07-2010<br>do<br>07-07-2012 | brak                                                                                                                                                                                                                                             | spłata kapitału wraz z<br>odsetkami na koniec<br>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 |
|---------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| <b>Kredyty i pożyczki zaciągnięte</b> |                                                      |                                  | <b>19 642</b>                   |                                                                                                                                                                                                                     |                             |                                                                                                                                                                                                                |      |
| 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<br>3475335/01/zp/k/13 | Bank BPS                            | Warszawa,<br>Płocka 9/11B                 | 5 000 | oprocentowanie wg<br>zmiennej stopy<br>procentowej stanowiącej<br>sumę stopy referencyjnej<br>Banku i marży Banu<br>ustalonej na okresy 1-<br>miesięczne wg zasady : stopa<br>referencyjna Banku WIBOR<br>1M + wysokość marży Banku | od<br>02-08-2013<br>do<br>01-08-2014 | Nieodwołalna blokada rachunku<br>inwestycyjnego prowadzonego<br>przez DM Banku BPS,<br>pełnomocnictwo dla banku do<br>dysponowania rachunkiem<br>inwestycyjnym, pełnomocnictwo<br>wystawione przez klienta dla DM<br>Banku BPS S.A., weksel własny in<br>blanco, oświadczenie Klienta o<br>poddaniu się egzekucji w trybie art.<br>97 Prawa Bankowego | Po upływie okresu<br>kredytowania następuje<br>automatyczne Przedłużenie<br>Umowy kredytu na kolejne<br>12 miesięcy bez obowiązku<br>spłaty kredytu na koniec<br>okresu obowiązywania. Zapis<br>dotyczy kolejnych okresów<br>kredytowania aż do<br>wypowiedzenia/Wygaśnięcia<br>umowy |
| 3.kredyt inwestycyjny<br>PO/05/I/U/2012     | Spółdzielcza<br>Grupa Bankowa       | Poznań, ul.<br>Szarych<br>Szeregów<br>23A | 5 719 | Oprocentowanie wg<br>zmiennej stopy procentowej<br>będącej sumą stawki<br>bazowej i stałej marży<br>Banku wynoszącej 3,5<br>punktu procentowego                                                                                     | od 05-2012<br>do<br>10-03-2017       | Hipoteka łączna do kwoty<br>9000000,00 , zastaw rejestrowy na<br>akcjach Zastal S.A. w ilości 1 478<br>tys. szt. Pełnomocnictwo do<br>rachunku bankowego SGB-Banku,<br>Weksel In blanco wraz z deklaracją<br>wekslową                                                                                                                                 | Odsetki od kredytu<br>spłacane są miesięcznie eg<br>harmonogramu spłat,<br>kwota bazowa spłacana<br>jest kwartalnie w stałej<br>kwocie 400 000,00 PLN (<br>odstępstwo na dzień 31-<br>12-2012 - spłata kapitału<br>w wysokości 1 750<br>000,00)                                       |
| Kredyt Obrotowy w<br>rachunku               | Podkarpacki<br>Bank<br>Spółdzielczy | Sanok, ul.<br>Mickiewicza<br>7            | 5 000 | Oprocentowanie wg<br>zmiennej stawki<br>procentowej równej stawce<br>WIBOR dla okresu 1<br>miesiąca powiększonego o<br>3,5 punktu procentowego                                                                                      | od<br>25-10-2012<br>do<br>24-10-2014 | Hipoteka umowna do kwoty 10 000<br>tys. zł wraz z oświadczeniem o<br>poddaniu się egzekucji, przelew<br>wierzytelności z polisy<br>ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo<br>do rachunku bieżącego, weksel in<br>blanco wraz z deklaracją wekslową                                                                                                          | Spłata kapitału na koniec<br>okresu kredytowania w<br>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                                                                                                                                               |
| <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 uiszczanego 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. Kredyty i pożyczki za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014

| 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>29 255</b>                   |                                                                                                                                                                                                            |                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 2.Kredyt inwestycyjny<br>3475335/01/zp/k/13 | Bank BPS                                             | Warszawa,<br>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<br>02-08-2013<br>do<br>30-07-2015 | 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 miesięcy bez obowiązku spłaty kredytu na koniec okresu obowiązywania. Zapis dotyczy kolejnych okresów kredytowania aż do wypowiedzenia / Wygaśnięcia umowy |
| 3.kredyt inwestycyjny<br>PO/05/I/U/2012     | Spółdzielcza Grupa Bankowa                           | Poznań,<br>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<br>05-2012<br>do<br>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-Banku, Weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową                                                                                                                    | Odsetki od kredytu spłacane są miesięcznie wg 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 30-01-2016 | 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 od stycznia 2014 w stałej kwocie 140 tys. zł miesięcznie + odsetki, na koniec okresu kredytowania splata balonowa w kwocie 3 740 tys. zł |
| kredyt obrotowy 6817/14/400/04     | Bank Millenium S.A.           | Stanisława Żaryna 2A, 02-693 Warszawa | 3 750 | Oprocentowanie zmienne, będące sumą stawki referencyjnej i marży Banku w wysokości 2,90p.p.                                       | od 18-02-2014 do 31-01-2016 | Hipoteka do kwoty 6 375 tys. zł na nieruchomości w Łławie wraz z cesją z polisy ubezpieczeniowej                                                                                                                                                                                                                                                    | Splata kredytu w ośmiu kwartalnych ratach w kwocie 469 tys. zł każda od dnia 31-05-2014 roku, odsetki płatne miesięcznie                                 |
| kredyt inwestycyjny PO/14/I/U/2014 | Spółdzielcza Grupa Bankowa    | Poznań, ul. Szarych Szeregów 23A      | 7 200 | Oprocentowanie wg. zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stawki bazowej - WIBOR 3M i stałej marży Banku wynoszącej 2,50p.p. | od 26-09-2014 do 31-07-2029 | Hipoteka łączna do kwoty 12 000 000,00 na nabytej nieruchomości położonej w Nowej Soli wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej a także na nieruchomości położonej w Zielonej Górze działka 120/90 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku prowadzonego w SGB Banku, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową | Splata kredytu od października 2014 roku w równych ratach kapitałowo-odsetkowych w kwocie 58 tys. zł miesięcznie                                         |

|                                                                 |                             |                           |               |                                                                                                                                                                                    |                                 |      |                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Umowa pożyczki z osobą fizyczną z dnia 31-07-2013 roku          | osoba fizyczna              | Polska                    | 2 587         | wynagrodzenie pożyczkodawcy w wysokości stanowiącej iloczyn stopy redyskonta weksli NBP i wartości rynkowej instrumentu finansowego o którym mowa w umowie na dzień zawarcia umowy | 31-07-2013<br>do<br>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 |
| umowa pożyczki z osobą prawną z dnia 26-09-2014 roku            | osoba prawna                | Polska                    | 1 445         | wynagrodzenie pożyczkodawcy w wysokości stanowiącej iloczyn stopy redyskonta weksli NBP i wartości rynkowej instrumentu finansowego o którym mowa w umowie na dzień zawarcia umowy | 26-09-2014<br>do<br>25-09-2024  | brak | Możliwy zwrot przed dniem Zwrotu takiego samego instrumentu w stanie wolnym od wszelkich obciążeń o takiej samej wartości nominalnej i tych samych uprawnieniach |
| <b>Pożyczki udzielone</b>                                       |                             |                           | <b>23 422</b> |                                                                                                                                                                                    |                                 |      |                                                                                                                                                                  |
| Umowa pożyczki z dnia 13-11-2014                                | Ciasteczka z Krakowa S.A.   | Kraków<br>Wadowicka<br>12 | 300           | oprocentowanie stałe w wysokości 6% w skali roku                                                                                                                                   | 13-11-2014<br>do<br>31-12-2015  | brak | spłata jednorazowa na koniec okresu                                                                                                                              |
| Umowa pożyczki z instrumentem wbudowanym z dnia 18-12-2014 roku | PTI Inwestycja 1 sp. z o.o. | Poznań                    | 12 853        | wynagrodzenie pożyczkodawcy w wysokości stanowiącej iloczyn stopy redyskonta weksli NBP i wartości rynkowej instrumentu finansowego o którym mowa w umowie na dzień zawarcia umowy | 18-12-2014<br>do<br>17-12-2024  | brak | Możliwy zwrot przed dniem Zwrotu takiego samego instrumentu w stanie wolnym od wszelkich obciążeń o takiej samej wartości nominalnej i tych samych uprawnieniach |

|                                                            |                                               |                                 |       |                                                                                                                                                                                    |                                             |                                                                                                              |                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Umowa pożyczki z osoba fizyczną z dnia 25-02-2013 roku     | osoba fizyczna                                | Poznań                          | 5 896 | wynagrodzenie pożyczkodawcy w wysokości stanowiącej iloczyn stopy redyskonta weksli NBP i wartości rynkowej instrumentu finansowego o którym mowa w umowie na dzień zawarcia umowy |                                             | brak                                                                                                         | Możliwy zwrot przed dniem Zwrotu takiego samego instrumentu w stanie wolnym od wszelkich obciążeń o takiej samej wartości nominalnej i tych samych uprawnieniach |
| umowa pożyczki z dnia 31-12-2013                           | Mostostal Wrocław Quantum Ruda sp. z o.o. SKA | Poznań, ul. Dąbrowskieg o 49/10 | 4 253 | oprocentowanie stałe w skali roku 5%                                                                                                                                               | oprocentow anie stałe w wysokości 5%rocznie | weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową , poddanie się egzekucji w trybie art.. 777par.1 ust.4) i 5) KPC | spłata jednorazowa na koniec okresu                                                                                                                              |
| umowa pożyczki z dnia 08-07-2010+ aneks z dnia 07-07-2014  | 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 07-07-2015                 | brak                                                                                                         | spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania                                                                                                   |
| umowa pożyczki z dnia 08-07-2011 + aneks z dnia 07-07-2014 | 4 Advisors sp. z o.o.                         | Poznań, ul. Dąbrowskieg o 49/10 | 60    | oprocentowanie stałe 4% w skali roku                                                                                                                                               | od 08-07-2010 do 07-07-2015                 | brak                                                                                                         | spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania                                                                                                   |

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

| Wyszczególnienie                   | Stan na dzień<br>31.12.2014 | Stan na dzień<br>31.12.2013 | Stan na dzień<br>01-01-2013 |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                    | [tys. zł]                   | [tys. zł]                   | [tys. zł]                   |
| Kredyty i pożyczki krótkoterminowe | 10 760                      | 10 835                      | 6 849                       |
| Kredyty i pożyczki długoterminowe  | 10 529                      | 5 502                       | 3 604                       |
| - płatne powyżej 1 roku do 2 lat   |                             |                             | 35                          |
| - płatne powyżej 2 lat do 5 lat    | 10 529                      | 5 502                       | 3 569                       |
| - płatne powyżej 5 lat             |                             |                             |                             |
| Obligacje                          | 14 888                      | 16 017                      |                             |
| Obligacje płatne do 1 roku         | 10 745                      | 277                         |                             |
| Obligacje płatne powyżej 1 roku    | 4 143                       | 15 740                      |                             |
| <b>Kredyty i obligacje razem</b>   | <b>36 177</b>               | <b>37 856</b>               | <b>10 453</b>               |

#### 24.5. Kredyty w podziale na waluty

| Wyszczególnienie                            | Stan na dzień<br>31.12.2014 |               | Stan na dzień<br>31.12.2013 |               | Stan na dzień<br>01-01-2013 |               |
|---------------------------------------------|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|-----------------------------|---------------|
|                                             | Waluta'000                  | [tys. zł]     | Waluta'000                  | [tys. zł]     | Waluta'000                  | [tys. zł]     |
| kredyt inwestycyjny PO/11/I/2009            |                             | 0             |                             | 35            |                             | 120           |
| Kredyt obrotowy w rachunku 41/24/korkr/2012 |                             | 0             |                             | 5 000         |                             | 5 000         |
| 3.kredyt inwestycyjny PO/05/I/U/2012        |                             | 1 969         |                             | 2 769         |                             | 3 569         |
| kredyt inwestycyjny PO/14/I/U/2014          |                             | 7 116         |                             |               |                             |               |
| wg. postanowień aneksu DK/Kr-F/15307/09     |                             |               |                             |               |                             | 1 765         |
| kredyt obrotowy w rachunku                  |                             | 2 344         |                             |               |                             |               |
| Kredyt PBS                                  |                             | 3 450         |                             | 0             |                             | 0             |
| Kredyt BPS                                  |                             | 2 380         |                             | 5 025         |                             |               |
| Umowa pożyczki z osoba fizyczną             |                             | 2 587         |                             | 3 508         |                             |               |
| Umowa pożyczki z osoba prawną               |                             | 1 445         |                             |               |                             |               |
| <b>Kredyty razem</b>                        | <b>0</b>                    | <b>21 290</b> | <b>0</b>                    | <b>16 337</b> | <b>0</b>                    | <b>10 454</b> |

#### 24.6. Struktura pozostałych zobowiązań finansowych

| Wyszczególnienie                | Stan na dzień<br>31.12.2014 | Stan na dzień<br>31.12.2013 | Stan na dzień<br>01-01-2013 |
|---------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                 | [tys. zł]                   | [tys. zł]                   | [tys. zł]                   |
| Obligacje                       | 14 888                      | 16 017                      | 5 268                       |
|                                 |                             |                             |                             |
| obligacje                       |                             |                             |                             |
| - płatne do roku                | 10 745                      | 277                         |                             |
| - płatne powyżej 2 lat do 5 lat | 4 143                       | 15 740                      | 5 268                       |
| - płatne powyżej 5 lat          |                             |                             |                             |
| <b>Obligacje razem</b>          | <b>14 888</b>               | <b>16 017</b>               | <b>5 268</b>                |

## Nota 25

### Nota 25. Zmiana stanu rezerw

| Wyszczególnienie                             | Rezerwa na<br>odprawy<br>emerytalne i<br>zaległe<br>urlopy | Pozostałe<br>rezerwy | Rezerwa na<br>odroczony<br>podatek<br>dochodowy | Razem         |
|----------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------------------|---------------|
|                                              | [tys. zł]                                                  | [tys. zł]            | [tys. zł]                                       | [tys. zł]     |
| <b>Stan rezerwy na 01.01.2013 roku</b>       | <b>71</b>                                                  | <b>905</b>           | <b>15 444</b>                                   | <b>4 744</b>  |
| Rezerwy utworzone                            | 79                                                         | 20                   | 10 543                                          | 16 334        |
| Rezerwy wykorzystane                         |                                                            | (19)                 |                                                 | (4 658)       |
| Rezerwy rozwiązane                           | (71)                                                       |                      |                                                 | (71)          |
| <b>Stan rezerw na 31.12.2013 roku</b>        | <b>79</b>                                                  | <b>906</b>           | <b>25 987</b>                                   | <b>16 420</b> |
| - rezerwy krótkoterminowe                    | 79                                                         | 19                   |                                                 | 90            |
| - rezerwy długoterminowe                     |                                                            | 886                  | 25 987                                          | 16 330        |
| <b>Stan rezerwy na 01.01.2014 roku</b>       | <b>79</b>                                                  | <b>906</b>           | <b>25 987</b>                                   | <b>26 972</b> |
| Rezerwy utworzone                            | 105                                                        | 13                   |                                                 | 118           |
| Rezerwy wykorzystane                         |                                                            | (20)                 | (7 018)                                         | (7 038)       |
| Rezerwy rozwiązane                           | (79)                                                       |                      |                                                 | (79)          |
| <b>Stan rezerw na 31.12.2014 roku, w tym</b> | <b>105</b>                                                 | <b>899</b>           | <b>18 969</b>                                   | <b>19 973</b> |
| - rezerwy krótkoterminowe                    | 105                                                        | 13                   |                                                 | 118           |
| - rezerwy długoterminowe                     | 0                                                          | 886                  | 18 969                                          | 19 855        |

Tworzenie rezerw jest wyrazem stosowania zasady ostrożności w rachunkowości. Tworzy się je w celu zabezpieczenia jednostki przed znanym i przewidywalnym ryzykiem gospodarczym, grożącymi stratami oraz niekorzystnymi skutkami innych prawdopodobnych zdarzeń. Istotą tworzenia rezerw na zobowiązania jest zabezpieczenie części wyniku finansowego na poczet przewidywanych kosztów lub strat, które powstały w danym roku obrotowym, a faktycznie poniesione zostaną w następnych okresach.

## Nota 26

### Nota 26. Pozostałe zobowiązania

| Wyszczególnienie                       | Bieżące               |                       |                       | Długoterminowe        |                       |                       |
|----------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                        | Stan na<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.12.2013 | Stan na<br>01.01.2013 | Stan na<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.12.2013 | Stan na<br>01.01.2013 |
|                                        | [tys. zł]             | [tys. zł]             | [tys. zł]             | [tys. zł]             | [tys. zł]             | [tys. zł]             |
| Podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych | 142                   | 104                   | 251                   | 0                     | 0                     | 0                     |
| Wynagrodzeń                            | 13                    | 10                    | 10                    |                       |                       |                       |
| Inne                                   | 0                     | 0                     | 0                     |                       |                       |                       |
|                                        | <b>155</b>            | <b>114</b>            | <b>261</b>            | <b>0</b>              | <b>0</b>              | <b>0</b>              |

## Nota 27

### Nota 27.1. Zobowiązania z działalności operacyjnej

| Wyszczególnienie                                          | Stan na<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.12.2013 | Stan na<br>01.01.2013 |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                           | [tys. zł]             | [tys. zł]             | [tys. zł]             |
| <b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług</b>               | <b>884</b>            | <b>821</b>            | <b>1 565</b>          |
| <b>Pozostałe zobowiązania</b>                             | <b>0</b>              | <b>0</b>              | <b>0</b>              |
| Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe - leasing |                       |                       |                       |
| Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe                    |                       |                       |                       |
| <b>Zobowiązania ogółem, z tego:</b>                       | <b>884</b>            | <b>821</b>            | <b>1 565</b>          |
| - część długoterminowa                                    |                       |                       |                       |
| - część krótkoterminowa                                   | 884                   | 821                   | 1 565                 |

### Nota 27.2. Umowy leasingowe obowiązujące na 31.12.2013 r. - istotne postanowienia z umów

| Lp. | Przedmiot umowy leasingu | Data zawarcia umowy | Leasingodawca | Wartość początkowa | Okres umowy | Zabezpieczenia |
|-----|--------------------------|---------------------|---------------|--------------------|-------------|----------------|
| 1   |                          |                     |               |                    |             |                |
| 2   |                          |                     |               |                    |             |                |

### Umowy leasingowe obowiązujące na 31.12.2014 r. - istotne postanowienia z umów

| Lp. | Przedmiot umowy leasingu | Data zawarcia umowy | Leasingodawca                 | Wartość początkowa | Okres umowy | Zabezpieczenia                         |
|-----|--------------------------|---------------------|-------------------------------|--------------------|-------------|----------------------------------------|
| 1   | Maszyna wałkowa Rolls    | 19-12-2014          | Millennium Leasing sp. z o.o. | 98 000,00          | 24 m-ce     | Weksel in blanco z deklaracją wekslową |
| 2   |                          |                     |                               |                    |             |                                        |

### Nota 27.3 Podział umowy leasingowej

| Lp. | Wyszczególnienie             | 31.12.2014 | 31.12.2013 | 01.01.2013 |
|-----|------------------------------|------------|------------|------------|
| 1   | Leasing płatny do 1 roku     | 11         | 0          | 0          |
| 2   | Leasing płatny od 1 do 5 lat | 53         | 0          | 0          |
| 3   | Leasing płatny powyżej 5 lat | 0          | 0          | 0          |

W roku 2014 Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. podpisało umowę leasingową na maszynę wałkową do produkcji ciastek. Umowa została zawarta na 24 miesiące. Pierwsza rata w wysokości 34,3 tys. zł netto stanowi wynagrodzenie należne finansującemu za okres kończący się z upływem ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc kalendarzowy, w którym korzystający zobowiązany jest dokonać pierwszej płatności z tytułu okresowych rat wynagrodzenia. Wartość wykupu tzw. wartość resztowa w kwocie 4,9 tys. zł netto stanowi ratę końcową. Oprocentowanie raty okresowej zostało wyliczone dla stopy bazowej WIBOR 1M w wysokości 2,08% przypadającej na pierwszy dzień roboczy następujący po 14 dniu miesiąca poprzedzającego okres, za który wymagalna jest dana rata.

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

| Wyszczególnienie                               | Stan na<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.12.2013 | Stan na<br>01.01.2013 |
|------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                | [tys. zł]             | [tys. zł]             | [tys. zł]             |
| Zadłużenie (i)                                 | 51 538                | 33 288                | 18 352                |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty             | 2 397                 | 1 178                 | 1 772                 |
| Zadłużenie netto                               | 49 141                | 32 111                | 16 579                |
| Kapitał własny (ii)                            | 104 885               | 143 546               | 100 288               |
| Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego | <b>46,85%</b>         | <b>22,37%</b>         | <b>16,53%</b>         |

**Nota 28.3. Kategorie instrumentów finansowych**

| Wyszczególnienie                                                                                                                | Stan na           |                 | Stan na           |                 | Stan na           |                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                                                                 | 31.12.2014        |                 | 31.12.2013        |                 | 01.01.2013        |                 |
|                                                                                                                                 | Wartość bilansowa | Wartość godziwa | Wartość bilansowa | Wartość godziwa | Wartość bilansowa | Wartość godziwa |
|                                                                                                                                 | [tys. zł]         | [tys. zł]       | [tys. zł]         | [tys. zł]       | [tys. zł]         | [tys. zł]       |
| <b>Aktywa finansowe</b>                                                                                                         | <b>137 413</b>    | <b>137 413</b>  | <b>175 728</b>    | <b>175 728</b>  | <b>4 787</b>      | <b>105 782</b>  |
| <b>Pożyczki i należności:</b>                                                                                                   | <b>25 079</b>     | <b>25 079</b>   | <b>14 677</b>     | <b>14 677</b>   | <b>4 787</b>      | <b>4 787</b>    |
| pożyczki udzielone                                                                                                              | 4 631             | 4 631           | 387               | 387             | 132               | 132             |
| długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w WG przez WF                                                                         | 4 539             | 4 539           | 3 508             | 3 508           | 0                 | 0               |
| Należności z tytułu dostaw i usług                                                                                              | 1 263             | 1 263           | 916               | 916             | 775               | 775             |
| Pozostałe należności (instrumenty poza MSR 39)                                                                                  | 14 646            | 14 646          | 9 866             | 9 866           | 3 880             | 3 880           |
| <b>Inwestycje utrzymywane do wymagalności:</b>                                                                                  | <b>112 335</b>    | <b>112 335</b>  | <b>161 051</b>    | <b>161 051</b>  |                   | <b>100 995</b>  |
| Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności - udziały                                                                            | 502               | 502             | 502               | 502             | 500               | 500             |
| Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności - obligacje                                                                          | 0                 | 0               | 646               | 646             | 0                 | 0               |
| Należności utrzymane do daty wymagalności powierzone, wyceniane w WG przez wynik finansowy                                      | 18 749            | 18 749          | 6 820             | 6 820           | 0                 | 0               |
| Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane w WG przez wynik finansowy                                                    | 93 083            | 93 083          | 153 083           | 153 083         | 100 495           | 100 495         |
| <b>Zobowiązania finansowe</b>                                                                                                   | <b>55 368</b>     | <b>55 368</b>   | <b>33 288</b>     | <b>33 288</b>   | <b>17 296</b>     | <b>17 548</b>   |
| Zobowiązania z tyt. dostaw i usług                                                                                              | 884               | 884             | 821               | 821             | 1 565             | 1 565           |
| Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie utrzymywane do terminu wymagalności (obligacje)                                 | 14 888            | 14 888          | 16 017            | 16 017          | 5 268             | 5 268           |
| Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie utrzymywane do terminu wymagalności - kredyty bankowe o zmiennym oprocentowaniu | 21 290            | 21 290          | 12 829            | 12 829          | 10 453            | 10 453          |

|                                                                                    |        |        |       |       |     |     |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-------|-------|-----|-----|
| Zobowiązania z tyt. aktywów powierzonych<br>wyceniane w wartości godziwej przez WF | 4 036  | 4 036  | 3 508 | 3 508 | 0   | 0   |
| Pozostałe zobowiązania ( poza MSR 39)                                              | 14 271 | 14 271 | 114   | 114   | 261 | 261 |

Zobowiązania wyceniane są w kwotach wymagalnej zapłaty, która tożsama jest z wartością godziwą, natomiast inne zobowiązania finansowe są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

**Nota 28.4. Zarządzanie ryzykiem walutowym**

| Wyszczególnienie | Zobowiązania          |                       | Aktywa                |                       |
|------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                  | Stan na<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.12.2013 | Stan na<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.12.2013 |
|                  | [tys. zł]             | [tys. zł]             | [tys. zł]             | [tys. zł]             |
| Waluta kraju B   |                       |                       |                       |                       |
| Waluta kraju C   |                       |                       |                       |                       |
| Pozostałe        |                       |                       |                       |                       |

Z uwagi na brak należności i zobowiązań określonych w walutach ryzyko nie występuje

**Nota 28.5. Ograniczenie praw własności**

| Wyszczególnienie                   | Stan na<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.12.2013 | Stan na<br>31.12.2013 |
|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                    | [tys. zł]             | [tys. zł]             | [tys. zł]             | [tys. zł]             |
| Ograniczone prawo własności        | ilość                 | wartość               | ilość                 | wartość               |
| aktywa finansowe notowane na GPW   | 500                   | 1 445                 |                       |                       |
| aktywa finansowe notowane na GPW   |                       |                       | 4 000                 | 7 000                 |
| aktywa finansowe notowane na GPW   | 895                   | 2 587                 | 895                   | 3 508                 |
| nieruchomość inwestycyjna Nowa Sól |                       | 9 900                 | 0                     | 0                     |

**Nota 28.6. Aktywa finansowe powierzone**

Stan na 31.12.2013

| Wyszczególnienie                                                         | Wartość<br>pierwotna | Wartość<br>godziwa na<br>dzień<br>bilansowy | Wartość<br>godziwa<br>powiązanych<br>zobowiązań | Ograniczenia w<br>korzystaniu                                   | Korzyści i ryzyka<br>związane                                                                                                                                                                                          |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                          | [tys. zł]            | [tys. zł]                                   | [tys. zł]                                       |                                                                 |                                                                                                                                                                                                                        |
| Przekazane aktywa finansowe (aktywa)                                     | 3 894                | 6 820                                       | 0                                               | do 24.02.2023                                                   | Ryzyko: wycena rynkowa aktywów finansowych może być niższa niż w dniu ich przekazania.<br>Korzyści: odsetki zależne od wartości rynkowej na dzień rozliczenia                                                          |
| Przekazane aktywa finansowe - powierzone aktywa finansowe (zobowiązania) | 2 658                | 3 508                                       | 3 508                                           | brak, możliwość nieograniczonego korzystania do dnia 27.07.2023 | Ryzyko/Korzyść: wycena rynkowa aktywów finansowych może być niższa niż w dniu ich przekazania.<br>Ryzyko: odsetki zależne od wartości rynkowej na dzień rozliczenia, Korzyści: wolne dysponowanie aktywami finansowymi |

Stan na 31.12.2014

| Wyszczególnienie                                                         |                   |                                    |                                        |                                                                 |                                                                                                                                                                                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                          | Wartość pierwotna | Wartość godziwa na dzień bilansowy | Wartość godziwa powiązanych zobowiązań | Ograniczenia w korzystaniu                                      | Korzyści i ryzyka związane                                                                                                                                                                                          |
|                                                                          | [tys. zł]         | [tys. zł]                          | [tys. zł]                              |                                                                 |                                                                                                                                                                                                                     |
| Przekazane aktywa finansowe (aktywa)                                     | 3 894             | 5 896                              | 5 896                                  | do 24.02.2023                                                   | Ryzyko: wycena rynkowa aktywów finansowych może być niższa niż w dniu ich przekazania. Korzyści: odsetki zależne od wartości rynkowej na dzień rozliczenia                                                          |
| Przekazane aktywa finansowe                                              | 12 341            | 12 853                             | 12 853                                 | do 17-12-2024                                                   | Ryzyko: wycena rynkowa aktywów finansowych może być niższa niż w dniu ich przekazania. Korzyści: odsetki zależne od wartości rynkowej na dzień rozliczenia                                                          |
| Przekazane aktywa finansowe - powierzone aktywa finansowe (zobowiązania) | 1 380             | 1 445                              | 1 445                                  | brak, możliwość nieograniczonego korzystania do dnia 25.09.2024 | 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 |
| Przekazane aktywa finansowe - powierzone aktywa finansowe (zobowiązania) | 2 658             | 2 587                              | 2 587                                  | brak, możliwość nieograniczonego 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 |

W roku 2012 Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. wyemitowało 5 020 szt. obligacji w wyniku czego otrzymał 5 020 tys. zł.

Cele emisji Obligacji serii B,C,D nie zostały określone. Pieniądze uzyskane z obligacji będą przeznaczone na działalność inwestycyjną Spółki (zakup akcji i udziałów w nowych podmiotach).

Obligacje serii B to Obligacje na Okaziciela o wartości nominalnej 1 000,00 PLN każda Obligacje serii B są notowane na rynku Catalyst

**Warunki wykupu:** wykup obligacji z zastrzeżeniem przedterminowego wykupu, zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu Obligacji tj. 20-06-2015 roku poprzez wypłatę Obligatariuszom 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 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. 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:**

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

**Wysokość i forma zabezpieczenia:**

Obligacje są emitowane jako niezabezpieczone. W przypadku gdy cena Obligacji dojdzie do skutku zabezpieczeń roszczeń Obligatariuszy wynikających z emisji Obligacji nastąpi poprzez ustanowienie na ich rzecz hipoteki o wartości 200% przydzielonych obligacji.

**Dodatkowe prawa z tytułu posiadania Obligacji:**

Obligatariuszom 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 2,0 mln PLN
- d) niewywiązania się Emitenta z obowiązku udostępnienia Obligatariuszom rocznych sprawozdań finansowych wraz z opinią biegłego rewidenta,
- e) od dnia Emisji do Dnia Wykupu wydane zostaną prawomocne orzeczenia Sądu i wykonane zostaną decyzje administracyjne nakazujące Emitentowi zapłatę kwot, która przekracza łącznie 5,0 mln PLN,
- f) niewypełnienie obowiązku złożenia prawidłowego i opłacenia wniosku o ustanowienie zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy wynikających z niniejszej emisji Obligacji poprzez ustanowienie na rzecz Obligatariuszy hipoteki lub hipotek określonych szczegółowo w Warunkach Emisji Obligacji.
- g) brak ustanowienia zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy poprzez ustanowienie hipoteki lub hipotek.

W czerwcu 2013 roku Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. wyemitowało 4 000 szt. obligacji o wartości nominalnej 1000,00 PLN każda pozyskując w ten sposób 4 000 tys. zł na działalność inwestycyjną Spółki.

Obligacje serii B są notowane na rynku Catalyst. Warunki wypłaty oprocentowania posiadaczom Obligacji jak i jak i wysokość kuponu są ustalane na takich samych zasadach jak Obligacje serii A.

W listopadzie 2013 roku Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. wyemitowało 13 359 szt. obligacji o wartości nominalnej 500,00 PLN każda, pozyskując w ten sposób 6 680 tys. zł na działalność inwestycyjną Spółki.

Obligacje serii C są notowane na rynku Catalyst. Warunki wypłaty oprocentowania posiadaczom Obligacji jak i jak i wysokość kuponu są ustalane na takich samych zasadach jak Obligacje serii B.

We wrześniu 2014 roku Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. wykupiło obligacje serii A.

We wrześniu 2014 roku Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. wyemitowało 4 000 szt. obligacji o wartości nominalnej 1000,00 PLN każda pozyskując kwotę 4,0 mln zł na działalność inwestycyjną Spółki.

Obligacje serii D są notowane na rynku Catalyst. Warunki wypłaty oprocentowania Posiadaczom Obligacji jak i jak i wysokość kuponu są ustalane na takich samych zasadach jak Obligacje serii B.

#### Nota 28 A

#### **AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ WG POZIOMÓW WYCENY**

| Klasa instrumentu finansowego                    | Poziom 1       | Poziom 2        | Poziom 3 | Razem wartość godziwa |
|--------------------------------------------------|----------------|-----------------|----------|-----------------------|
| <b>31.12.2013</b>                                |                |                 |          |                       |
| <b>Aktywa:</b>                                   |                |                 |          |                       |
| Akcje spółek notowanych                          | 148 774        |                 |          | 148 774               |
| Udziały, akcje spółek nienotowanych              |                | 6 052           |          | 6 052                 |
| Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej     |                | 646             |          | 646                   |
| Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych  | 6 820          |                 |          | 6 820                 |
| <b>Aktywa razem</b>                              | <b>155 594</b> | <b>6 698</b>    | <b>0</b> | <b>162 292</b>        |
| <b>Zobowiązania:</b>                             |                |                 |          |                       |
| Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej (-) |                | (16 017)        |          | (16 017)              |
| Pożyczki wyceniane w wartości godziwej (-)       |                |                 |          | 0                     |
| <b>Zobowiązania razem (-)</b>                    | <b>0</b>       | <b>(16 017)</b> | <b>0</b> | <b>(16 017)</b>       |
| <b>Wartość godziwa netto</b>                     | <b>155 594</b> | <b>(9 319)</b>  | <b>0</b> | <b>146 275</b>        |
| Klasa instrumentu finansowego                    | Poziom 1       | Poziom 2        | Poziom 3 | Razem wartość godziwa |
| <b>31.12.2014</b>                                |                |                 |          |                       |
| <b>Aktywa:</b>                                   |                |                 |          |                       |
| Akcje spółek notowanych                          | 88 308         |                 |          | 88 308                |
| Udziały, akcje spółek nienotowanych              |                | 4 775           |          | 4 775                 |
| Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej     |                | -               |          | -                     |
| Pozostałe klasy pozostałych aktywów finansowych  | 22 781         | 4 631           |          | 27 412                |
| <b>Aktywa razem</b>                              | <b>111 089</b> | <b>9 406</b>    | <b>0</b> | <b>120 495</b>        |
| <b>Zobowiązania:</b>                             |                |                 |          |                       |
| Papiery dłużne wyceniane w wartości godziwej (-) |                | (14 888)        |          | (14 888)              |
| Pożyczki wyceniane w wartości godziwej (-)       |                |                 |          | 0                     |
| <b>Zobowiązania razem (-)</b>                    | <b>0</b>       | <b>(14 888)</b> | <b>0</b> | <b>(14 888)</b>       |
| <b>Wartość godziwa netto</b>                     | <b>111 089</b> | <b>(5 481)</b>  | <b>0</b> | <b>105 608</b>        |

#### Nota 29

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

| Wyszczególnienie                                                                                  | Stan na<br>31.12.2014 | Stan na<br>31.12.2013 | Stan na<br>01.01.2013 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
|                                                                                                   | [tys. zł]             | [tys. zł]             | [tys. zł]             |
| <b>Niezabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym weryfikowane corocznie i spłacane na żądanie:</b> |                       |                       |                       |
| - kwota wykorzystana                                                                              |                       |                       |                       |
| - kwota niewykorzystana                                                                           |                       |                       |                       |
|                                                                                                   | <b>0</b>              | <b>0</b>              | <b>0</b>              |
| <b>Niezabezpieczone kredyty wekslowe weryfikowane corocznie:</b>                                  |                       |                       |                       |
| - kwota wykorzystana                                                                              |                       |                       |                       |
| - kwota niewykorzystana                                                                           |                       |                       |                       |
|                                                                                                   | <b>0</b>              | <b>0</b>              | <b>0</b>              |

|                                                                                                                                |               |               |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Zabezpieczony kredyt w rachunku bieżącym:</b>                                                                               | 0             | 0             | 0             |
| - kwota wykorzystana                                                                                                           |               |               |               |
| - kwota niewykorzystana                                                                                                        |               |               |               |
|                                                                                                                                | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>Zabezpieczone kredyty bankowe o różnych terminach wymagalności do roku 2013 z możliwością prolongaty za obopólną zgodą:</b> |               |               |               |
| - kwota wykorzystana                                                                                                           | 36 177        | 32 354        | 15 721        |
| - kwota niewykorzystana                                                                                                        |               |               |               |
|                                                                                                                                | <b>36 177</b> | <b>32 354</b> | <b>15 721</b> |

### Nota 30

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

| Wyszczególnienie      | Okres<br>1.01.2014 -<br>31.12.2014 | Okres<br>01.01.2013 -<br>31.12.2013 | Stan na<br>01-01-2012 |
|-----------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------|
|                       | [tys. zł]                          | [tys. zł]                           | [tys. zł]             |
| <b>Zarząd</b>         | <b>77</b>                          | <b>65</b>                           | <b>52</b>             |
| Kamil Jankowski       | 77                                 | 65                                  | 52                    |
| Monika Hałupczak      | 120                                | 81                                  | 81                    |
| <b>Rada Nadzorcza</b> | <b>6</b>                           | <b>7</b>                            | <b>11</b>             |
| Maciej Karczewski     |                                    |                                     | 1                     |
| Tomasz Pietryk        | 2                                  | 0                                   | 0                     |
| Krzysztof Skrzypski   | 2                                  | 2                                   | 2                     |
| Monika Hałupczak      |                                    |                                     | 1                     |
| Jacek Ziółkowski      | 0                                  | 2                                   | 3                     |
| Jakub Zalewski        | 1                                  | 2                                   | 3                     |
| Paweł Sobków          | 1                                  | 2                                   | 0                     |
| Paweł Miller          | 1                                  | 0                                   | 0                     |

### Nota 31

#### Nota 30.1 Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych na dzień 31 grudnia 2014 r.

##### **UDZIELONE POŻYCZKI PODMIOTOM KONTROLOWANYM**

Ciasteczka z Krakowa 300 000,00 PLN

PTI Inwestycja 1 sp. z o.o. 12 853 320,00 PLN

Udzielona jednostce zależnej PTI Inwestycja 1 sp. z o.o. pożyczka jest pożyczką z instrumentem wbudowanym, notowanym na NewConnect

Pożyczono 4 657 000 szt. akcji, których wartość godziwa na dzień 31-12-2014 wynosiła 12 853 tys. zł.

##### **POŻYCZKI OTRZYMANE OD JEDNOSTEK KONTROLOWANYCH**

Zastal S.A.

Otrzymano pożyczkę z instrumentem wbudowanym . Pożyczono od jednostki kontrolowanej 500 000 szt. akcji notowanych na GPW których wartość godziwa na dzień 31-12-2014 wynosiła 1 4450 tys. zł.

#### **INNE TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI PODLEGAJĄCYMI KONTROLI**

**Ciasteczka z Krakowa** wynajem leasingowanej maszyny wałkowej Rolls 1 700,00 zł/m-c

#### **ROZRACHUNKI, PRZYCHODY I KOSZTY Z JEDNOSTKAMI PODLEGAJĄCYMI KONTROLI**

| Jednostka kontrolowana | należności | zobowiązania | Przychody  |
|------------------------|------------|--------------|------------|
| <b>CSY S.A.</b>        | 55 691,00  | 0,00         | 60 000,00  |
| <b>RSY S.A.</b>        | 294 952,02 | 0,00         | 60 000,00  |
| <b>TABLEO S.A.</b>     | 18 424,71  | 0,00         | 60 000,00  |
| <b>COLEOS S.A.</b>     | 0,00       | 0,00         | 250 000,00 |
| <b>ZASTAL S.A.</b>     | 123 000,00 | 0,00         | 240 000,00 |
| <b>EDISON</b>          | 24 600,00  | 0,00         |            |

#### Nota 33

##### **Nota 33.1 Segmenty operacyjne**

| Wyszczególnienie                                | Zarządzanie aktywami finansowymi | Najem  | Pozostałe |
|-------------------------------------------------|----------------------------------|--------|-----------|
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2013 roku</b>     |                                  |        |           |
| Przychody od klientów zewnętrznych              | 43 479                           | 3 108  | 250       |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami        |                                  |        |           |
| Przychody ogółem                                | 43 479                           | 3 108  | 250       |
| Wynik operacyjny segmentu                       | 1 404                            | 914    | 208       |
| <i>Pozostałe informacje:</i>                    |                                  |        |           |
| Amortyzacja                                     | 0                                | 0      | 2         |
| Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych |                                  |        |           |
| Aktualizacja wartości aktywów finansowych       | 55 492                           | 0      | 0         |
| Aktywa segmentu operacyjnego                    | 174 813                          | 26 644 | 1 171     |
| Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego  |                                  |        |           |
| <b>za okres od 01.01 do 31.12.2014 roku</b>     |                                  |        |           |
| Przychody od klientów zewnętrznych              | 49 879                           | 2 497  | 1 273     |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami        |                                  |        |           |
| Przychody ogółem                                | 49 879                           | 2 497  | 1 273     |
| Wynik operacyjny segmentu                       | 8 963                            | 300    | -940      |
| <i>Pozostałe informacje:</i>                    |                                  |        |           |

|                                                 |         |        |        |
|-------------------------------------------------|---------|--------|--------|
| Amortyzacja                                     |         |        | 16     |
| Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych |         |        |        |
| Aktualizacja wartości aktywów finansowych       | -49 913 |        |        |
| Aktywa segmentu operacyjnego                    | 116 899 | 36 892 | 20 214 |
| Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego  |         |        |        |

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

#### Nota 33.2 Segmenty operacyjne - obszary geograficzne

| Wyszczególnienie                    | od 01.01 do 31.12.2014 |               | od 01.01 do 31.12.2013 |               |
|-------------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|---------------|
|                                     | Przychody              | Aktywa trwałe | Przychody              | Aktywa trwałe |
| Kraj, w którym Spółki mają siedzibę | 53 649                 | 60 381        | 46 836                 | 38 376        |
| <b>Ogółem</b>                       | <b>53 649</b>          | <b>60 381</b> | <b>46 836</b>          | <b>38 376</b> |

#### Nota 33.3 Segmenty operacyjne - produkty i usługi

| Wyszczególnienie              | od 01.01 do 31.12.2014 | od 01.01 do 31.12.2013 |
|-------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Usługi</b>                 |                        |                        |
| Najem                         | 2 497                  | 3 108                  |
| Zarządzanie aktywami          | 49 879                 | 43 479                 |
| Pozostałe                     | 1 273                  | 250                    |
| Przychody ze sprzedaży usług  | 53 649                 | 46 836                 |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b> | <b>53 649</b>          | <b>46 836</b>          |

#### Nota 33.4 Segmenty operacyjne - główni klienci

| Wyszczególnienie | od 01.01 do 31.12.2014 |                    | od 01.01 do 31.12.2013 |                    |
|------------------|------------------------|--------------------|------------------------|--------------------|
|                  | Przychody              | Segment            | Przychody              | Segment            |
| Klienci krajowi  | 53 649                 | wszystkie segmenty | 46 836                 | wszystkie segmenty |
| <b>Ogółem</b>    | <b>53 649</b>          | <b>X</b>           | <b>46 836</b>          | <b>X</b>           |

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY

OD DNIA 01 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2014 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 jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i zawiera:

1. Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę **176 401** tys. złotych
2. Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku - wariant porównawczy wykazujący stratę netto w kwocie **38 660** tys. złotych. Jednostkowe sprawozdanie z innych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 nie wykazuje wartości w złotych, co daje całkowite dochody ogółem za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku w kwocie – **38 660** tys. złotych.
3. Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku wykazało spadek kapitału Spółki o kwotę **38 660** tys. złotych
4. Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 218** tys. złotych
5. Informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

Sprawozdanie Zarządu z działalności stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.

Prezes Zarządu  
Kamil Jankowski

.....

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Alicja Wesołowska

.....

### 1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZENIU SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

- Spółka prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z zasadami i praktyką powszechnie stosowanymi przez polskie przedsiębiorstwa.
- Niniejsze 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 2014 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).
- Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku.
- Prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez UE i przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku i dane porównywalne na 31 grudnia 2013 roku, a także wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku i dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku.
- 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 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 sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku i zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie zamierza ani nie jest zmuszona zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu. Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.
- Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe, z wyjątkiem sprawozdania z przepływów pieniężnych, zostało sporządzone zgodnie z zasadą memoriału.
- Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone metodą pośrednią.

## **2. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe za 2014 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).

## **3. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA SPRAWOZDAWCZA**

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

## **4. KOREKTA BŁĘDU**

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki sporządzonym za 2014 rok nie wystąpiła istotna korekta błędu.

## **5. ZMIANY SZACUNKÓW**

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki sporządzonym za 2014 rok nie wystąpiły zmiany szacunków.

## **6. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI I ZAKRESU UJAWNIEŃ**

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

## **7. NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE WPROWADZONE PRZEZ SPÓŁKĘ**

W niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano takie same zasady rachunkowości, jakie zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2013 rok oraz następujące obowiązujące standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

### **Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości**

**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 2014 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 Spółki.

## **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 Spółki.

## **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. Spółka stosuje nowy standard od 1 stycznia 2013 roku. Zmieniony MSSF 13 nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

## **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 prezentację 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. Spółka stosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku. Zmieniony MSR 19 nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

## **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. Spółka stosuje zmieniony MSR od 1 stycznia 2013 roku. Powyższe zmiany MSR 1 nie będą miały wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki. Spółka 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 Spółce 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). Spółka 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 Spółki.

**Nowe i zmienione standardy i interpretacje przyjęte do stosowania w UE w 2014 roku obejmują:**

| Standard                                                  | Data wejścia w życie w Unii Europejskiej | Data obowiązywania ustalona przez RMSR |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>MSSF 10</b><br>„Skonsolidowane sprawozdania finansowe” | 1 stycznia 2014                          | 1 stycznia 2013                        |

|                                                                                                                                               |                 |                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>MSSF 11</b><br>„Wspólne porozumienie umowne”                                                                                               | 1 stycznia 2014 | 1 stycznia 2013 |
| <b>MSSF 12</b><br>„Ujawnienia udziałów w innych jednostkach”                                                                                  | 1 stycznia 2014 | 1 stycznia 2013 |
| <b>MSR 27</b><br>(zmieniony w 2011 roku)<br>„Jednostkowe sprawozdanie finansowe”                                                              | 1 stycznia 2014 | 1 stycznia 2013 |
| <b>MSR 28</b><br>(zmieniony w 2011 roku)<br>„Jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia”                                               | 1 stycznia 2014 | 1 stycznia 2013 |
| Zmiany do <b>MSSF 10, 11 i 12</b> dotyczące przepisów przejściowych                                                                           | 1 stycznia 2014 | 1 stycznia 2013 |
| Zmiany do <b>MSSF 10, 12 i MSR 27</b> dotyczące konsolidacji jednostek inwestycyjnych                                                         | 1 stycznia 2014 | 1 stycznia 2014 |
| Zmiany do <b>MSR 32</b><br>„Instrumenty finansowe: Prezentacja” dotyczące kompensowania aktywów finansowych i zobowiązań finansowych          | 1 stycznia 2014 | 1 stycznia 2014 |
| Zmiana do <b>MSR 36</b> „Utrata wartości aktywów” dotycząca ujawnień nt. wartości odzyskiwalnej                                               | 1 stycznia 2014 | 1 stycznia 2014 |
| Zmiana do <b>MSR 39</b> „Instrumenty finansowe: Ujmowanie i wycena” dotycząca odnowienia instrumentów pochodnych i rachunkowości zabezpieczeń | 1 stycznia 2014 | 1 stycznia 2014 |

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

**Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie**

Następujące standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje nie zostały przyjęte przez Unię Europejską lub nie są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2014 roku:

| Standard                                                       | Opis zmian                                                                                                                                                                                                                                            | Data obowiązywania w Unii Europejskiej |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>MSSF 9</b><br>Instrumenty finansowe (wraz z aktualizacjami) | Zmiana klasyfikacji i wyceny – zastąpienie aktualnie obowiązujących kategorii instrumentów finansowych dwoma kategoriami: wycenionych wg zamortyzowanego kosztu i w wartości godziwej. Zmiany w rachunkowości zabezpieczeń.                           | 1 stycznia 2018                        |
| <b>MSSF 14</b><br>Regulacyjne pozycje odroczone                | Zasady rachunkowości i ujawnień dla regulacyjnych pozycji odroczone. Standard dotyczy wszystkich umów zawartych z klientami z wyjątkiem takich, które wchodzą w zakres innych MSSF (tj. umów leasingu, ubezpieczeniowych i instrumentów finansowych). | 1 stycznia 2016                        |

|                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                 |
|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>MSSF 15</b><br>Przychody z umów z klientami | MSSF 15 ujednolici wymogi dotyczące ujmowania przychodów.                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 1 stycznia 2017 |
| Zmiany do <b>MSSF 11</b>                       | Dodatkowe wytyczne związane z wykazywaniem nabycia we wspólnej działalności.                                                                                                                                                                                                                                                                           | 1 stycznia 2016 |
| Zmiany do <b>MSSF 10 i MSR 28</b>              | Zawiera wytyczne dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia.                                                                                                                                                                                                                    | 1 stycznia 2016 |
| Zmiany do <b>MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28</b>     | Doprecyzowanie zapisów dotyczących ujęcia jednostek inwestycyjnych w konsolidacji.                                                                                                                                                                                                                                                                     | 1 stycznia 2016 |
| Zmiany do <b>MSR 1</b>                         | Zmiany dotyczące wymaganych ujawnień w sprawozdaniach finansowych.                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 1 stycznia 2016 |
| Zmiany do <b>MSR 16 i MSR 38</b>               | Doprecyzowanie standardów, iż nie można opierać metody amortyzacji na przychodach, które są generowane przez wykorzystanie danego aktywa.                                                                                                                                                                                                              | 1 stycznia 2016 |
| Zmiany do <b>MSR 16 i MSR 41</b>               | Zasady rachunkowości dla roślin produkcyjnych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 1 stycznia 2016 |
| Zmiany do <b>MSR 19</b>                        | Uproszczenie zasad rachunkowości dla składek na programy określonych świadczeń wnoszonych przez pracowników lub strony trzecie.                                                                                                                                                                                                                        | 1 lutego 2015   |
| Zmiany do <b>MSR 27</b>                        | Zastosowanie metody praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych.                                                                                                                                                                                                                                                                         | 1 stycznia 2016 |
| Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)     | Zestaw poprawek dotyczących:<br>- MSSF 2 – kwestia warunków nabycia uprawnień;<br>- MSSF 3 – kwestia zapłaty warunkowej;<br>- MSSF 8 – kwestia prezentacji segmentów operacyjnych;<br>- MSR 16 / MSR 38 – kwestia nieproporcjonalnej zmiany wartości brutto i umorzenia w modelu wartości przeszacowanej;<br>- MSR 24 – definicja kadry zarządzającej. | 1 lutego 2015   |
| Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)     | Zestaw poprawek dotyczących:<br>- MSSF 3 – zmiana zakresu stosowania dla wspólnych przedsięwzięć;<br>- MSSF 13 – zakres pkt. 52 (portfel wyjątków);<br>- MSR 40 – wyjaśnienie relacji pomiędzy MSSF 3 a MSR 40 przy klasyfikacji nieruchomości jako nieruchomości inwestycyjne lub nieruchomości zajmowanej przez właściciela.                         | 1 stycznia 2015 |
| Doroczne poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)     | Zestaw poprawek dotyczących:<br>- MSSF 5 – zmiany dotyczące metody sprzedaży;<br>- MSSF 7 – regulacje dotyczące umów usługowych oraz zastosowania standardu w śródrocznych sprawozdaniach finansowych;<br>- MSR 19 – stopa dyskonta na rynku regionalnym;<br>- MSR 34 – dodatkowe wytyczne dotyczące ujawnień w sprawozdaniach śródrocznych.           | 1 stycznia 2016 |

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

Sprawozdanie finansowe za 2014 rok sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez prawo Unii Europejskiej.

Spółka zamierza przyjąć opublikowane, lecz nieobowiązujące do 31 grudnia 2014 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.

## **8. ZASTOSOWANE ZASADY I METODY RACHUNKOWOŚCI**

Poszczególne składniki aktywów i pasywów wycenia się stosując rzeczywiście poniesione na ich nabycie koszty, 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.

## **9. CHARAKTERYSTYKA WAŻNIEJSZYCH, STOSOWANYCH PRZEZ SPÓŁKĘ ZASAD I METOD WYCENY AKTYWÓW, PASYWÓW ORAZ USTALANIA WYNIKU FINANSOWEGO**

### **a) INWESTYCJE W PODMIOTY ZALÉŻNE**

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

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

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

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

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

### **b) 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 są 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 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.

### **c) 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.

#### **d) 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.

#### **e) 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.

#### **f) UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH**

PTI S.A. 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.

#### **g) ŚRODKI PIENIĘŻNE**

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

#### **h) RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**

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

#### **i) NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE**

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości przeszacowanej.

#### **j) 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 ujemowany 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.

#### **k) 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.

#### **l) 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.

#### **m) 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.

#### **n) 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.

#### **o) ŚWIADCZENIA PO OKRESIE ZATRUDNIENIA**

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

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

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

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

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

#### **p) 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.

#### **q) 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.

- a) Kapitał zakładowy wykazany jest w wysokości zgodnej ze statutem oraz wpisem do rejestru sądowego.
- b) Akcje własne znajdujące się w posiadaniu Spółki, wykazywane w wartości nabycia i zmniejszają one kapitały własne PTI.
- c) Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z zysku oraz premii emisyjnych uzyskanych z emisji akcji.
- d) Do kapitałów zaliczane są także:
  - korekty wyniku lat ubiegłych.
- e) Wynik finansowy netto roku obrotowego stanowi wynik z rachunku zysków i strat roku bieżącego skorygowany o obciążenie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

#### **r) 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:

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

#### **s) ZYSKI / (STRATY) Z INWESTYCJI**

Zyski z inwestycji obejmują przychody z tytułu odsetek i dywidend.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

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

#### **t) TRANSAKCJE W WALUCIE OBCEJ I WYCENA POZYCJI WYRAŻONYCH W WALUTACH OBCYCH**

##### **WALUTA FUNKcjONALNA I WALUTA PREZENTACJI**

Pozycje zawarte w jednostkowym 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 ujmowane są 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 zapłaty.

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 ujmowane są 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.

#### **u) 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.

#### **v) ZYSKI / (STRATY) NETTO**

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

#### **w) 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.

#### **x) SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

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

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

Operacje bezgotówkowe są wyłączone ze sprawozdania z przepływów pieniężnych.

#### **y) 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.

## **z) SEGMENTY OPERACYJNE**

Spółka nie wyodrębniła w 2014 roku segmentów sprawozdawczych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

## **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 poniósł w roku obrotowym 2014 nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe w wysokości 98 tys. zł.

Szczegółowe informacje dot. zmian w majątku trwałym zaprezentowano w notach objaśniających nr 11 i 12.

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

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

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

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

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

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

|                              | 2014 | 2013 |
|------------------------------|------|------|
| Zarząd                       | 2    | 2    |
| Pracownicy wyższego szczebla | 4    | 4    |
| Pozostali pracownicy         | 9    | 8    |
| Razem:                       | 15   | 14   |

**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 dniach 14-16 stycznia 2015 roku Spółka dokonała sprzedaży 2.074.789 sztuk akcji na okaziciela spółki DeMolen S.A. z siedzibą w Wysogotowie. Przed dokonaniem transakcji Emitent posiadał akcje uprawniające do 44,14% w kapitale zakładowym i jednocześnie uprawniających do 44,14% głosów na walnym zgromadzeniu. Po dokonanych transakcjach sprzedaży Emitent nie posiada akcji spółki DeMolen S.A.

Ponadto Emitent w dniach 09-12 lutego 2015 roku a następnie w dniach 16-19 lutego 2015 roku oraz 26 luty – 03 marzec 2015 roku dokonał sprzedaży akcji spółki Colomedica S.A. z siedzibą w Poznaniu. W wyniku dokonanych kolejnych transakcji sprzedaży akcji udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu obniżył się do 2,93% w kapitale zakładowym i 2,93% w głosach na walnym zgromadzeniu.

Zawarcie transakcji sprzedaży akcji w obu przypadkach – odnośnie akcji DeMolen S.A. jak również Colomedica S.A. – będzie miało wpływ na wynik finansowy prezentowany za okres I kwartału 2015 roku.

Ponadto 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 dokonania 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, 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.

- 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 udziały w spółkach kontrolowanych:

### **JEDNOSTKI KONTROLOWANE:**

| <b>lp.</b> | <b>nazwa jednostki</b>      | <b>siedziba</b> | <b>zakres działalności</b>                                                           | <b>% udział Spółki na 31.12.2014</b> | <b>% udział Spółki na 31.12.2013</b> |
|------------|-----------------------------|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 1          | Polfinance S.A.             | Poznań          | pozostała finansowa działalność usługowa z wyłączeniem ubezpieczeń                   | 58,2%                                | 58,2%                                |
| 2          | PTI Inwestycje 1 sp. z o.o. | Poznań          | pozostała finansowa działalność usługowa z wyłączeniem ubezpieczeń                   | 100,0%                               | 100,0%                               |
| 3          | TABLEO S.A.                 | Łąwa            | produkcja tablic rejestracyjnych, handel hurtowy częściami do pojazdów samochodowych | 77,0%                                | 76,7%                                |
| 4          | CIASZCZKA z KRAKOWA S.A.    | Kraków          | produkcja wyrobów ciastkarskich                                                      | 59,3%                                | 75,5%                                |
| 5          | EDISON S.A.                 | Kraków          | usługi internetowe                                                                   | 60,4%                                | 60,4%                                |
| 6          | CSY S.A.                    | Łąwa            | produkcja części samochodowych                                                       | 54,9%                                | 54,9%                                |
| 7          | RSY S.A.                    | Łąwa            | usługi w zakresie naprawy silników                                                   | 53,9%                                | 53,9%                                |
| 8          | COLOMEDICA S.A.             | Poznań          | działalność portali internetowych                                                    | 38,6%                                | 49,6%                                |
| 9          | DE MOLEN S.A.               | Baranowo        | sprzedaż akcesoriów samochodowych                                                    | 44,1%                                | 44,2%                                |

|    |                   |              |                                           |       |       |
|----|-------------------|--------------|-------------------------------------------|-------|-------|
| 10 | ZASTAL S.A.       | Zielona Góra | wynajem i dzierżawa nieruchomości         | 33,0% | 33,0% |
| 11 | waluciarz.pl S.A. | Poznań       | działalność wspomagająca usługi finansowe | 26,0% | 51,0% |

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 31.12.2014 roku Emitent finansował posiadany majątek w głównej mierze z kapitałów własnych – 59,5%, a poprzez finansowanie zewnętrzne – 40,5% majątku całkowitego.

**INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCIACH 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 TRANSAKCI - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZECZ WSKAZANIE MIEJSCA ZAMIESZCZENIA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM**

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

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

Emitent posiada zobowiązania kredytowe:

| lp. | wyszczególnienie    | nazwa                               | kwota kredytu<br>[waluta] | oprocentowanie                      | termin<br>wymagalności |
|-----|---------------------|-------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|------------------------|
| 1.  | kredyt inwestycyjny | Bank BPS                            | 5 000 tys. zł             | zmienne WIBOR<br>3M + 3,5%<br>marży | 30.07.2015             |
| 2.  | kredyt inwestycyjny | Spółdzielcza<br>Grupa<br>Bankowa    | 5 719 tys. zł             | zmienne WIBOR<br>3M + 3,5%<br>marży | 10.03.2017             |
| 3.  | kredyt inwestycyjny | Spółdzielcza<br>Grupa<br>Bankowa    | 7 200 tys. zł             | zmienne WIBOR<br>3M + 2,5%<br>marży | 31.07.2029             |
| 4.  | kredyt obrotowy     | Podkarpacki<br>Bank<br>Spółdzielczy | 5 000 tys. zł             | zmienne WIBOR<br>1M + 3,5%<br>marży | 30.01.2016             |
| 5.  | kredyt obrotowy     | Millennium<br>Bank S.A.             | 3 750 TYS. zł             | zmienne WIBOR<br>3M + 2,9%<br>marży | 31.01.2016             |

Emitent posiada zobowiązania pożyczkowe:

| lp. | wyszczególnienie | kwota pożyczki<br>[waluta] | oprocentowanie                                                                                 | termin<br>wymagalności |
|-----|------------------|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| 1.  | osoba fizyczna   | 2 587 tys. zł              | iloczyn stopy<br>redyskonta weksli<br>NBP i wartości<br>rynkowej<br>instrumentu<br>finansowego | 27.07.2023             |
| 2.  | osoba prawna     | 1 445 tys. zł              | iloczyn stopy<br>redyskonta weksli<br>NBP i wartości<br>rynkowej<br>instrumentu<br>finansowego | 25.09.2024             |

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<br/>[waluta]</i> | <i>oprocentowanie</i>                                                                           | <i>termin<br/>wymagalności</i> |
|------------|-------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|
| 1.         | Ciasteczka z Krakowa S.A.                 | 300 tys. zł                        | stałe 6% rocznie                                                                                | 31.12.2015                     |
| 2.         | PTI Inwestycje 1 sp. z o.o.               | 12 853 tys. zł                     | ilooczyn stopy<br>redyskonta weksli<br>NBP i wartości<br>rynkowej<br>instrumentu<br>finansowego | 17.12.2024                     |
| 3.         | 4Better Biz sp. z o.o.                    | 60 tys. zł                         | stałe 4% rocznie                                                                                | 07.07.2015                     |
| 4.         | 4Advisors sp. z o.o.                      | 60 tys. zł                         | stałe 4% rocznie                                                                                | 07.07.2015                     |
| 5.         | osoba fizyczna                            | 5 894 tys. zł                      | stopa<br>refinansowa w<br>NBP zależna od<br>wartości<br>rynkowej na dzień<br>rozliczenia        | 24.02.2023                     |
| 6.         | Mostostal Wrocław Quantum Ruda sp. z o.o. | 4 253 tys. zł                      | stałe 5% rocznie                                                                                |                                |

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

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

Emitent nie udzielał w roku obrotowym 2014 poręczeń i gwarancji.

Emitent nie otrzymał w roku obrotowym 2014 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 na podstawie Uchwały Zarządu nr 1 z dnia 09.07.2014 roku emisję obligacji na okaziciela serii D. Z emisji obligacji na okaziciela serii D Emitent pozyskał kwotę 4.000.000,00 zł. Środki pochodzące z emisji obligacji zostały przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej polegającej na nabywaniu udziałów i akcji podmiotów gospodarczych. Zgodnie z ogólnymi warunkami emisji obligacji serii D cel emisji obligacji nie został określony.

Emisje obligacji dokonane przez Emitenta w roku obrotowym 2014 zostały szczegółowo zostały 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 31.12.2014 roku łączna wartość zobowiązań krótko i długoterminowych Emitenta wyniosła 71 516 tys. zł, w tym:

| <i>pozycja</i>                       | <i>wartość [w tys. zł]</i> |
|--------------------------------------|----------------------------|
| zobowiązania krótkoterminowe, w tym: | <b>36 936</b>              |
| - bieżące zobowiązania podatkowe     | 142                        |
| zobowiązania długoterminowe, w tym:  | <b>34 580</b>              |
| - rezerwa na podatek odroczony       | 18 969                     |
| <b>zobowiązania razem:</b>           | <b>71 516</b>              |

Na dzień 31.12.2014 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      | 1 263                      |
| inwestycje krótkoterminowe, w tym:         | 114 757                    |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach | 2 397                      |
| <b>razem:</b>                              | <b>116 020</b>             |

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

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

Emitent 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

Emitent nie posiada wiążących zobowiązań 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 rynku NewConnect. Na ten cel zostaną przeznaczone środki własne Emitenta. Emitent przewiduje w tym momencie również konieczność 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 2014 miały następujące czynniki:

- sytuacja na rynku kapitałowym, relatywnie gorsza niż w roku 2013. Sytuacja ta miała istotny wpływ na aktualizację portfela inwestycyjnego, a co za tym idzie na wykazanie z jednej strony zysku na obrocie papierami wartościowymi oraz straty na aktualizacji inwestycji portfelowych. Spadek notowań papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego notowanych na rynku NewConnect miał negatywny wpływ na jego wycenę. Emitent wykazał (*per saldo*) stratę na poziomie aktualizacji wartości akcji w roku 2014 na poziomie – 49 913 tys. zł.
- zmiana ustawy o OFE, co bezpośrednio wpłynęło na sytuację na krajowym rynku kapitałowym. Spowodowało to konieczność zmniejszenia zaangażowania przez OFE na rynku akcji, co miało bezpośrednie przełożenie na wycenę poszczególnych akcji notowanych na rynku regulowanym. Zmiana ustawy o OFE miała również swoje negatywne przełożenie na wyniki TFI, do których dokonywano znacznie mniejszych wpłat środków pod inwestycje, a przez to stopień zaangażowania tych instytucji znacząco malał na rynku akcji.
- sytuacja geopolityczna na wschodzie Europy – konflikt na Ukrainie. Z uwagi na bliskość położenia reakcja inwestorów zagranicznych ograniczyła się do redukcji bądź zamykania otwartych pozycji inwestycyjnych w

naszym regionie, co bezpośrednio przekładało się na sytuację na rynku kapitałowym. Wpływało to również na awersję do ryzyka ze strony krajowych inwestorów zarówno instytucjonalnych jak i indywidualnych.

#### **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 2015 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 2014 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

Rok 2014 był czwartym rokiem funkcjonowania jako podmiotu dominującego w Grupie 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 OTRZYMANÝCH Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI WE WŁADZACH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM - OBOWIĄZEK UZNAJE SIĘ ZA SPEŁNIONY POPRZEC 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 2014, tj. na dzień 19.03.2015 roku:

| lp. | imię i nazwisko / firma akcjonariusza | funkcja        | liczba posiadanych akcji | % udział w kapitale zakładowym | % udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu |
|-----|---------------------------------------|----------------|--------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 1.  | Kamil Jankowski                       | Prezes Zarządu | 742 500                  | 5,1                            | 5,1                                                      |
| 2.  | Jakub Zalewski                        | Sekretarz RN   | 840 000                  | 5,79                           | 5,79                                                     |
| 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 23.06.2014 roku umowę ze spółką ECA Serechyński i Wspólnicy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Krakowie, podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2014 roku według MSR/MSSF wraz ze sporządzeniem opinii uzupełniającej o raport z badania.

**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 2014 wynosiło:

- 13.000 zł za badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2014,
- 9.000 zł za przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego za I półrocze 2014 roku.

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

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.

## **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 2014 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 2014 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 18.02.2014 roku pomiędzy Emitentem a Millennium Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Kwota kredytu: 3 750 tys. zł. Termin spłaty: do dnia 31.01.2016 roku. Przedmiotem zabezpieczenia jest hipoteka umowna do kwoty 6 375 tys. zł na nieruchomości położonej w Ławie, wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego.
  - b)** Umowa kredytu inwestycyjnego zawarta w dniu 26.09.2014 roku pomiędzy Emitentem a Spółdzielczą Grupą Bankową. Kwota kredytu: 7 200 tys. zł. Termin spłaty: do dnia 31.07.2029 roku. Przedmiotem zabezpieczenia jest: hipoteka łączna do kwoty 12 000 tys. zł na nabytej nieruchomości położonej w Nowej Soli wraz z cesją z praw z polisy ubezpieczeniowej, a także hipoteka na nieruchomości położonej w Zielonej Górze działka nr 120/90 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.
  - c)** Emisja obligacji na okaziciela serii D. W dniu 09.07.2014 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o emisji obligacji na okaziciela serii D. 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 D wielkość emisji mieściła się w przedziale od 4,0 do 8,0 mln zł. W wyniku dokonanych zapisów Spółka dokonała przydziału obligacji o wartości nominalnej 4.000 tys. zł. Wartość nominalna 1 obligacji serii D wynosiła 1.000,00 zł, cena emisyjna 1 obligacji serii D wynosiła 1.000,00 zł. Termin wykupu obligacji przewidziany jest na dzień 22.07.2016 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 08.12.2014 roku na podstawie Uchwały nr 1381/2014 Zarządu GPW w Warszawie S.A. obligacje serii D zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalist.

### **B) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po roku obrotowym**

W dniach 14-16 stycznia 2015 roku Spółka dokonała sprzedaży 2.074.789 sztuk akcji na okaziciela spółki DeMolen S.A. z siedzibą w Wysogotowie. Przed dokonaniem transakcji Emitent posiadał akcje uprawniające do 44,14% w kapitale zakładowym i jednocześnie uprawniających do 44,14% głosów na walnym zgromadzeniu. Po dokonanych transakcjach sprzedaży Emitent nie posiada akcji spółki DeMolen S.A.

Ponadto Emitent w dniach 09-12 lutego 2015 roku a następnie w dniach 16-19 lutego 2015 roku oraz 26 luty – 03 marzec 2015 roku dokonał sprzedaży akcji spółki Colomedica S.A. z siedzibą w Poznaniu. W wyniku dokonanych kolejnych transakcji sprzedaży akcji udział Emitenta w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu obniżył się do 2,93% w kapitale zakładowym i 2,93% w głosach na walnym zgromadzeniu. Zawarcie transakcji sprzedaży akcji w obu przypadkach – odnośnie akcji DeMolen S.A. jak również Colomedica S.A. – będzie miało wpływ na wynik finansowy prezentowany za okres I kwartału 2015 roku.

W dniu 11 marca 2015 roku Pani Monika Hałupczak złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. W dniu 13 marca 2015 roku Rada Nadzorcza na posiedzeniu przyjęła tą rezygnację. Jednocześnie Rada Nadzorcza

odwołała z funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Kamila Jankowskiego oraz powołała go na stanowisko Prezesa Zarządu. Od dnia 13 marca 2015 roku skład osobowy Zarządu jest jednoosobowy. Informacje o tych zdarzeniach zostały przekazane w formie raportów bieżących.

Ponadto po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia w Spółce.

## **PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI**

Spółka 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 2015 to:

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

Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku obrotowym 2015 około 2-3 spółek portfelowych do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect i GPW. 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 2015 będzie nadal 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 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 1-2 nowych umów inwestycyjnych w roku 2015.

## **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**

Spółka uzyskała ujemny wynik finansowy w roku obrotowym 2014 w wysokości 38 660 tys. zł.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe miała aktualizacja wartości portfela inwestycyjnego Emitenta, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku NewConnect. Gwałtowny spadek notowań kilku

spółek z portfela inwestycyjnego, które notowane są w alternatywnym systemie obrotu miał bardzo negatywny wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2014 strata z aktualizacji wartości akcji wyniósł 49 913 tys. zł.

Emitent w roku obrotowym 2014 zbył papiery wartościowe w obrocie giełdowym na łączną kwotę 49 879 tys. zł. Koszt zakupu sprzedanych akcji wyniósł 40 916 tys. zł. Spółka uzyskała więc dodatni wynik finansowy w wysokości 8 963 tys. zł z tytułu obrotu aktywami finansowymi. Ponadto Emitent uzyskał wpływy z tytułu odsetek w wysokości 293 tys. zł. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w przeważającej części przeznaczone na nowe inwestycje zarówno na rynku publicznym i niepublicznym oraz na obsługę zobowiązań kredytowych i z tytułu emisji obligacji. W roku obrotowym 2014 roku żadna ze spółek portfelowych nie została upubliczniona i wprowadzonych do obrotu na rynku NewConnect, co uniemożliwiło na aktualizację ich wyceny według wartości godziwej – zgodnie z przyjętą przez Emitenta polityką (zasadami) rachunkowości.

W roku obrotowym 2014 nie miały miejsce zdarzenia nietypowe, które miałyby negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Emitenta.

Wartość posiadanego przez Emitenta majątku (aktywa ogółem) na dzień 31.12.2014 roku wynosi 176 401 tys. zł i były niższy o 13% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2013 roku. Głównym czynnikiem wpływającym na zmniejszenie się wartości posiadanych aktywów był spadek wartości aktywów finansowych o 60 000 tys. zł. Nastąpił wzrost innych oraz pozostałych aktywów o łączną kwotę 9 024 tys. zł. Z uwagi na czynione inwestycje ze środków zewnętrznych poprzez zaciągnięcie zobowiązań jak również emisję papierów dłużnych zwiększeniu uległ poziom zobowiązań. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły o 24 791 tys. zł, zaś zobowiązania długoterminowe spadły o 13 535 tys. zł. Należy jednak zaznaczyć, iż do zobowiązań długoterminowych zaliczana jest rezerwa na podatek odroczony, którego wielkość na przestrzeni roku obrotowego 2014 spadła o 7 018 tys. zł. Pomimo znacznego zwiększenia zobowiązań zmianie in plus uległy środki pieniężne dostępne na rachunku – kwota 2 397 tys. zł. Ponad 52% majątku całkowitego Emitenta stanowią akcje w innych podmiotach, które zgodnie z przyjętą polityką (zasadami) rachunkowości oraz na podstawie MSR wyceniane są przez Emitenta według wartości godziwej.

Kapitał własny Emitenta na dzień 31.12.2014 roku wynosił 104 885 tys. zł i były o 26,9% niższy, niż kapitały własne Emitenta prezentowane na dzień 31.12.2013 roku. Głównym składnikiem spadku wartości kapitałów własnych był wypracowany wynik finansowy netto.

Wskaźniki płynności za rok obrotowy 2014 są na poziomie gwarantującym regulowanie przez Emitenta w najbliższej przyszłości zobowiązań. Wskaźnik płynności bieżącej i wskaźnik płynności szybkiej wynoszą 3,14. Wskaźniki płynności za rok obrotowy 2014 są na niższym poziomie niż wskaźniki za rok obrotowy 2013. Wynika to w głównej mierze ze znacznego spadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z jednoczesnym wzrostem zobowiązań krótkoterminowych.

W roku 2015 Spółka będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz inwestycji na rynku nieruchomości.

Celem Emitenta, jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2015 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**

### **RYZIKO 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 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.

#### **RYZIKO 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.

#### **RYZIKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ PORTFELA INWESTYCYJNEGO**

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

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

#### **RYZIKO ZWIĄZANE Z POZYSKIWANIEM NOWYCH SPÓŁEK PORTFELOWYCH**

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

#### **RYZIKO POGORSZENIA SIĘ KONIUNKTURY NA RYNKU KAPITAŁOWYM**

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

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

#### RYZIKO BRAKU KONTROLI NAD SPÓŁKAMI PORTFELOWYMI

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

#### RYZIKO ZWIĄZANE Z PRZEWIDYWANĄ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKU FINANSOWEGO

Wyniki finansowe Emitenta są wprost uzależnione od notowań papierów wartościowych spółek z portfela inwestycyjnego. W związku ze specyfiką prowadzonej działalności wynik finansowy Emitenta podlega większym wahaniom w porównaniu do spółek zaliczanych do innych segmentów i branż. Podstawowym źródłem uzyskiwania dodatniego wyniku finansowego przez podmioty typu Venture Capital/Private Equity jest przyrost wartości spółek portfelowych. Emitent, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wycenia swoje aktywa notowane na rynkach regulowanych według wartości godziwej. Wartość aktywów finansowych Emitenta uzależniona jest więc w zdecydowanym stopniu od bieżącej sytuacji na rynkach kapitałowych a przez to i na wycenie jego spółek portfelowych. Wahania kursów - nieodczyny 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 obciążona 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. Czynniki zwiększającymi poziom tego ryzyka będzie również ryzyko stóp procentowych, ryzyko płynności inwestycyjnej oraz ryzyko walutowe.

### RYZYO KONKURENCJI

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

### RYZYO UTRATY PŁYNNOŚCI

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 POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A.**

### **Z DZIAŁALNOŚCI W ROKU OBROTOWYM 2014**

#### ***I. STAN PRAWNY I WŁADZE SPÓŁKI:***

Prezentowane Sprawozdanie z działalności obejmuje okres od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku tj. za okres pełnego roku obrotowego 2014 zgodnie z §11 pkt. 1. Statutu Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego Spółka Akcyjna.

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 roku obrotowym 2014 tj. w okresie od dnia 01.01.2014 roku do dnia 31.12.2014 roku Zarząd pracował w składzie dwuosobowym:

|                              |                       |
|------------------------------|-----------------------|
| <b>Pani Monika Hałupczak</b> | – Prezes Zarządu,     |
| <b>Pan Kamil Jankowski</b>   | – Wiceprezes Zarządu. |

W roku obrotowym 2014 nie były dokonywane zmiany w składzie Zarządu.

##### ***RADA NADZORCZA:***

W roku obrotowym 2014 tj. w okresie od dnia 01.01.2014 roku do dnia 31.12.2014 roku Członkami Rady Nadzorczej byli:

|                           |                                   |
|---------------------------|-----------------------------------|
| <b>Pan Tomasz Pietryk</b> | - Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
|---------------------------|-----------------------------------|

**Pan Jakub Zalewski**  
**Pan Krzysztof Skrzypski**  
**Pan Paweł Sobków**  
**Pan Paweł Miller**

- Sekretarz Rady Nadzorczej,  
- Członek Rady Nadzorczej,  
- Członek Rady Nadzorczej,  
- Członek Rady Nadzorczej.

W roku obrotowym 2014 nie były dokonywane zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

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

## **II. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

### **RYNEK KAPITAŁOWY**

Głównym przedmiotem działalności Spółki 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.

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

Spółka zgodnie z przyjętą strategią działania nabywa od kilku do kilkudziesięciu procent udziałów lub akcji w podmiotach zewnętrznych. W przypadku inwestycji, w których Spółka 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. Spółka zgodnie z przyjętą strategią w każdej spółce portfelowej umieszcza swojego przedstawiciela w składzie Rady Nadzorczej, co pozwala na bieżącą kontrolę działalności spółek oraz umożliwia wpływ na podejmowane w spółkach decyzje strategiczne.

Po osiągnięciu wzrostu wartości inwestycji w poszczególne podmioty wchodzące w skład portfela inwestycyjnego, Spółka zakłada sprzedaż posiadanych udziałów lub akcji. Zarząd Spółki zakłada i będzie dążył w tym 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. Ten sposób wyjścia z inwestycji będzie najczęściej stosowany. Ponadto Zarząd Spółki 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 zainicjowała 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).

Spółka 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 w roku obrotowym 2013 nie dokonywała transakcji zakupu akcji bezpośrednio od uprawnionych pracowników takich spółek. Wszelkie transakcje zawierane przez Emitenta nie przekraczają zapisów Ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz. U. z dnia 1 października 1996 r. z późn. zmianami).

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

#### **RYNEK NIERUCHOMOŚCI**

Drugim niemniej ważnym segmentem operacyjnym, na którym działa i w dalszym ciągu przewidywane jest dokonywanie przez Spółkę inwestycji jest rynek nieruchomości. Z uwagi na posiadaną przez Spółkę wielkość kapitałów własnych działalność ta będzie stanowiła niejako uzupełnienie oferty inwestycyjnej prowadzonej przez Spółkę, a dokonywane inwestycje nie będą, co do wartości w sposób znaczący przekraczały wartości portfela inwestycyjnego w spółki portfelowe. Spółka 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 Spółki 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:**

W roku obrotowym 2014 Zarząd Spółki nie dokonywał istotnych zmian w sferze organizacyjnej. Dotychczasowy model funkcjonowania spółki został w latach poprzednich sprawdzony i z tego względu nie zachodziła konieczność dokonywania większych zmian.

#### **SFERA INWESTYCYJNA:**

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

1. wykup obligacji na okaziciela serii A,
2. emisja na rynku prywatnym obligacji serii D.

#### *AD. 1. Wykup obligacji na okaziciela serii A:*

Zgodnie z Warunkami Emisji obligacji serii A Spółka w dniu 30 lipca 2014 roku dokonała ich w kupu. Emisja obligacji serii A była emisją przeprowadzoną na rynku niepublicznym. Obligacje zostały wyemitowane, jako obligacje dwuletnie z kuponem odsetkowym. Obligacje nie miały formy dokumentu i były zapisane w ewidencji prowadzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Obligacje były przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Spółka dokonała terminowego wykupu zarówno obligacji emisji serii A jak również dokonała terminowej wypłaty ostatnich kuponów odsetkowych.

#### *AD. 2. Emisja na rynku prywatnym obligacji na okaziciela serii D:*

Spółka przeprowadziła w II kwartale 2014 roku prywatną emisję obligacji. W dniu 09.07.2014 roku została podjęta przez Zarząd Spółki uchwała w sprawie emisji obligacji serii D. Zgodnie z podjętą uchwałą emisja obejmowała do 8 000 Obligacji na okaziciela serii D 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 D zostały przedstawione w raporcie bieżącym. W wyniku przeprowadzonej subskrypcji uplasowano 4 000 sztuk obligacji. Obligacje nie miały formy dokumentu i są 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 08.12.2014 roku na podstawie Uchwały nr 1381/2014 Zarządu GPW w Warszawie S.A. obligacje serii D zostały wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst.

#### SFERA FINANSOWA:

W sferze finansowej Zarząd Spółki nie ma powodów do zadowolenia. Uzyskany wynik finansowy z prowadzonej działalności – strata netto w wysokości 38 660 tys. zł, powoduje, iż ubiegły rok był najgorszym rokiem pod względem wynikowym w historii Spółki. Spółka uzyskała dodatni wynik finansowy jedynie na poziomie obrotu papierami wartościowymi na wszystkich pozostałych poziomach sprawozdania z całkowitych dochodów tj. na poziomie zysku ze sprzedaży, zysku operacyjnego jak również wyniku netto poniesiona została strata. Na poziomie obrotu akcjami Spółka zanotowała dodatni wynik na poziomie 8 963 tys. zł. Również poziom obrotów generowanych na pozycjach przychodów ze sprzedaży akcji i kosztów sprzedanych akcji wskazuje na dużą poprawę funkcjonowania Spółki w tym obszarze. Ważnym czynnikiem wpływającym na znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży akcji była dobra koniunktura na rynku kapitałowym. Zmieniająca się na korzyść sytuacja na rynkach finansowych jak również realizacja kolejnych projektów inwestycyjnych pozwoliła na uzyskanie na tym poziomie dodatniego wyniku na koniec roku obrotowego.

Pomimo osiągniętego ujemnego wyniku finansowego Spółka nadal ma możliwości na dalsze bezpieczne prowadzenie działalności w oparciu o kapitały własne. Zagrożone są co prawda możliwości pozyskania środków finansowych do Spółki poprzez np. przeprowadzenie nowej emisji akcji lub obligacji, lecz kolejne miesiące mogą przynieść poprawę w tym zakresie. Pozyskanie dodatkowych kapitałów staje się niezbędne w przypadku realizacji większej ilości projektów inwestycyjnych. Aktualna sytuacja finansowa Spółki a także osiągnięty wynik finansowy ograniczają możliwości pozyskania niezbędnych środków finansowych również z innych źródeł.

Realizacja poszczególnych projektów inwestycyjnych wymaga ze strony Spółki znacznych nakładów finansowych. Z uwagi na bieżącą politykę kredytową banków trudno jest posiłkować się przy ich realizacji (projektów inwestycyjnych) ze źródeł zewnętrznych. Niemniej, dzięki osiąganym wynikom finansowym w latach ubiegłych Spółka w roku obrotowym 2014 posiadała otwarte linie kredytowe na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Wybrane dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów:

| lp. | pozycja                                       | 31.12.2014 | 31.12.2013 | zmiana |
|-----|-----------------------------------------------|------------|------------|--------|
|     |                                               | [tys. zł]  | [tys. zł]  | [%]    |
| 1.  | Przychody ze sprzedaży akcji                  | 49 879     | 43 479     | 15%    |
| 2.  | Wynik na kontraktach terminowych zrealizowany | -          | -          | -      |

|    |                                                |                 |               |               |
|----|------------------------------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| 3. | Aktualizacja wartości akcji                    | - 49 913        | 55 492        | - 190 %       |
| 4. | Dywidendy                                      | -               | -             | -             |
| 5. | Odsetki                                        | 293             | 47            | 523%          |
|    | <b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b> | <b>- 38 660</b> | <b>43 244</b> | <b>- 189%</b> |

Główną pozycją przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży akcji – kwota: 49 879 tys. zł. W porównaniu z rokiem ubiegłym jest to wzrost o 15%. Wielkość przychodów ze sprzedaży akcji wynika m.in. z zamykania otwartych pozycji inwestycyjnych z portfela własnego Spółki.

Spółka w roku obrotowym 2014, podobnie jak w roku 2013, nie zawierała transakcji terminowych, dlatego z tego tytułu nie osiągnęła żadnych przychodów. Spółka nie uzyskała również przychodów z tytułu dywidend. Pomimo spadających stóp procentowych Spółka uzyskała lepszy wynik na pozycji przychodów z tytułu odsetek 523% w ujęciu rocznym. Wynikało to w głównej mierze z lokowania przez Spółkę środków własnych na lokatach krótkoterminowych stanowiących to źródło przychodów oraz z pożyczek udzielonych podmiotom zależnym.

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

| lp. | pozycja                  | 31.12.2014 | 31.12.2013 | zmiana |
|-----|--------------------------|------------|------------|--------|
|     |                          | [tys. zł]  | [tys. zł]  | [%]    |
| 1.  | Koszty sprzedanych akcji | - 40 916   | - 42 074   | - 3%   |
| 2.  | Odsetki                  | - 2 253    | - 1 729    | 30%    |

Główną pozycją kosztów sprzedanych akcji (w łącznej kwocie: 40 916 tys. zł) była sprzedaż akcji z zamykanego 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 spadł o 3%. Spółka na poziomie obrotu aktywami finansowymi uzyskała dodatni wynik finansowy w wysokości 8 963 tys. zł co jest wynikiem lepszym niż w roku ubiegłym o 538%.

Wzrost kosztów odsetkowych (o 30%) w stosunku rocznym było wynikiem korzystania przez Spółkę z kapitałów obcych w znacznie większym zakresie niż w roku poprzednim. Spółka korzystała z umów kredytowych, które służyły w głównej mierze finansowaniu bieżącej działalności operacyjnej. Z uwagi na zaangażowanie własnych środków w bieżące inwestycje na rynku regulowanym i w realizowane projekty inwestycyjne Zarząd Spółki chcąc realizować kolejny projekt zmuszony był do wykorzystania tej formy finansowania działalności. Ponadto Spółka przeprowadziła emisję obligacji serii D o wartości nominalnej 4 000 tys. zł. Wartość przeprowadzonej emisji obligacji oraz koszty jej obsługi wpływają na wielkość kosztów finansowych a co za tym idzie zmniejszenie wyniku finansowego netto.

Poza kosztami sprzedanych akcji przedstawionymi w powyższej tabeli Spółka poniosła koszty związane z działalnością operacyjną. Wielkość poniesionych kosztów w poszczególnych latach obrotowych 2013 – 2014 prezentuje poniższa tabela:

| lp. | pozycja                                                                   | 31.12.2014   | 31.12.2013   | zmiana      |
|-----|---------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|
|     |                                                                           | [tys. zł]    | [tys. zł]    | [%]         |
| 1.  | Amortyzacja                                                               | 16           | 2            | 700%        |
| 2.  | Zużycie materiałów i energii                                              | 25           | 27           | -7%         |
| 3.  | Usługi obce                                                               | 871          | 1 249        | -30%        |
| 4.  | Podatki i opłaty                                                          | 327          | 117          | 180%        |
| 5.  | Wynagrodzenia                                                             | 914          | 808          | 13%         |
| 6.  | Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                | 173          | 148          | 17%         |
| 7.  | Inne                                                                      | 256          | 398          | - 36%       |
|     | <b>Koszty działalności operacyjnej (bez wartości sprzedanych towarów)</b> | <b>2 582</b> | <b>2 749</b> | <b>- 6%</b> |

Spółka realizuje wprowadzoną w latach ubiegłych przez Zarząd dyscypliną i kontrolą kosztów. Spółka w dalszym ciągu korzysta z usług podmiotów zewnętrznych, przygotowujących i opracowujących określone projekty na zlecenie i potrzeby inwestycyjne. Na tym poziomie widoczny jest spadek poziomu kosztów w ujęciu rocznym – 30%. Poziom kosztów operacyjnych związany był również z funkcjonowaniem Spółki na rynku regulowanym.

Bazując na dotychczasowych doświadczeniach oraz wypracowanych środkach finansowych jakie Spółka zgromadziła w minionych latach Zarząd Spółki widzi szansę na dalszy rozwój. Zarząd Spółki pragnie dodać, iż firma Spółki jest rozpoznawalna wśród naszych partnerów jak również wśród inwestorów na rynku kapitałowym. Dodatkowym czynnikiem pozwalającym na optymistyczne spojrzenie w przyszłość jest widoczna perspektywa 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 Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. 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 – 49 879 tys. zł. Przychody te były efektem dokonywanych transakcji sprzedaży akcji podmiotów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Kolejną znaczącą pozycją w całkowitych przychodach Spółki wpływającą jednak w sposób negatywny jest aktualizacja wartości akcji z portfela inwestycyjnego – 49 913 tys. zł. Spółka zgodnie z przyjętą strategią nie dokonuje wyjścia z inwestycji zaraz po wprowadzeniu akcji podmiotów z portfela do notowań. Skutkuje to m.in. koniecznością dokonania wyceny akcji notowanych na rynku regulowanym i na rynku NewConnect według wartości godziwej przez wynik finansowy – zgodnie z przyjętymi dla Spółki zasadami (polityką) rachunkowości. Zdaniem Zarządu Spółki plany rozwojowe poszczególnych podmiotów stwarzają realną szansę, iż w perspektywie kolejnych lat wartość akcji ulegnie aprecjacji, co wpłynie na znaczący wzrost wartości posiadanego portfela. Z tego też względu Spółka współdziała z tymi podmiotami przy realizacji planów związanych z ich rozwojem.

Spółka w roku obrotowy 2014 osiągnęła dodatkowe przychody z tytułu najmu powierzchni przemysłowych. Po zakończonym w roku obrotowym 2011 procesie połączenia Spółka, jako właściciel nieruchomości położonej w Iławie uzyskuje przychody z tytułu zawartych umów najmu. W roku 2014 łączna wartość przychodów z tego tytułu zamknęła się kwotą 2 497 tys. zł. Koszty związane z uzyskaniem powyższego przychodu kształtowały się na poziomie 2 197 tys. zł.

Zarząd Spółki szacuje, że w roku następnym struktura osiąganych przychodów nie ulegnie zmianie. Poziom przychodów osiąganych przez Spółkę w kolejnym roku obrotowym zostanie zwiększony, a podstawą do takiego stwierdzenia będzie realizacja kolejnych projektów inwestycyjnych, które przewidziane są do realizacji w roku obrotowym 2015. Zarząd Spółki przewidywania swe opiera również na perspektywie utrzymywania się trendu wzrostowego na rynkach kapitałowych.

Spółka planuje, że w okresie 2015 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 realne.

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. Niemniej jednak w dniu 30 września 2014 roku Spółka dokonała zakupu nieruchomości położonej w Nowej Soli. Celem zakupu było uzyskiwanie przychodów z tytułu najmu. Środki na sfinansowanie tej inwestycji pochodziły zarówno ze środków własnych jak również ze środków zewnętrznych w postaci kredytu inwestycyjnego.

Strata osiągnięta przez Spółkę w roku obrotowym 2014 wyniosła – 38 660 tys. zł. W stosunku do roku ubiegłego jest to wynik gorszy o 189%. Głównym źródłem przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży akcji oraz aktualizacja wartości akcji z portfela inwestycyjnego. Ich wielkość i struktura została przedstawiona w części III. Osiągnięcia Spółki (tabele). Z uwagi na utrzymanie profilu działalności i struktury wartości inwestycji w podziale na rynek kapitałowy i rynek nieruchomości należy przyjąć, iż w kolejnych latach struktura przychodów i kosztów będzie zdominowana przez działalność na rynkach finansowych.

Zarząd Spółki planuje pokryć poniesioną stratę netto za rok obrotowy 2014 w całości z kapitału zapasowego Spółki. Propozycja takiej uchwały zostanie przedstawiona Radzie Nadzorczej jak również walnemu zgromadzeniu.

Suma bilansowa na koniec 2014 roku wyniosła 176 401 tys. zł i uległa zmniejszeniu w stosunku do ubiegłego roku o 13%.

Struktura wybranych pozycji aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej:

| lp.       | pozycja                                 | 31.12.2014     | 31.12.2013     | zmiana       |
|-----------|-----------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
|           |                                         | [tys. zł]      | [tys. zł]      | [%]          |
| <b>1.</b> | <b>Aktywa trwałe razem:</b>             | <b>60 381</b>  | <b>38 376</b>  | <b>57%</b>   |
|           | Rzeczowe aktywa trwałe                  | 102            | 6              | 1600%        |
|           | Nieruchomości inwestycyjne              | 35 629         | 25 729         | 38%          |
|           | Aktywa z tytułu podatku odroczonego     | 1 362          | 1 164          | 17%          |
|           | Akcje w jednostkach zależnych           | 0              | 0              | -            |
|           | Długoterminowe aktywa finansowe         | 4 539          | 4 657          | - 3%         |
| <b>2.</b> | <b>Aktywa obrotowe razem:</b>           | <b>116 020</b> | <b>165 429</b> | <b>- 30%</b> |
|           | Należności z działalności operacyjnej   | 1 263          | 916            | 38%          |
|           | Inwestycje krótkoterminowe, w tym:      | 114 757        | 164 514        | - 30%        |
|           | - udziały i akcje                       | 93 083         | 153 083        | - 39%        |
|           | - inne krótkoterminowe aktywa finansowe | 19 277         | 10 253         | 88%          |
|           | - środki pieniężne                      | 2 397          | 1 178          | 103%         |
|           | <b>Aktywa razem</b>                     | <b>176 401</b> | <b>203 805</b> | <b>13%</b>   |

Spółka posiadała na dzień 31.12.2014 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    |
| COLOMEDICA S.A.      | 33% > 50%                       | NewConnect    |
| EDISON S.A.          | 50% > 75%                       | NewConnect    |

Struktura wybranych pasywów przedstawia się następująco:

| lp.       | pozycja                              | 31.12.2014     | 31.12.2013     | zmiana       |
|-----------|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
|           |                                      | [tys. zł]      | [tys. zł]      | [%]          |
| <b>1.</b> | <b>Kapitał własny, w tym:</b>        | <b>104 885</b> | <b>143 546</b> | <b>- 27%</b> |
|           | Kapitał zakładowy                    | 14 500         | 14 500         | -            |
|           | Kapitał zapasowy                     | 86 618         | 43 435         | 99%          |
|           | Nadwyżka ze sprzedaży akcji          | 24 397         | 24 397         | -            |
|           | Zyski zatrzymane/straty niepokryte   | 0              | - 60           | 100%         |
|           | Zysk netto                           | -38 660        | 43 244         | - 189%       |
| <b>2.</b> | <b>Zobowiązania długoterminowe</b>   | <b>34 580</b>  | <b>48 115</b>  | <b>- 28%</b> |
|           | w tym: rezerwa na podatek odroczoney | 18 969         | 25 987         | - 27%        |
| <b>3.</b> | <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>  | <b>36 936</b>  | <b>12 145</b>  | <b>204%</b>  |
|           | <b>Pasywa razem</b>                  | <b>176 401</b> | <b>203 805</b> | <b>- 13%</b> |

Spadek wartości kapitałów własnych był wynikiem uzyskanego ujemnego wyniku finansowego netto za rok obrotowy 2014.

Spółka na zakończenie roku obrotowym 2014 posiadała zobowiązanie długoterminowe wobec banków w łącznej wysokości 26 669 tys. zł, oraz zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii B, C i D w łącznej wysokości 14 680 tys. zł. Na znaczący spadek wartości zobowiązań długoterminowych miała wpływ utworzona rezerwa na podatek odroczonego w wysokości 18 969 tys. zł, tj. kwota o 7 018 tys. zł mniejsza niż w roku ubiegłym. Jest to wynik spadku wartości aktywów finansowych pozostających w portfelu inwestycyjnym Spółki, a wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zarząd Spółki uważa, iż spłata zobowiązań wykazanych w sprawozdaniu finansowym na koniec roku obrotowego 2014 nie jest zagrożona. Spółka posiada zadawalającą płynność finansową, a wykorzystanie środków pochodzących z linii kredytowych oraz kolejnych emisji obligacji pozwala na utrzymanie skali prowadzonej działalności.

Spółka nie udzieliła w roku 2014 żadnych gwarancji i poręczeń na rzecz osób fizycznych lub osób prawnych.

## V. OCENA UZYSKANYCH EFEKTÓW - ANALIZA WSKAŹNIKOWA

### A. Ocena struktury majątku:

| wskaźnik                                                 | 2014  | 2013  |
|----------------------------------------------------------|-------|-------|
| wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym   | 34,2% | 18,8% |
| wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym | 65,8% | 81,2% |
| wskaźnik struktury majątku                               | 52,0% | 23,2% |

*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)*

Poziom poszczególnych wskaźników w kolejnych latach przyjmuje odmienne wartości. Wskaźnik majątku trwałego w majątku całkowity uległ znaczącemu wzrostowi z uwagi zawartą transakcję nabycia nieruchomości położonej w Nowej Soli. Spadek majątku obrotowego w aktywach Spółki jest wynikiem aktualizacji wartości portfela inwestycyjnego. Należy uznać poziom wskaźników za optymalny dla spółek o podobnym zakresie prowadzonej działalności. Mając na uwadze charakter prowadzonej działalności i to zarówno na rynku kapitałowym jak i na rynku nieruchomości, wartość wskaźnika wydaje się być na właściwym poziomie. Spółka nie angażuje nadmiernej ilości środków finansowych w aktywa trwałe, gdyż głównym celem w ostatnich latach było prowadzenie działalności inwestycyjnej, która stanowiła główne źródło przychodów i zysków. Należy przyjąć, że w kolejnych latach wartość tego wskaźnika będzie kształtowała się na podobnym poziomie.

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym uważany jest za całkowicie uzasadniony. Spółka prawie cały swój potencjał finansowy skierowała na działalność finansową w postaci inwestycji kapitałowych, która mają przynieść wyższą stopę zwrotu. Zarząd Spółki 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                        | 2014 | 2013 |
|---------------------------------|------|------|
| wskaźnik obrotowości zapasów    | -    | -    |
| wskaźnik obrotowości należności | 0,03 | 0,02 |

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

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

Rodzaj prowadzonej działalności (działalność holdingów finansowych) oraz faktyczne źródła przychodów (przychody ze sprzedaży instrumentów finansowych) powodują, iż prezentacja powyższych wskaźników jak również interpretacja ich poziomu jest utrudniona.

Mając na uwadze rodzaj podstawowej działalności Zarząd Spółki uważa, iż w kolejnych latach prezentacja powyższych wskaźników będzie również utrudniona.

Niewielka wartość wskaźnika obrotowości należności wynika ze specyfiki rozliczania transakcji na rynku regulowanym i rynku NewConnect. Rozliczenia transakcji następują z dniem D+2, co powoduje wskazanie wartości należności wynikających ze sprzedaży akcji w ostatnich dniach roku obrotowego.

### C. Ocena struktury kapitału

| wskaźnik                                                  | 2014  | 2013  |
|-----------------------------------------------------------|-------|-------|
| wskaźnik zadłużenia                                       | 0,68  | 0,42  |
| wskaźnik struktury finansowania majątku kapitałem własnym | 0,59  | 0,70  |
| wskaźnik struktury finansowania majątku zobowiązaniami    | 0,008 | 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)*

Spółka w znacznym stopniu finansuje posiadany majątek z kapitałów własnych. Jest to rezultatem m.in. bardzo dobrych wyników finansowych jakie zostały osiągnięte w latach ubiegłych. 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 Spółka poprzez taką formę finansowania zdobyła dużą wiarygodność w instytucjach finansowych, z usług których korzystała m.in. w roku obrotowym 2014. Dodatkowo koniunktura w szczególności na rynku nieruchomości jest bardzo zmienna i obarczona ryzykiem niestabilności, co nie sprzyjało inwestycjom, które mogłyby być finansowane ze źródeł zewnętrznych.

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

### D. Analiza płynności finansowej

| wskaźnik                    | 2014 | 2013 |
|-----------------------------|------|------|
| wskaźnik płynności bieżącej | 3,14 | 13,6 |
| wskaźnik płynności szybkiej | 3,14 | 13,6 |

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

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

Spółka nie posiada na dzień zakończenia roku obrotowego 2014 żadnych zapasów – z tego też względu poziomy obu wskaźników przybierają identyczne wartości. Pomimo znaczącego wzrostu zobowiązań krótkoterminowych w roku 2014 o 204% w stosunku do roku 2013 wskaźniki płynności osiągnęły nadal zadawalającą wartość. Poziom wskaźników płynnościowych, pomimo poniesionej straty, świadczy o dobrej sytuacji finansowej i bezproblemowej możliwości wywiązywania się Spółki z bieżących zobowiązań. Pozostające w Spółce wolne (nie zainwestowane) środki finansowe przeznaczone były na lokaty krótkoterminowe. Jednocześnie trwały prace nad projektami inwestycyjnymi, które w kolejnych latach mają przynieść wymierne przychody dla Spółki.

### E. Analiza rentowności

| wskaźnik                               | 2014       | 2013       |
|----------------------------------------|------------|------------|
| wskaźnik rentowności obrotu            | 18,0%      | 3,2%       |
| wskaźnik rentowności majątku           | - 21,9%    | 21,2%      |
| wskaźnik rentowności kapitału własnego | - 26,9%    | 43,1%      |
| wskaźnik zysku na akcje                | - 2,67     | 2,98       |
| 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 Spółki 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 ubiegłym roku uzyskała ujemne wartości wskaźników na poziomie rentowności majątku oraz rentowności kapitału własnego. Jest to rezultatem poniesionej straty w głównej mierze na poziomie aktualizacji wartości akcji.

Poziom wskaźnika zysku na akcję uległ odwróceniu w porównaniu z rokiem ubiegłym. Zarząd Spółki planuje pokryć poniesioną w roku obrotowym 2014 stratę w całości z kapitału zapasowego Spółki.

## **VI. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI**

Podstawowy wpływ na wynik z działalności Emitenta za rok 2014 miała sytuacja na rynku kapitałowym. Utrzymujący się marazm na krajowym rynku kapitałowym trwający przez prawie cały rok, z naturalnymi wybiciami wzrostowymi i spadkowymi, wpływał na przychody ze sprzedaży akcji oraz aktualizacji wartości inwestycji przedstawionej w sprawozdaniu finansowym.

Od strony operacyjnej czynnikiem negatywnie wpływającym na działalność Spółki w roku obrotowym 2014 była utrzymująca się nadal dekonunktura na rynku nieruchomości. Z tego też powodu Spółka zwiększyła zaangażowanie kapitałowe w podmioty wchodzące aktualnie w skład jej portfela inwestycyjnego. Zarząd Spółki uważa, że inwestycje te przyniosą określone efekty ekonomiczne w kolejnych latach i należy otwarte pozycje inwestycyjne analizować w dłuższym horyzoncie czasowym. Zarząd Spółki uważa, iż kolejny rok będzie okresem dynamiczniejszych wzrostów na rynkach kapitałowych. Powinno przełożyć się to na śmielsze otwarcie instytucji finansowych w procesy finansowania działalności (akcja kredytowa) jak również w procesy inwestycyjne. Będzie to miało bezpośredni wpływ na działalność podmiotów gospodarczych jak również na ogólny klimat w gospodarce.

Działalność Emitenta jest uzależniona także od takich czynników zewnętrznych jak:

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

## **VII. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ**

Do najistotniejszych czynników ryzyka zewnętrznego w prowadzonej działalności należy zaliczyć:

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

Do czynników wewnętrznych należy zaliczyć:

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

Zagrożenia:

- wystąpienie zjawiska szybkiej inflacji, co wpłynie bezpośrednio na wycenę posiadanego portfela inwestycyjnego,
- ryzyko stóp procentowych, które może wystąpić przy wzrastającym wykorzystaniu przez Spółkę 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.

## **CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM**

### **RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ**

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami rynkowych stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych ze zmienną stopą procentową tj. kredytów bankowych, emisji obligacji 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 (instrumenty 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.

### **RYZIKO 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.

### **RYZIKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ**

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

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

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

### ***VIII. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI***

W kolejnym roku funkcjonowania za najistotniejsze kierunki rozwoju Spółki Zarząd 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 i GPW, co zwiększy rozpoznawalności tych spółek i pozwoli na uzyskanie rynkowej wyceny posiadanego przez Spółkę portfela inwestycyjnego.

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

***Zarząd***

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

***Prezes Zarządu***

## **OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO**

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

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

W dniu 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 ODSZKADAŁA OD POSTANOWIEŃ ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, WSKAZANIE TYCH POSTANOWIEŃ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYN TEGO ODSZKADZENIA**

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 2014.

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 23.04.2014 roku oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 08.10.2014 roku. Nie dokonano również rejestracji przebiegu obrad, które umożliwiłoby upublicznienie go na stronie internetowej. Zarząd Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. również w kolejnych latach nie przewiduje transmisji obrad 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 2014 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 bieżących 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 Spółki.

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

Sprawozdania finansowe są ostatecznie kontrolowane przez Zarząd Spółki.

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

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

| <i>akcjonariusz</i> | <i>liczba akcji</i> | <i>% udział w kapitale<br/>zakładowym</i> | <i>liczba głosów</i> | <i>% udział w głosach<br/>na walnym<br/>zgromadzeniu</i> |
|---------------------|---------------------|-------------------------------------------|----------------------|----------------------------------------------------------|
| Zalewski Krzysztof  | 3 850 000           | 26,6%                                     | 3 850 000            | 26,6%                                                    |
| Jankowski Kamil     | 742 500             | 5,1%                                      | 742 500              | 5,1%                                                     |
| pozostali           | 9 907 500           | 68,3%                                     | 9 907 500            | 68,3%                                                    |
|                     | <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 UPRAWNIENÍ**

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

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

Nie istnieją żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

### **WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI**

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

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

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

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

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

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

### **OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI**

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

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

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

**ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE:**

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta powinno się odbyć w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd. Jeżeli Zarząd nie zwoła go w przewidzianym terminie, Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Statutu Emitenta nie określa szczegółowo miejsca walnego zgromadzenia, w którym ma ono się odbywać.

**NADZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE:**

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

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

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

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

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

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

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

powyżej, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej nie później niż na tydzień przed datą walnego zgromadzenia.

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

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

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

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

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

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

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

Ponadto zgodnie z art. 428 § 3 Ksh w uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić akcjonariuszowi Spółki żądanej przez niego informacji na piśmie nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z art. 428 § 2 Ksh dotyczących odmowy udzielenia informacji, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji dotyczących Emitenta poza Walnym Zgromadzeniem. Informacje podawane poza Walnym Zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji, powinny zostać ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przekładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem, że materiały mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia.

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

W okresie od dnia 01.01.2014 roku do dnia 31.12.2014 roku Zarząd pracował w składzie dwuosobowym:

|                              |                       |
|------------------------------|-----------------------|
| <b>Pani Monika Hałupczak</b> | – Prezes Zarządu,     |
| <b>Pan Kamil Jankowski</b>   | – Wiceprezes Zarządu. |

W roku obrotowym 2014 nie były dokonywane zmiany w składzie Zarządu.

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

Członkami Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2014 byli:

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

Wybór członków Rady Nadzorczej wynikał z przepisów Kodeksu spółek handlowych. Dane osobowe członków 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 roku obrotowym 2014 nie były dokonywane 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 7/03/2014 z dnia 21 marca 2014 roku.

Pomiędzy POWSZECHNYM TOWARZYSTWEM INWESTYCYJNYM S.A. z siedzibą w Poznaniu a ECA Seredyński i Wspólnicy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 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, jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. oraz jej wynik finansowy.

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

**Zarząd**