

Skonsolidowany Raport Kwartalny QSr 4/2009

SOVEREIGN

— C A P I T A L —

za IV kwartał roku obrotowego obejmujący okres
od 1 października 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku

przygotowany zgodnie z MSSF

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Skonsolidowany Raport Kwartalny QSr IV kwartał 2009

(zgodnie z § 86 ust. 2 i § 87 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów
z dnia 19 lutego 2009 roku – Dz. U. Nr 33, poz. 259)

za IV kwartał roku obrotowego 2009 obejmujący okres od 1 października 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku,
zawierający skonsolidowane oraz skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych
Standardów Sprawozdawczości Finansowej w walucie polskiej (PLN)

Data przekazania: 8 marca 2010 roku

SOVEREIGN CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA

(pełna nazwa emitenta)

Sovereign Capital S.A.

(skrótowa nazwa emitenta)

00-688

(kod pocztowy)

Emilii Plater

(ulica)

(+48 22) 630 35 50

(telefon)

sovereign@sovereign.pl

(e-mail)

536-17-04-110

(NIP)

Warszawa

(miejscowość)

28

(numer)

(+48 22) 630 35 51

(fax)

www.sovereign.pl

(www)

017518063

(REGON)

1. Wybrane dane finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego wg MSSF w PLN oraz w EUR

GRUPA KAPITAŁOWA SOVEREIGN CAPITAL S.A.

	4 kwartały narastająco za 12 miesięcy kończące się 31 grudnia 2009 w '000 PLN	4 kwartały narastająco za 12 miesięcy kończące się 31 grudnia 2008 w '000 PLN	4 kwartały narastająco za 12 miesięcy kończące się 31 grudnia 2009 w '000 EUR	4 kwartały narastająco za 12 miesięcy kończące się 31 grudnia 2008 w '000 EUR
Przychody ze sprzedaży	7 894	761	1 819	215
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(4 929)	(2 114)	(1 136)	(599)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 838)	3 328	(654)	942
Udział w wyniku jednostek podporządkowanych	1 555	5 061	358	1 433
Zysk (strata) netto akcjonariuszy jednostki dominującej	(1 197)	7 490	(276)	2 121
Zysk (strata) netto	(1 197)	7 490	(276)	2 121
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(2 140)	(183)	(493)	(52)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(4 896)	(8 306)	(1 128)	(2 352)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	4 514	6 914	1 040	1 957
Zwiększenie/ (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(2 551)	(1 575)	(588)	(446)
Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/ EUR)	(0,57)	3,57	(0,13)	1,01
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN/ EUR)	(0,57)	3,57	(0,13)	1,01
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	-	-	-	-
	Stan na 31 grudnia 2009	Stan na 31 grudnia 2008	Stan na 31 grudnia 2009	Stan na 31 grudnia 2008
Aktywa razem	52 620	25 814	12 809	6 187
Zobowiązania długoterminowe	2 058	724	501	174
Zobowiązania krótkoterminowe	26 412	209	6 429	50
Kapitał własny	24 150	24 881	5 878	5 963
Kapitał podstawowy	525	525	128	126
Liczba akcji (w szt.)	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	11,50	11,85	2,80	2,84

2. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone wg MSSF za IV kwartał 2009 roku

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (rachunek zysków i strat)

GRUPA KAPITAŁOWA SOVEREIGN CAPITAL S.A.

	za 3 miesiące kończące się 31 grudnia 2009	za 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2009	za 3 miesiące kończące się 31 grudnia 2008	za 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2008
Przychody ze sprzedaży	5 487	7 894	132	761
- w tym zmiana stanu produktów	4 280	3 942	-	-
Koszty działalności operacyjnej	(6 987)	(12 646)	(660)	(2 826)
Wynik na sprzedaży	(1 500)	(4 752)	(528)	(2 065)
Zyski (straty) z inwestycji	-	-	-	(2)
Pozostałe przychody operacyjne	82	147	-	125
Pozostałe koszty operacyjne	(208)	(324)	11	(172)
Wynik na działalności operacyjnej	(1 626)	(4 929)	(517)	(2 114)
Zysk (strata) na działalności finansowej	2 032	2 091	5 886	2 847
Wynik na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych	-	-	2 500	2 595
Wynik brutto	406	(2 838)	7 869	3 328
Podatek dochodowy	157	(86)	1 672	899
Udział w wyniku jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	(695)	1 555	(7 279)	5 061
Wynik netto	(446)	(1 197)	(1 083)	7 490
- przypadający na udziały mniejszości	-	-	-	-
- przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(446)	(1 197)	(1 083)	7 490
Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	(0,21)	(0,57)	(0,52)	3,57
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	(0,21)	(0,57)	(0,52)	3,57

Należy zauważyć, iż strata wykazana w skonsolidowanym rachunku zysków i strat za 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2009 roku jest wynikiem rozpoczęcia od trzeciego kwartału 2009 roku pełnej konsolidacji spółki Werth-Holtz S.A. Inwestycja w spółkę Werth-Holz S.A. ma charakter długoterminowy i jest projektem restrukturyzacyjnym, w którym Sovereign Capital uczestniczy od lutego 2008 roku, a od lipca 2009 roku przejął także zarządzanie operacyjne spółką. Spółka Werth-Holz S.A. rozpoczęła działalność i uruchomiła produkcję w 2008 roku na majątku przejętego przedsiębiorstwa upadłej spółki Werth Holz Polska sp. z o.o. Obecnie Emitent koncentruje się na zdobywaniu nowych klientów oraz przywróceniu dawnych mocy produkcyjnych przejętego zakładu, którego roczna sprzedaż przekraczała 60 mln zł. W związku z powyższym spółka ponosi jeszcze straty. Jednocześnie jednak Werth-Holz S.A. rozwija się bardzo dynamicznie. W roku 2009 spółka zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży produktów o ok. 140% do 13,4 mln zł z poziomu 5,5 mln zł w roku 2008. Emitent planuje, iż w roku 2010 Werth-Holz S.A. ponowni zwiększy sprzedaż o kilkadziesiąt procent i osiągnie rentowność.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans)
GRUPA KAPITAŁOWA SOVEREIGN CAPITAL S.A.

	Stan na 31 grudnia 2009	Stan na 30 września 2009	Stan na 31 grudnia 2008	Stan na 30 września 2008
Aktywa obrotowe	14 585	13 150	9 675	12 424
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	890	2 817	3 441	5 000
Inne aktywa finansowe	2 276	2 338	3 299	7 045
Zapasy	7 099	3 963	-	-
Należności	4 192	3 756	2 927	369
Rozliczenia międzyokresowe	128	276	8	10
Aktywa trwałe	38 035	37 121	16 139	13 881
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 065	1 219	51	1 044
Inwestycje długoterminowe	19 162	19 720	15 911	12 635
Należności długoterminowe	66	66	63	57
Wartości niematerialna	50	62	-	-
Wartość firmy	475	4 595	-	-
Rzeczowy majątek trwały	17 217	11 459	114	145
AKTYWA RAZEM	52 620	50 271	25 814	26 305
Zobowiązania krótkoterminowe	26 412	5 590	209	276
Zobowiązania	26 300	5 590	207	276
- <i>kredyty i pożyczki</i>	3 000	3 000	-	-
- <i>z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych</i>	19 884	-	-	-
- <i>bankowe i pozostałe</i>	3 416	2 590	207	276
Rozliczenia międzyokresowe	112	-	2	-
Zobowiązania długoterminowe	2 058	20 336	724	63
Zobowiązania długoterminowe	22	19 451	-	-
- <i>z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych</i>	0	19 406	-	-
- <i>bankowe i pozostałe</i>	22	45	-	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 820	727	702	27
Rezerwy	216	158	22	36
- <i>na świadczenia pracownicze</i>	159	101	4	36
- <i>inne</i>	57	57	18	-
Kapitał własny	24 150	24 345	24 881	25 966
Kapitał podstawowy	525	525	525	525
Udziały własne	(458)	-	-	-
Kapitał zapasowy	16 878	17 812	17 080	16 890
Pozostały kapitał rezerwowy	458	1 300	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	1 361	-	-	-
Wynik okresów ubiegłych	6 583	5 459	(214)	(22)
Wynik netto	(1 197)	(751)	7 490	8 573
Udziały mniejszości	-	-	-	-
PASYWA RAZEM	52 620	50 271	25 814	26 305
Wartość księgowa	24 150	24 345	24 881	25 966
Liczba akcji (w szt.)	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN)	11,50	11,59	11,85	12,36

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

GRUPA KAPITAŁOWA SOVEREIGN CAPITAL S.A.

	za 3 miesiące kończące się 31 grudnia 2009	za 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2009	za 3 miesiące kończące się 31 grudnia 2008	za 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2008
Kapitał własny na początek okresu	25 345	24 881	25 966	17 444
Kapitał zakładowy na początek okresu	525	525	525	525
Kapitał zakładowy na koniec okresu	525	525	525	525
Udziały własne na początek okresu	0	0	0	0
b) zmniejszenia	(458)	(458)	-	-
Udziały własne na koniec okresu	(458)	(458)	0	0
Kapitał zapasowy na początek okresu	17 812	17 080	16 890	9 142
a) zwiększenia	(935)	1 097	192	8 055
- podział zysku	(1 777)	255	-	8 055
- rozwiązanie utworzonego kapitału rezerwowego na nabycie akcji	842	842	-	-
- korekta konsolidacyjna związana ze zmianą udziałów	-	-	192	-
b) zmniejszenia	-	(1 300)	(2)	(117)
- korekta konsolidacyjna związana ze zmianą udziałów	-	-	-	(2)
- utworzenie kapitału rezerwowego na nabycie akcji	-	(1 300)	-	-
- koszty emisji akcji	-	-	(2)	(115)
Kapitał zapasowy na koniec okresu	16 878	16 878	17 080	17 080
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek	1 300	0	0	0
a) zwiększenia	-	1 300	-	-
- utworzenie kapitału rezerwowego na nabycie akcji	-	1 300	-	-
b) zmniejszenia	(842)	(842)	-	-
- rozwiązanie utworzonego kapitału rezerwowego na nabycie akcji	(842)	(842)	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	458	458	0	0
Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0	0	0
a) zwiększenia	4 658	4 658	-	-
- utworzenie kapitału z aktualizacji wyceny	4 658	4 658	-	-
b) zmniejszenia	(3 297)	(3 297)	-	-
- korekta konsolidacyjna związana ze zmianą udziałów	(3 297)	(3 297)	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	1 361	1 361	0	0
Wynik lat ubiegłych na początek okresu	5 459	7 276	(22)	7 762
a) zwiększenia	-	530	-	79
- korekta konsolidacyjna związana ze zmianą udziałów	-	530	-	79
b) zmniejszenia	1 124	(1 223)	(192)	(8 055)
- podział zysku	1 777	(255)	-	(8 055)
- korekta konsolidacyjna związana ze zmianą udziałów	(653)	(653)	(192)	-
- przeznaczenie części zysku za 2008 na wypłatę dywidendy	-	(315)	-	-
Wynik lat ubiegłych na koniec okresu	5 583	6 583	(214)	(214)
Wynik netto na początek okresu	(751)	-	8 573	-
Wynik netto na koniec okresu	(1 197)	(1 197)	7 490	7 490
Udziały mniejszościowe na początek okresu	0	0	0	15
b) zmniejszenia	-	-	-	(15)
Udziały mniejszościowe na koniec okresu	0	0	0	0
Kapitał własny na koniec okresu	24 150	24 150	24 881	24 881

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

GRUPA KAPITAŁOWA SOVEREIGN CAPITAL S.A.

	za 3 miesiące kończące się 31 grudnia 2009	za 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2009	za 3 miesiące kończące się 31 grudnia 2008	za 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2008
Wynik netto	(446)	(1 197)	(1 083)	7 490
Korekty, razem	2 069	(944)	3 448	(7 673)
Wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej	(892)	(1 099)	(3 168)	(5 306)
Zmiana stanu należności	(338)	198	5 286	4 323
Zmiana stanu zapasów	(3 149)	(2 539)	-	-
Zmiana stanu zobowiązań	4 979	3 505	(2 762)	(2 320)
Pozostałe	774	546	(3 286)	691
Korekta zysku (straty) okresu z tytułu udziału w zyskach (stratach) jednostek rozliczanych metodą praw własności	695	(1 555)	7 377	(5 061)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 623	(2 140)	2 365	(183)
Wpływy	56	1 666	(1 465)	6 233
Inne wpływy inwestycyjne	56	1 666	81	81
Zbycie aktywów finansowych	0	0	(1 546)	6 152
Wydutki	(6 098)	(6 562)	(9 137)	(14 539)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(6 070)	(6 528)	-	(15)
Inne wydatki inwestycyjne	0	(4)	(3 953)	(3 953)
Nabycie aktywów finansowych	(28)	(30)	(5 184)	(10 571)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 042)	(4 896)	(10 602)	8 306
Wpływy	17 926	20 018	12 655	13 105
Wpływy netto z emisji akcji (udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	-	-	-
Wpływ z pożyczki	103	103	2	2
Inne wpływy finansowe	17 823	19 915	12 653	13 103
Wydutki	(15 434)	(15 504)	(6 077)	(6 191)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(15 400)	(15 400)	(500)	(500)
Koszty emisji akcji (udziałów) własnych	-	-	(1)	(115)
Inne wypływy finansowe	(34)	(104)	(5 576)	(5 576)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 492	4 514	6 578	6 914
Przepływy pieniężne netto, razem	(1 927)	(2 522)	(1 659)	(1 575)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych:	(1 927)	(2 551)	(1 559)	(1 476)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	(29)	100	100
Środki pieniężne na początek okresu	2 817	3 441	5 000	4 917
Środki pieniężne na koniec okresu	890	890	3 441	3 441

Skrócone kwartalne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone wg MSSF za IV kwartał 2009 roku

Wybrane dane finansowe jednostkowego sprawozdania finansowego w PLN oraz w EUR

SOVEREIGN CAPITAL S.A.

	4 kwartały narastająco za 12 miesięcy kończące się 31 grudnia 2009 w '000 PLN	4 kwartały narastająco za 12 miesięcy kończące się 31 grudnia 2008 w '000 PLN	4 kwartały narastająco za 12 miesięcy kończące się 31 grudnia 2009 w '000 EUR	4 kwartały narastająco za 12 miesięcy kończące się 31 grudnia 2008 w '000 EUR
Przychody ze sprzedaży	983	700	226	198
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(1 670)	559	(385)	158
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 069)	1 069	(246)	303
Zysk (strata) netto	(1 107)	571	(255)	162
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	(904)	(1 463)	(208)	(414)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	(230)	(4 364)	(53)	(1 236)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	712	1 827	164	517
Zwiększenie (zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	451	(3 900)	104	(1 104)
Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/ EUR)	(0,53)	0,27	(0,12)	0,08
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
Rozwodniony zysk (strata) netto na jedną akcję (w PLN/ EUR)	(0,53)	0,27	(0,12)	0,08
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,15	-	-	-
	Stan na 31 grudnia 2009	Stan na 31 grudnia 2008	Stan na 31 grudnia 2009	Stan na 31 grudnia 2008
Aktywa razem	19 623	11 713	4 777	2 807
Zobowiązania długoterminowe	760	599	185	144
Zobowiązania krótkoterminowe	800	205	195	49
Kapitał własny	18 063	10 909	4 397	2 615
Kapitał podstawowy	525	525	128	126
Liczba akcji (w szt.)	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	8,60	5,19	2,09	1,25

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów (rachunek zysków i strat)

SOVEREIGN CAPITAL S.A.

	za 3 miesiące kończące się 31 grudnia 2009	za 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2009	za 3 miesiące kończące się 31 grudnia 2008	za 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2008
Przychody ze sprzedaży	758	983	110	700
Koszty działalności operacyjnej	(744)	(2 635)	(595)	(2 592)
Wynik na sprzedaży	14	(1 652)	(484)	(1 892)
Zyski (straty) z inwestycji	-	-	2 498	2 498
Pozostałe przychody operacyjne	5	22	-	125
Pozostałe koszty operacyjne	(10)	(40)	(25)	(172)
Wynik na działalności operacyjnej	9	(1 670)	1 989	559
Zysk (strata) na działalności finansowej	(50)	601	341	510
Wynik brutto	(41)	(1 069)	2 330	1 069
Podatek dochodowy	(38)	38	583	498
Wynik netto	(3)	(1 107)	1 747	571
Liczba akcji na koniec okresu (w szt.)	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	(0,01)	(0,53)	0,83	0,27
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN)	(0,01)	(0,53)	0,83	0,27

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans)

SOVEREIGN CAPITAL S.A.

	Stan na 31 grudnia 2009	Stan na 30 września 2009	Stan na 31 grudnia 2008	Stan na 30 września 2008
Aktywa obrotowe	6 502	6 928	8 684	11 814
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	457	1 575	909	4 994
Aktywa finansowe przeznaczone do zbycia	-	-	-	-
Inne aktywa finansowe	2 370	2 336	4 858	6 460
Należności	3 664	2 999	2 909	350
Rozliczenia międzyokresowe	11	18	8	10
Aktywa trwałe	13 121	13 172	3 029	1 247
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	39	1	0	33
Inwestycje długoterminowe	12 974	13 052	2 852	1 011
Należności długoterminowe	66	66	63	57
Rzeczowy majątek trwały	42	53	114	146
AKTYWA RAZEM	19 623	20 100	11 713	13 061
Zobowiązania krótkoterminowe	800	846	205	3 835
Zobowiązania	800	846	205	3 835
- <i>kredyty i pożyczki</i>	3 000	3 000	-	-
- <i>z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych</i>	19 884	-	-	-
- <i>bankowe i pozostałe</i>	800	846	205	3 835
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	760	731	599	63
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	727	727	577	27
Rezerwy	33	4	22	36
- <i>na świadczenia pracownicze</i>	16	4	4	36
- <i>inne</i>	17	-	18	-
Kapitał własny	18 063	18 523	10 909	9 163
Kapitał podstawowy	525	525	525	525
Udziały własne	(458)	-	-	-
Kapitał zapasowy	16 878	17 812	9 823	9 824
Pozostały kapitał rezerwowy	458	1 300	-	-
Wynik okresów ubiegłych	1 767	(10)	(10)	(10)
Wynik netto	(1 107)	(1 104)	571	(1 176)
PASYWA RAZEM	19 623	20 100	11 713	13 061
Wartość księgowa	18 063	18 523	10 909	9 163
Liczba akcji (w szt.)	2 100 000	2 100 000	2 100 000	2 100 000
Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN)	8,60	8,82	5,19	4,36

Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
SOVEREIGN CAPITAL S.A.

	za 3 miesiące kończące się 31 grudnia 2009	za 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2009	za 3 miesiące kończące się 31 grudnia 2008	za 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2008
Kapitał własny na początek okresu	18 523	10 909	9 163	10 453
Kapitał zakładowy na początek okresu	525	525	525	525
a) zwiększenia	-	-	-	-
- <i>emisja akcji</i>	-	-	-	-
b) zmniejszenia	-	-	-	-
Kapitał zakładowy na koniec okresu	525	525	525	525
Udziały własne na początek okresu	0	0	0	0
b) zmniejszenia	(458)	(458)	-	-
Udziały własne na koniec okresu	(458)	(458)	0	0
Kapitał zapasowy na początek okresu	17 812	9 823	9 824	9 142
a) zwiększenia	(935)	8 354	-	796
- <i>podział zysku</i>	(1 777)	255	-	796
- <i>rozwiązanie utworzenie kapitału rezerwowego na nabycie akcji</i>	842	842	-	-
- <i>przeniesienie kapitału zapasowego z Sovereign Recovery w wyniku połączenia</i>	-	7 257	-	-
b) zmniejszenia	-	(1 300)	(1)	(115)
- <i>koszty emisji akcji</i>	-	(1 300)	(1)	(115)
Kapitał zapasowy na koniec okresu	16 878	16 878	9 823	9 823
Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	1 300	0	0	0
a) zwiększenia	-	1 300	-	-
- <i>utworzenie kapitału rezerwowego na nabycie akcji</i>	-	1 300	-	-
b) zmniejszenia	(842)	(842)	-	-
- <i>rozwiązanie utworzenie kapitału rezerwowego na nabycie akcji</i>	(842)	(842)	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	458	458	0	0
Wynik lat ubiegłych na początek okresu	(10)	561	(10)	786
a) zwiększenia	-	1 777	-	-
- <i>przeniesienie wyniku netto z Sovereign Recovery w wyniku połączenia</i>	0	1 777	-	-
b) zmniejszenia	1 777	(796)	-	(796)
- <i>podział zysku</i>	-	(255)	-	(796)
- <i>podział zysku 2008 z Sovereign Recovery w wyniku połączenia</i>	1 777	-	-	-
- <i>przeznaczenie części zysku za 2008 na wypłatę dywidendy</i>	-	(315)	-	-
Wynik lat ubiegłych na koniec okresu	1 767	1 767	(10)	(10)
Wynik netto na początek okresu	(1 104)	-	(1 176)	-
Wynik netto na koniec okresu	(1 107)	(1 107)	571	571
Kapitał własny na koniec okresu	18 063	18 063	10 909	10 909

Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SOVEREIGN CAPITAL S.A.

	za 3 miesiące kończące się 31 grudnia 2009	za 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2009	za 3 miesiące kończące się 31 grudnia 2008	za 12 miesięcy kończących się 31 grudnia 2008
Wynik netto	(3)	(1 107)	(1 747)	571
Korekty, razem	(1 673)	203	(7 747)	(2 033)
Wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej	(735)	(1 296)	(2 478)	(2 503)
Zmiana stanu należności	(664)	(778)	(2 501)	507
Zmiana stanu zobowiązań	25	(94)	(3 018)	(139)
Pozostale	(299)	2 371	250	102
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 676)	(904)	(6 000)	(1 463)
Wpływy	2 005	2 005	15	245
Inne wpływy inwestycyjne	2 005	2 000	15	15
Zbycie aktywów finansowych	5	5	-	230
Wydatki	(2 129)	(2 236)	(142)	(4 609)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	(4)	-	(15)
Nabycie aktywów finansowych	(2 129)	(2 231)	(142)	(4 594)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(124)	(230)	(127)	(4 364)
Wpływy	711	901	2 709	2 709
Wpływ z pożyczki	-	-	1	2
Inne wpływy finansowe	711	901	2 707	2 707
Wydatki	(29)	(189)	(768)	(882)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-	(500)	(500)
koszty emisji akcji (udziałów) własnych	-	-	(1)	(115)
Inne wypływy finansowe	(29)	(189)	(267)	(267)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	682	712	1 941	1 827
Przepływy pieniężne netto, razem	(1 118)	422	(4 186)	(4 000)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych:	(1 118)	451	(4 086)	(3 900)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	(29)	100	100
Środki pieniężne na początek okresu	1 575	908	4 994	4 809
Środki pieniężne na koniec okresu	457	457	909	909

Komentarz do skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2009 roku Grupy Kapitałowej Sovereign Capital S.A.

1. Zasady (polityka) rachunkowości

Skonsolidowane i skrócone jednostkowe sprawozdanie kwartalne Sovereign Capital S.A. sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) przyjętymi do stosowania w Unii Europejskiej, w szczególności zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Podstawą prawną wykonania skonsolidowanego raportu kwartalnego jest Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z 2009 roku). Zgodnie z § 87 ust. 1 przedmiotowego rozporządzenia emitent będący jednostką dominującą nie jest obowiązany do przekazania odrębnego raportu kwartalnego, pod warunkiem zamieszczenia w skonsolidowanym raporcie kwartalnym kwartalnej informacji finansowej zawierającej: bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Jednostkę Dominującą oraz jednostki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie są znane okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę Dominującą oraz spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Sovereign Capital S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie kwartalne zawiera sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz jednostek zależnych oraz stowarzyszonych.

(i) Waluta funkcjonalna

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym Spółki wyceniane są w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność – **waluta funkcjonalna**. Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w **polskim złocie**, który stanowi walutę funkcjonalną Spółki.

(ii) Przychody

Przychody ze sprzedaży obejmują uzyskane lub niewątpliwie należne kwoty netto ze sprzedaży prowadzonej na rachunek własny jednostki gospodarczej. Ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych.

Przychody ze sprzedaży usług doradczych świadczonych w sposób stały są ujmowane w okresie wykonania usługi, w kwocie umownego ryczałtu lub kwoty ustalonej z odbiorcą usługi na podstawie rozliczenia czasu poświęconego przez pracowników na realizację usługi w danym okresie.

Przychody z jednorazowych projektów są rozpoznawane w momencie zakończenia projektu lub jego umownego etapu. Spółka realizuje wiele projektów na własne ryzyko a wyniku transakcji zwykle nie można oszacować w wiarygodny sposób przed zakończeniem wykonania transakcji. Wartość należnych przychodów jest często ustalana w końcowym etapie wykonania projektu, gdy znany jest zakres i charakter wykonanych prac, przychody są zatem uznawane w wyniku finansowym w momencie podpisania protokołu odbioru lub wystawienia faktury.

Wpływy korzyści ekonomicznych brutto danego okresu, powstające w następstwie **sprzedaży aktywów finansowych** (z działalności inwestycyjnej), są ujmowane jako **przychody ze sprzedaży**. Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych powstają w wyniku zwykłej – podstawowej, a nie ubocznej – działalności gospodarczej Spółki i są istotne dla całokształtu jej funkcjonowania.

Jednocześnie **wynik na spłacie wierzytelności** prezentowany jest w działalności finansowej jako różnica pomiędzy spłaconą wartością nominalną wierzytelności wraz z odsetkami za zwłokę w zapłacie a ceną nabycia wierzytelności przez Spółkę – prezentacja taka lepiej odzwierciedla istotę transakcji.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Różnice kursowe powstające z tytułu rozliczania pozycji pieniężnych lub z tytułu przeliczania pozycji pieniężnych po kursach innych niż te, po których zostały one przeliczone w momencie ich początkowego ujęcia w danym okresie są ujmowane w kwocie netto – w wyniku finansowym okresu, w którym powstają.

Przychodem ze sprzedaży wyrobów, towarów i materiałów jest moment ich przekazania odbiorcy. Przychodem ze sprzedaży są należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży rzeczowych składników majątkowych i usług, pomniejszone o należny podatek od towarów i usług. Przychody ze sprzedaży ustala się w wartości wyrażonej w rzeczywistych cenach sprzedaży, po uwzględnieniu opustów, rabatów i bonusów

(iii) **Koszty**

Koszty są prezentowane w układzie porównawczym. Koszty nie są w rachunku zysków i strat kompensowane z przychodami, z wyjątkiem sytuacji, gdy kompensowanie odzwierciedla istotę transakcji. W szczególności, **koszt własny sprzedaży aktywów finansowych** (dotyczący działalności inwestycyjnej) nie jest kompensowany z przychodami. Odmienna prezentacja – zdaniem Zarządu – osłabiłaby zdolność rozumienia przez użytkowników sprawozdania finansowego zarówno przeprowadzonych transakcji, jak i możliwość oceny przez nich przyszłych przepływów pieniężnych. Kompensują się natomiast:

- zyski i straty na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych
- różnice kursowe powstające z tytułu rozliczania pozycji pieniężnych lub z tytułu przeliczania pozycji pieniężnych po kursach innych niż te, po których zostały one przeliczone w momencie ich początkowego ujęcia w danym okresie
- zyski i straty na spłacie wierzytelności
- zyski i straty na sprzedaży udziałów jednostek podporządkowanych

Koszty przyszłych świadczeń emerytalnych obejmują płatności do państwowych programów emerytalnych i są traktowane w taki sam sposób, jak programy określonych składek – obciążają rachunek zysków i strat w momencie kiedy stają się wymagalne.

(iv) **Podatki**

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

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Wynik podatkowy różni się od księgowego z powodu:

- przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych
- pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu
- przychodów opodatkowanych w roku obrotowym, ale nie ujętych w wyniku księgowym
- kosztów nie ujętych w wyniku księgowym i stanowiących koszt uzyskania przychodów

Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany jako podatek podlegający zapłacie lub zwrotowi w przyszłości, z powodu różnic pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składniki aktywów z tytułu podatku odroczonego są rozpoznawane do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o zidentyfikowane ujemne różnice przejściowe.

Wartość składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy – w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji różnic przejściowych lub ich części, następuje odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne.

Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

(v) Udział w wyniku jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Metodą praw własności wyceniane są inwestycje w jednostkach podporządkowanych, za wyjątkiem sytuacji gdy inwestycja jest klasyfikowana jako przeznaczona do zbycia, kiedy to rozlicza się ją zgodnie z MSSF „Aktywa trwale przeznaczone do zbycia i zaniechanie działalności”.

Podporządkowane są jednostki, na które Spółka wywiera znaczący wpływ, ale ich nie kontroluje – zwykle towarzyszy temu posiadanie od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących.

Inwestycje w jednostkę stowarzyszoną wykazuje się w skonsolidowanym bilansie po koszcie historycznym, ze stosowaną korektą o zaistniałe po dacie przejęcia, zmiany udziału jednostki stowarzyszonej minus utraty wartości inwestycji.

Wartość początkowa inwestycji w jednostkach podporządkowanych aktualizowana jest na dzień bilansowy o zmiany wartości jej aktywów netto, przypadające na okres od dnia uzyskania znaczącego wpływu.

Nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą dających się zidentyfikować aktywów netto jednostki stowarzyszonej na dzień nabycia ujmuje się jako wartość firmy.

Nadwyżka udziału w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów i zobowiązań nad kosztem przejęcia ujmuje się w wyniku finansowym.

W jednostkowym sprawozdaniu udziały w jednostkach stowarzyszonych wyceniane są w cenie zakupu (lub nabycia).

(vi) Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy konsolidacji wynika z wystąpienia na dzień nabycia nadwyżki kosztu nabycia jednostki nad wartością godziwą identyfikowalnych składników aktywów i pasywów jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień nabycia. Wartość firmy jest wykazywana jako składnik aktywów i przynajmniej raz w roku podlega analizie pod kątem utraty wartości. Ewentualna utrata wartości rozpoznawana jest od razu w rachunku zysków i strat i nie podlega odwróceniu w kolejnych okresach. Przy sprzedaży jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia, odpowiednia część wartości firmy uwzględniana jest przy wyliczaniu zysku bądź straty na sprzedaży.

(vii) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ujmowane są w bilansie według wartości nominalnej. Dla celów rachunku przepływów pieniężnych do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zalicza się gotówkę w kasie, środki zgromadzone na rachunkach bieżących w bankach oraz krótkoterminowe lokaty bankowe. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wyrażone w walutach obcych, wycenia się na dzień bilansowy po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

(viii) Instrumenty finansowe

Instrument finansowy jest to każdy kontrakt, który skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej jednostki i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej jednostki.

Spółka ujmuje składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe w swoim bilansie wtedy i tylko wtedy, gdy staje się stroną umowy tego instrumentu.

Spółka ujmuje lub wyłącza standaryzowaną transakcję kupna lub sprzedaży składnika aktywów finansowych z bilansu na dzień zawarcia transakcji.

Spółka wyłącza ze swojego bilansu składniki aktywów finansowych wtedy i tylko wtedy, gdy:

- wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych, lub
- przenosi składnik aktywów finansowych na inną jednostkę

Spółka wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe (lub część zobowiązania finansowego) wtedy i tylko wtedy, gdy zobowiązanie wygasło, tzn. kiedy obowiązek określony w umowie został:

- wypełniony, lub
- umorzony, lub
- wygasł

W ramach instrumentów finansowych wyróżniamy:

- Aktywa finansowe,
- Zobowiązania finansowe,
- Instrumenty kapitałowe.

(ix) Aktywa finansowe

Spółka klasyfikuje aktywa finansowe do następujących kategorii:

- aktywa finansowe przeznaczone do zbycia
- inne aktywa finansowe

Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe przeznaczone do zbycia spełniają następujące warunki:

są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie,
zarząd posiadającego je podmiotu podjął decyzję o ich zbyciu w terminie nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego oraz podjął aktywne działania zmierzające do realizacji tej decyzji, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne,

stanowią część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie.

Aktywa finansowe przeznaczone do zbycia, w szczególności wierzytelności wyceniane są nie później niż na dzień bilansowy, według wartości godziwej.

Inne aktywa finansowe zostały nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających ze zmiany ich wartości w efekcie zmian czynników rynkowych. Korzyści ekonomiczne mają postać różnicy między ceną nabycia i ceną sprzedaży lub ceną nabycia i spłacaną wartością nominalną.

Inne aktywa finansowe wyceniane są nie później niż na dzień bilansowy, według wartości godziwej. W przypadku, gdy nie jest możliwe:

- ustalenie ceny rynkowej, ze względu na nie istnienie aktywnego rynku
- ustalenie ceny rynkowej takich samych lub podobnych aktywów, ani
- ustalenie możliwej do osiągnięcia ceny sprzedaży netto

za wartość godziwą przyjmuje się cenę nabycia, powiększoną o opłaty transakcyjne i pomniejszoną o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

(x) Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako:

- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- pozostałe zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wyceniane przez wynik

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte w celu odkupu w krótkim terminie,
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którym Grupa zarządza w celu generowania krótkoterminowych zysków,
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i nie działającym jako zabezpieczenie.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe w tym kredyty i pożyczki, wyceniane są początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji a następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej.

(xi) Instrumenty kapitałowe

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań.

(xii) Wycena instrumentów finansowych

W momencie początkowego ujęcia Spółka wycenia składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe według wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów lub zobowiązania finansowego niekwalifikowanych jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego.

W przypadku zawarcia kontraktów opcyjnych może wystąpić, na dzień początkowego ujęcia, różnica pomiędzy ceną transakcji a wartością instrumentu, jaka byłaby ustalona przy użyciu stosowanych w Spółce technik wyceny. W takim przypadku, Spółka, w momencie początkowego ujęcia, ujmuje składnik aktywów w cenie transakcji i na koniec okresu sprawozdawczego (miesiąca) ustala zysk lub stratę wynikającą jedynie ze zmiany czynników, które byłyby uwzględniane przy ustalaniu ceny transakcyjnej.

a. Wycena aktywów finansowych

Klasyfikacja aktywów finansowych dla celów wyceny

Dla potrzeb wyceny na dzień bilansowy, lub na inny moment po początkowym ujęciu, Spółka kwalifikuje aktywa finansowe do jednej z czterech kategorii:

- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności
- pożyczki i należności
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Niezależnie od cech i celu nabycia, Spółka, w momencie początkowego ujęcia, dokonuje klasyfikacji wybranych aktywów finansowych jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik aktywów finansowych klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu, gdy:

- został nabyty lub zaciągnięty głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie, lub
- jest częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie i dla których istnieje potwierdzenie aktualnego faktycznego wzoru generowania krótkoterminowych zysków, lub
- jest instrumentem pochodnym (z wyjątkiem instrumentów pochodnych będących efektywnymi instrumentami zabezpieczającymi), lub
- został wyznaczony przez Spółkę przy początkowym ujęciu jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy, ponieważ prowadzi to do uzyskania bardziej przydatnych informacji

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Spółka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać je w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.

Pożyczki udzielone i należności z tytułu dostaw i usług są aktywami finansowymi nie będącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone przez Spółkę jako dostępne do sprzedaży lub nie będące pożyczkami i należnościami, inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności ani aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Metody wyceny aktywów finansowych

Wycena aktywów finansowych według wartości godziwej

Spółka wycenia aktywa finansowe według wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym instrumenty pochodne będące aktywami oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w wartości godziwej, nie dokonując pomniejszenia o koszty transakcji, jakie mogą być poniesione przy sprzedaży lub innym sposobie wyzbycia się aktywów.

Wartość godziwą aktywów finansowych ustala się:

- dla instrumentów notowanych na aktywnym rynku w oparciu o ostatnie notowania dostępne na dzień sprawozdawczy
- dla instrumentów dłużnych nienotowanych na aktywnym rynku w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych
- dla terminowych instrumentów pochodnych (*forward*) i kontraktów *swap* w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych

Inwestycje w instrumenty kapitałowe (akcje i udziały) nieposiadające kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku i których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona, Spółka wycenia według kosztu, tj. w cenie nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Aktywa finansowe wyznaczone jako pozycje zabezpieczane podlegają wycenie zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Zyski lub straty wynikające z wyceny składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, kwalifikowanego jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, ujmuje się bezpośrednio w przychodach lub kosztach.

Zyski lub straty wynikające z wyceny składnika aktywów finansowych zaliczonego do dostępnych do sprzedaży ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym poprzez zestawienie zmian w kapitale własnym, z wyjątkiem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych, które ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat. W przypadku dłużnych instrumentów finansowych, odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Wycena aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu

Spółka wycenia pożyczki i należności, w tym należności z tytułu dostaw i usług, oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Spółka stosuje uproszczone metody wyceny aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu jeżeli, nie powoduje to zniekształcenia informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym. Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, w odniesieniu do których Spółka stosuje uproszczenia, wyceniane są w momencie początkowego ujęcia i w okresie po początkowym ujęciu (w tym na dzień bilansowy) w kwocie wymagającej zapłaty.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Jeśli istnieją obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w zamortyzowanym koszcie, Spółka ujmuje odpis aktualizujący w kwocie różnicy pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu finansowego.

Spółka stosuje uproszczone zasady ustalania utraty wartości w odniesieniu do należności handlowych – w szczególności dokonuje się odpisu z tytułu utraty wartości w kwocie równej wartości bilansowej, jeżeli termin płatności należności minął co najmniej 6 miesięcy przed dniem bilansowym. Jeśli w następnym okresie strata z tytułu utraty wartości zmniejszyła się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu utraty wartości, to uprzednio ujętą stratę z tego tytułu odwraca się i ujmuje w rachunku zysków i strat jako przychody.

Jeśli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wyceniany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, to kwotę straty z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych. Tak ustalonych strat z tytułu utraty wartości nie poddaje się odwróceniu.

Jeśli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, to skumulowane straty powstałe na skutek ujemnej wyceny, ujęte dotychczas bezpośrednio w kapitale własnym, zgodnie z zasadami wyceny aktywów finansowych, wyksięgowuje się z kapitału własnego i ujmuje w rachunku zysków i strat. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości inwestycji w instrument kapitałowy, kwalifikowany jako dostępny do sprzedaży, nie podlega odwróceniu przez rachunek zysków i strat.

Jeśli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Długoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa finansowe zakwalifikowane do aktywów trwałych, których wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, kwalifikuje się jako aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży i wykazuje w odrębnej pozycji bilansu. Sytuacja taka ma miejsce, gdy składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży oraz jego sprzedaż jest wysoce prawdopodobna. Klasyfikacja ta nie powoduje zmiany zasad wyceny na szczególne zasady określone w MSSF 5 dla aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

Długoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży wycenia się według ogólnych zasad określonych dla aktywów finansowych.

b. Wycena zobowiązań finansowych

Spółka wycenia zobowiązania finansowe zakwalifikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (obejmujące w szczególności instrumenty pochodne niestanowiące instrumentów zabezpieczających) na dzień bilansowy lub inny moment po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Niezależnie od cech i celu nabycia, Spółka, w momencie początkowego ujęcia, dokonuje klasyfikacji wybranych zobowiązań finansowych jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, gdy prowadzi to do uzyskania bardziej przydatnych informacji. Wartość godziwa zaciągniętego zobowiązania ustalana jest na podstawie bieżącej ceny sprzedaży dla instrumentów notowanych na aktywnym rynku.

W przypadku braku aktywnego rynku wartość godziwą zobowiązań finansowych ustala się poprzez:

- wykorzystanie ostatnich transakcji rynkowych przeprowadzonych bezpośrednio pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi stronami, lub
- odniesienie do bieżącej wartości godziwej innego instrumentu, który jest niemalże taki sam, lub
- analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych

Kredyty i pożyczki otrzymane oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług są zobowiązaniami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Umowy gwarancji finansowych, tj. umowy zobowiązujące Spółkę (wystawcę) do dokonania określonych płatności rekompensujących posiadaczowi stratę, jaką poniesie z powodu niedokonania przez określonego dłużnika płatności w przypadającym terminie zgodnie z pierwotnymi lub zmienionymi warunkami instrumentu dłużnego, niezakwalifikowane jako zobowiązania wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, wycenia się w wyższej wartości:

- ustalonej zgodnie z zasadami wyceny rezerwy
- wartości początkowej pomniejszonej w odpowiednich przypadkach o skumulowane odpisy amortyzacyjne

c. Wbudowane instrumenty pochodne

Jeżeli Spółka zawarła kontrakt stanowiący instrument łączny, którego składnikiem jest wbudowany instrument pochodny, to oddziela go od umowy zasadniczej i ujmuje jako samodzielny instrument pochodny, zgodnie z zasadami określonymi dla inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, gdy spełnia wszystkie poniższe warunki:

- cechy ekonomiczne wbudowanego instrumentu pochodnego oraz ryzyko z nim związane nie są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwymi dla umowy zasadniczej
- samodzielny instrument o takich samych warunkach umownych jak wbudowany instrument pochodny, spełniałby definicję instrumentu pochodnego
- łączny instrument nie jest wyceniany w wartości godziwej, a zmiany wartości godziwej nie są ujmowane w rachunku zysków i strat (tj. instrument pochodny, który jest wbudowany w składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, nie jest wydzielany)

Spółka dokonuje oceny konieczności oddzielenia wbudowanego instrumentu pochodnego od umowy zasadniczej i ujmowania go jako instrumentu pochodnego, gdy staje się po raz pierwszy stroną instrumentu łącznego. Ponowna ocena dokonywana jest jedynie w przypadku, gdy do umowy (instrumentu łącznego) wprowadzane są w terminie późniejszym zmiany w znaczący sposób modyfikujące przepływy pieniężne wymagane umową.

Instrument pochodny jest to instrument finansowy spełniający poniższe warunki:

- jego wartość zmienia się wraz ze zmianą określonej stopy procentowej, ceny instrumentu finansowego, ceny towaru, kursu walutowego, indeksu ceny lub stóp, ratingu kredytowego lub indeksu kredytowego czy też innej zmiennej, przy założeniu, że w przypadku zmiennej niefinansowej, zmienna ta nie jest specyficzna dla strony kontraktu

- nie wymaga żadnej początkowej inwestycji netto lub wymaga początkowej inwestycji netto mniejszej niż dla innych rodzajów kontraktów, dla których oczekuje się podobnych reakcji na zmiany czynników rynkowych oraz – jego rozliczenie nastąpi w przyszłości.

(xiii) Rachunkowość zabezpieczeń

Instrumenty pochodne, wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające, od których oczekuje się, że ich wartość godziwa lub wynikające z nich przepływy pieniężne skompensują zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanej, ujmują się zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń w wartości godziwej lub zabezpieczeń przepływów pieniężnych, jeżeli spełnione są jednocześnie następujące warunki:

- w momencie ustanowienia zabezpieczenia formalnie wyznaczono i udokumentowano powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem przez Spółkę oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia
- oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka, zgodnie z udokumentowaną pierwotnie strategią zarządzania ryzykiem, dotyczącą tego konkretnego powiązania zabezpieczającego
- w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych, planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na rachunek zysków i strat
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione

Zabezpieczenie wartości godziwej to zabezpieczenie przed ryzykiem zmian wartości godziwej ujętego składnika aktywów lub zobowiązania, lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania albo wyodrębnionej części takiego składnika aktywów, zobowiązania lub uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka i które mogłyby wpływać na rachunek zysków i strat. Za uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie Spółka przyjmuje wiążące porozumienie dotyczące wymiany ustalonej ilości zasobów, po ustalonej cenie, w ustalonym terminie lub terminach.

W przypadku stosowania rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej, Spółka:

- ujmując zyski lub straty wynikające z przeszacowania wartości godziwej pochodnego instrumentu zabezpieczającego w rachunku zysków i strat, oraz
- koryguje wartość bilansową pozycji zabezpieczanej o zyski lub straty związane z pozycją zabezpieczaną, wynikające z zabezpieczanego ryzyka i ujmując je w rachunku zysków i strat (również w odniesieniu do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, których skutki wyceny odnoszone są bezpośrednio na kapitał własny)

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej, jeżeli:

- instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany (zastąpienia jednego instrumentu zabezpieczającego drugim lub przedłużenia terminu ważności danego instrumentu zabezpieczającego nie uważa się za wygaśnięcie lub rozwiązanie, jeśli takie zastąpienie lub przedłużenie terminu stanowi część udokumentowanej strategii zabezpieczania przyjętej przez Spółkę)
- zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń, lub
- unieważnia się powiązanie zabezpieczające

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją i które mogłyby wpływać na rachunek zysków i strat. Planowana transakcja jest to niewiążąca, lecz przewidywana przyszła transakcja.

W przypadku stosowania rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych Spółka:

- część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie, ujmuje bezpośrednio w kapitale własnym poprzez zestawienie zmian w kapitale własnym, natomiast
- nieefektywną część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym ujmuje w rachunku zysków i strat

Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte bezpośrednio w kapitale własnym, przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na rachunek zysków i strat. Jednakże, jeśli Spółka oczekuje, że całość lub część strat ujętych bezpośrednio w kapitale własnym nie będzie odzyskana w jednym lub więcej przyszłych okresów, ujmuje w rachunku zysków i strat kwotę, co do której oczekuje się, że nie będzie odzyskana.

Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego albo planowana transakcja związana ze składnikiem aktywów niefinansowych lub zobowiązaniem niefinansowym staje się uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem, do którego stosuje się zabezpieczenie wartości godziwej, Spółka wyłącza związane z tym zyski lub straty, które były ujęte bezpośrednio w kapitale własnym i włącza je do początkowego kosztu nabycia lub do innej wartości bilansowej składnika aktywów lub zobowiązania.

Spółka zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, jeżeli:

- instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, rozwiązany lub wykonany – w takim przypadku skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym, odnoszone bezpośrednio na kapitał własny, ujmuje się dalej w odrębnej pozycji w kapitale własnym, aż do momentu wystąpienia planowanej transakcji
- zabezpieczenie przestaje spełniać kryteria rachunkowości zabezpieczeń – w takim przypadku skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym, odnoszone bezpośrednio na kapitał własny, ujmuje się dalej w odrębnej pozycji w kapitale własnym, aż do momentu wystąpienia planowanej transakcji
- zaprzestano oczekiwać realizacji planowanej transakcji, wobec tego wszystkie skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym, odnoszone bezpośrednio na kapitał własny, ujmuje się w rachunku zysków i strat

(xiv) Należności

Aktywa powstałe na skutek wydania drugiej stronie środków pieniężnych, towarów lub usług, prezentowane są jako **należności**.

Należności, dla których nie określono stopy procentowej, wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty – jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej tej należności wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych, oczekiwanych przez jednostkę, nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty.

Uwzględnia się zasadę ostrożnej wyceny – kwota wymaganej zapłaty jest pomniejszana o odpis aktualizujący, którego wartość uwzględnia prawdopodobieństwo zapłaty. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy aktualizacja.

Należności wyrażone w walutach obcych, zarówno na dzień bilansowy, jak i na dzień powstania należności, wycenia się po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na odpowiedni dzień. Rozliczenie transakcji następuje po kursie ustalonym dla danej waluty przez bank obsługujący na odpowiedni dzień. Różnice kursowe, zarówno powstałe na dzień wyceny, jak i przy zapłacie, zalicza się odpowiednio – ujemne do kosztów finansowych, a dodatnie do przychodów finansowych.

Należności powstałe w wyniku wydania drugiej stronie środków pieniężnych w toku realizacji przedwstępnej umowy przelewu wierzytelności – czyli **zaliczki na zakup wierzytelności** – wycenia się w wartości nominalnej.

Należności prezentuje się w podziale na należności krótkoterminowe i długoterminowe. Należności krótkoterminowe staną się wymagalne w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

(xv) Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów rozpoznaje się w przypadku poniesienia kosztów, które dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Do rozliczeń czynnych zaliczane są:

- ubezpieczenia
- prenumeraty
- podatki i opłaty obciążające koszty np. podatek od nieruchomości
- koszty dzierżawy (czynsze)
- inne koszty nie dotyczące okresu sprawozdawczego

Rozliczenia następują w indywidualnie oszacowanym okresie, w zależności od charakteru i wartości pozycji.

(xvi) Należności długoterminowe

Należności, które staną się wymagalne w okresie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego prezentowane są jako **należności długoterminowe**.

Należności długoterminowe wycenia się w kwocie równej wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych, oczekiwanych przez jednostkę i obliczanych za pomocą stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne ceny rynkowe pieniądza.

(xvii) Wartości niematerialne

Wartości niematerialne są prezentowane w bilansie w wartości kosztu historycznego, pomniejszonego o skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja jest wyliczana dla wszystkich wartości niematerialnych, z pominięciem obiektów niskocennych (o wartości jednostkowej nie wyższej niż 3,5 tysiąca złotych). Te ostatnie są umarzane jednorazowo.

Odpisy umorzeniowe są wyliczane przez szacowany okres ekonomicznej przydatności wartości niematerialnych – stosuje się metodę liniową.

Początkowe ujęcie składnika wartości niematerialnych i prawnych następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika aktywów (tj. kwotę należną sprzedającemu pomniejszoną o podlegające odliczeniu podatki: od towarów i usług oraz akcyzowy), obciążenia o charakterze publicznoprawnym (w przypadku importu) oraz nakłady bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do użytkowania zgodnie z jego planowanym przeznaczeniem. Rabaty, opusty udzielone przez sprzedającego oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów.

Jeśli składnik wartości niematerialnych nabyty jest w zamian za instrumenty kapitałowe jednostki sporządzającej sprawozdanie finansowe, cena nabycia składnika aktywów odpowiada wartości godziwej wyemitowanych instrumentów kapitałowych, która równa się wartości godziwej danego składnika aktywów.

Koszt wytworzenia składnika wartości niematerialnych obejmuje ogół kosztów poniesionych przez jednostkę w okresie jego wytwarzania lub przystosowania do używania poniesionych do dnia kiedy składnik majątkowy znajdzie się w stanie umożliwiającym użytkowanie go w sposób zamierzony przez kierownictwo (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania), w tym również niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy.

Koszty zakończonych prac rozwojowych

Przez prace rozwojowe rozumie się praktyczne zastosowanie odkryć badawczych lub też osiągnięć innej wiedzy w planowaniu lub projektowaniu produkcji nowych lub znacznie udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów technologicznych, systemów lub usług, które ma miejsce przed rozpoczęciem produkcji seryjnej lub ich zastosowaniem.

Wszelkie koszty poniesione na etapie prac badawczych są odnoszone w ciężar rachunku zysków i strat okresu, w którym zostały poniesione. Jeśli dokonanie podziału procesu powstawania składnika aktywów na etap prac badawczych oraz etap prac rozwojowych nie jest możliwe, to Spółka traktuje nakłady na przedsięwzięcie prowadzące do wytworzenia składnika wartości niematerialnych, tak jakby zostały poniesione wyłącznie na etapie prac badawczych.

Składnik wartości niematerialnych powstały w wyniku prac rozwojowych powinien być ujęty wtedy i tylko wtedy, gdy Spółka jest w stanie udowodnić:

- możliwość ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży (ocena z technicznego punktu widzenia),
- zamiar ukończenia składnika oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika,
- sposób, w jaki składnik będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne (m.in. jednostka powinna udowodnić istnienie rynku na produkty powstające dzięki składnikowi lub na sam składnik, lub - jeśli składnik ma być użytkowany przez jednostkę - użyteczność składnika wartości niematerialnych),
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika oraz
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi.

Nie ujmuje się w sprawozdaniu finansowym wytworzonych we własnym zakresie znaków firmowych, tytułów czasopism, tytułów wydawniczych, wykazów odbiorców i innych pozycji o podobnym charakterze.

(xviii) Rzeczowy majątek trwały

Urządzenia techniczne i maszyny, środki transportu oraz inne środki trwałe są prezentowane w bilansie w wartości kosztu historycznego, pomniejszonego o skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Z wyjątkiem gruntów służących wydobywaniu kopalin metodą odkrywkową – nie podlegają odpisom amortyzacyjnym.

Amortyzacja jest wyliczana dla wszystkich składników rzeczowego majątku trwałego, z pominięciem środków trwałych niskocennych (o wartości jednostkowej nie wyższej niż 3,5 tysiąca złotych). Te ostatnie są umarzane jednorazowo.

Odpisy umorzeniowe są wyliczane przez szacowany okres ekonomicznej przydatności środków trwałych – stosuje się metodę liniową. Roczne stawki amortyzacji zostały oszacowane na poziomie:

budynki i lokale	2,0% – 10,0%
urządzenia techniczne i maszyny	8,3% – 33,3%
środki transportu	10,0% – 20,0% lub 30 miesięcy
pozostałe środki trwałe	20,0% – 33,3%

Środki trwałe w budowie to zaliczane do aktywów trwałych środki trwałe w okresie ich budowy, montażu lub ulepszenia już istniejącego środka trwałego.

Początkowe ujęcie składnika środków trwałych (środków trwałych w budowie) następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia pozycji rzeczowych aktywów trwałych składa się cena zakupu, łącznie z cla i importowymi i bezzwrotnymi podatkami od zakupu i wszystkimi innymi pozwalającymi się bezpośrednio przyporządkować kosztami poniesionymi w celu doprowadzenia składnika aktywów do stanu zdolności użytkowej, który jest zgodny z jego zamierzonym wykorzystaniem. Wszystkie opusty handlowe i rabaty odejmuje się w celu uzyskania ceny zakupu. Przykładami kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować są:

- koszt przygotowania miejsca (użytkowania składnika aktywów),
- koszty początkowej dostawy oraz koszty załadunku i rozładunku,
- koszty instalacji,
- honoraria za profesjonalne usługi, na przykład architektów i inżynierów oraz
- szacunkowe koszty demontażu i usunięcia składnika aktywów oraz koszty przeprowadzenia renowacji miejsca, w którym się znajdował, w stopniu w jakim ujmuje się je jako rezerwę.
- późniejsze nakłady przekraczające 3.500,00 złotych, odnoszące się do pozycji rzeczowych aktywów trwałych, które już zostały ujęte jako składnik aktywów, dodaje się do wartości bilansowej tego składnika aktywów, o ile jest prawdopodobne, że Spółka uzyska przyszłe korzyści ekonomiczne, które przewyższą korzyści możliwe do osiągnięcia w ramach pierwotnie oszacowanych korzyści uzyskiwanych z już posiadanego składnika aktywów.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do używania, takie jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione.

Nie rzadziej niż na dzień bilansowy środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów nabyte w drodze decyzji administracyjnej wprowadzane jest do bilansu w wartości godziwej. Za wartość godziwą prawa należy przyjąć:

- wartość rynkową tego prawa, jeśli jednostka dysponuje takimi informacjami lub
- wartość ustaloną przez rzeczoznawcę.

Nadwyżkę ustalonej w ten sposób wartości godziwej ponad kwotę kosztów poniesionych na nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntów w drodze decyzji administracyjnej odnosi się drugostronnie na kapitał z aktualizacji wyceny.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów nabyte na rynku wtórnym jest wyceniane według ceny nabycia i nie podlega przeszacowaniu.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów nie jest amortyzowane, ale dokonuje się w odniesieniu do niego odpisów aktualizujących z tytułu stwierdzonej trwałej utraty wartości.

Odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości dokonywane w odniesieniu do prawa wieczystego użytkowania gruntów, którego wprowadzenie do bilansu spowodowało zwiększenia wartości kapitału z aktualizacji, są dokonywane w korespondencji z tym kapitałem (do wysokości tego kapitału odpowiadającej danemu prawu wieczystego użytkowania gruntu). Dopiero nadwyżka sumy odpisów aktualizujących ponad wartość odnośnych kapitałów powoduje obciążenie pozostałych kosztów operacyjnych.

Nieruchomości inwestycyjne to grunty oraz budynki i budowle nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z tytułu przyrostu wartości tych aktywów lub innych pożytków np. osiągnięcia przychodów czynszów dzierżawnych. Aktywa takie nie są użytkowane przez Spółkę.

Inwestycje w nieruchomości wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Nie rzadziej niż na dzień bilansowy nieruchomości zaliczane do inwestycji wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Do nieruchomości zaliczonych do inwestycji stosuje się zasady stosowane do środków trwałych w zakresie

powiększania wartości początkowej o koszty ulepszeń, dokonywania odpisów amortyzacyjnych (z wyłączeniem metod uproszczonych dla środków trwałych o niskiej wartości).

Zyski lub straty wynikające ze sprzedaży lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są równe różnicy między przychodami ze sprzedaży oraz wartością netto środków trwałych. Ujmuje się je w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje przeglądu wartości netto składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów – w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. Wartość odzyskiwalna jest wyższą z dwóch kwot:

- wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, lub
- wartości użytkowej odpowiadającej wartości bieżącej szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika rzeczowych aktywów trwałych – wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła.

W momencie odwrócenia uprzednio ujętego odpisu aktualizującego, wartość netto składnika aktywów jest zwiększana 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 okresach.

(xix) Leasing

Leasing operacyjny występuje wtedy, gdy ryzyko i korzyści związane z przedmiotem umowy pozostają u finansującego, wówczas korzystający nie wykazuje go w swoich aktywach jako środka trwałego. Koszty wykazuje się w sprawozdaniu zgodnie z faktycznie płaconymi ratami. Wstępne koszty bezpośrednie, poniesione przed zawarciem umowy leasingu, jeżeli są znaczne rozlicza się w czasie, proporcjonalnie do wykazywanych w sprawozdaniu finansowym opłat z tytułu leasingu, albo też odpisuje się w ciężar kosztów okresu ich poniesienia, gdy są nieznaczne

Leasing finansowy zachodzi wtedy, gdy ryzyko i korzyści związane z przedmiotem umowy zostają przeniesione na korzystającego. Przedmiot umowy zalicza się do środków trwałych jednostki (leasingobiorcy) i dokonuje się odpisów amortyzacyjnych. Zasady amortyzacji przedmiotu leasingu są jednakowe z zasadami stosowanymi przy amortyzacji podlegających amortyzacji własnych aktywów jednostki. Jeżeli nie ma pewności nabycia własności środka trwałego przed zakończeniem umowy, to wartość środków trwałych jest w pełni amortyzowana w krótszym z dwóch okresów:

- trwania umowy leasingu,
- czasu użytkowania.

Przedmiot leasingu od dnia uznanego za rozpoczęcie umowy, ujmowany jest w bilansie w wartości niższej z dwóch kwot:

- w wartości godziwej,
- w wartości bieżącej (zdyskontowanej) sumy opłat leasingowych, ustalonej za pomocą stopy dyskontowej równej stopie procentowej leasingu, z uwzględnieniem wartości końcowej przedmiotu leasingu w korespondencji z powstałym zobowiązaniem z tytułu leasingu.

W tej samej kwocie ujmowane jest zobowiązanie, które w sprawozdaniu finansowym prezentowane jest w pozycji „Inne zobowiązania finansowe” z podziałem na krótko i długoterminowe.

(xx) Zobowiązania

Za **zobowiązania** uznaje się obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, wynikający z przeszłych zdarzeń, który spowoduje wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów.

Zobowiązania, dla których nie określono stopy procentowej, wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty – jeżeli ustalona za pomocą stopy procentowej przypisanej temu zobowiązaniu wartość bieżąca przyszłej zapłaty nie różni się istotnie od kwoty wymaganej zapłaty.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych, zarówno na dzień bilansowy, jak i na dzień powstania zobowiązania, wycenia się po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na odpowiedni dzień. Rozliczenie transakcji następuje po kursie ustalonym dla danej waluty przez bank obsługujący na odpowiedni dzień. Różnice kursowe, zarówno powstałe na dzień wyceny, jak i przy zapłacie, zalicza się odpowiednio – ujemne do kosztów finansowych, a dodatnie do przychodów finansowych.

(xxi) Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne

Do **biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów** zaliczane są nie stanowiące zobowiązania do zapłaty świadczenia o wiarygodnie określonej wartości, wynikające z przeszłych zdarzeń, których uregulowanie w przyszłości spowoduje wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów.

Świadczenia te wyceniane są w przewidywanej wysokości przypadającej na bieżący okres – zwykle według umowy lub otrzymanych po dniu bilansowym faktur dotyczących okresu.

Do rozliczeń biernych zaliczane są:

- koszty usług prawnych,
- koszty usług księgowych,
- koszty wynagrodzeń wypłaconych po zakończeniu okresu sprawozdawczego,
- inne koszty dotyczące okresu sprawozdawczego.

(xxii) Zapasy

Zapasy są to aktywa, które:

- przeznaczone są do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej,
- będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż,
- mające postać materiałów lub dostaw surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług

Przyjęcie materiałów z zakupu stanowiących własność Spółki wycenia się wg ceny zakupu.

Półprodukty i produkty w toku wycenia się w uzasadnionej wysokości poniesionych, kosztów bezpośrednich i wydzielonych. Wycena produkcji w toku dokonywana jest na koniec każdego miesiąca.

Produkty gotowe wycenia się w cenach przyjętych do ewidencji, z uwzględnieniem różnic między tymi cenami a kosztami ich wytworzenia tzw. odchyleń od cen ewidencyjnych.

Odchylenia od cen ewidencyjnych ustalane są na koniec okresów sprawozdawczych, nie rzadziej niż na koniec każdego miesiąca.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Koszt zakupu zapasów równy jest cennie zakupu surowców, materiałów, wyrobów gotowych oraz usług wraz z claami importowymi, pozostałymi podatkami, kosztami transportu, załadunku i wyładunku oraz innymi kosztami dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania zapasów. Do ustalania kosztów z tytułu rozchodu (zużycia, sprzedaży, nieodpłatnego przekazania) materiałów i towarów stosowana jest metoda FIFO (pierwsze weszło – pierwsze wyszło).

Wycena zapasów na dzień bilansowy następuje wg cen nabycia, kosztu wytworzenia z uwzględnieniem zasad rozliczeń cen ewidencyjnych nie wyższych jednak od cen ich sprzedaży netto.

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to różnica między szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami wykończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

W przypadku gdy wartość zapasów w cenach nabycia lub kosztach wytworzenia jest wyższa niż ich cena sprzedaży netto, różnicę aktualizującą do poziomu nie przekraczającego wartości w cenach sprzedaży netto zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych.

Aktualizacji wartości zapasów dokonuje się również w związku z utratą ich wartości. Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów obrotowych związane z utratą ich wartości obciążają pozostałe koszty operacyjne. W przypadku ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego wartość rzeczowych składników obrotowych jest ona odnoszona na dobro pozostałych przychodów operacyjnych

(xxiii) Rezerwy

Rezerwy są rozpoznawane w sytuacji, gdy istnieje nie stanowiący zobowiązania do zapłaty obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wykonania świadczeń o wartości, którą można wiarygodnie oszacować, wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że jego wykonanie spowoduje wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów.

Rezerwy wyceniane są w drodze profesjonalnego szacunku dotyczącego przyszłych świadczeń, dokonywanego przez Zarząd w oparciu o doświadczenie oraz inne czynniki, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach.

Rezerwę na koszty urlopów pracowniczych ustala się na bazie różnicy między faktycznym stanem wykorzystania urlopów przez pracowników, a stanem, jaki wynikałby z wykorzystania proporcjonalnego do upływu czasu.

Rezerwy, które staną się wymagalne w okresie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, prezentowane są jako **rezerwy długoterminowe** i wyceniane w kwocie równej wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych, obliczanych za pomocą stopy dyskontowej odzwierciedlającej zarówno aktualne ceny rynkowe pieniądza, jak i ryzyko związane z danym zobowiązaniem.

(xxiv) Kapitał własny

Kapitał własny stanowią kapitały tworzone zgodnie z obowiązującymi ustawami i ze statutem (umową spółki) oraz niepodzielone wyniki i niepokryte straty z lat ubiegłych. Kapitały własne ujmuje się w sprawozdaniu finansowym w wartości nominalnej.

Kapitał podstawowy jest wykazywany w wysokości określonej w statucie (umowie spółki) i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Kapitałem podstawowym Spółki jest jej kapitał zakładowy.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku netto z lat ubiegłych, oraz z nadwyżki cen sprzedaży akcji ponad ich wartość nominalną pomniejszoną o koszty emisji (agio).

Kapitał rezerwowy, tworzony jest z zysku rocznego, niezależnie od kapitału zapasowego, z przeznaczeniem na pokrycie strat Spółki lub inne cele.

Na **kapitał z aktualizacji wyceny** – w odpowiednich sytuacjach – odnosi się różnice z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży i wartość z przeszacowania środków trwałych. Kapitał z aktualizacji wyceny nie podlega dystrybucji.

(xxv) Transakcje w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach obcych wycenia się po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ich przeprowadzenia. Rozliczenie transakcji następuje po kursie ustalonym dla danej waluty przez bank obsługujący na odpowiedni dzień.

Aktywa i pasywa pieniężne na dzień bilansowy wycenia się po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy.

Różnice kursowe, zarówno powstałe na dzień wyceny aktywów i pasywów, jak i przy rozliczeniu transakcji, zalicza się odpowiednio – ujemne do kosztów finansowych, a dodatnie do przychodów finansowych.

(xxvi) Szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego według MSR/MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które mają wpływ na wielkości w nim wykazywane. Szacunki i założenia opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu i wysoko wyspecjalizowanych pracowników, ich doświadczeniu oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach.

Wynikają z przewidywań przyszłych zdarzeń, które wydają się zasadne w danej sytuacji – rzeczywiste wielkości mogą różnić się od przewidywanych. Oszacowania i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji, a ich zmiana jest rozpoznawana w okresie, w którym została dokonana.

Wielkościami szacunkowymi są odpisy aktualizujące wartość należności i aktywów finansowych oraz rezerwy.

(xxvii) Segmenty działalności

Dotychczasowe segmenty działalności Jednostki Dominującej i jednostek zależnych:

- działalność inwestycyjna,
- działalność doradcza,

zostały rozszerzone o działalność polegającą na produkcji galanterii ogrodowej będącej przedmiotem działalności spółki Werth-Holz S.A., konsolidowanej począwszy od III kwartału metodą pełną.

Działalność polegająca na produkcji i sprzedaży galanterii ogrodowej jest przedmiotem działalności spółki Werth-Holz i polega na produkcji i sprzedaży elementów architektury ogrodowej z drewna, w tym: płotków, pergoli, domków ogrodowych, huśtawek, wyrobów do dekoracji ogrodów, przydomowych placów zabaw.

Działalność inwestycyjna i działalność doradcza to rodzaje działalności Spółki Sovereign Capital S.A., które różnią się ryzykiem, poziomem zaangażowania kapitału oraz poziomem zwrotu z poniesionych nakładów oraz stosowanymi metodami działalności.

Działalność doradcza polegająca na świadczeniu usług dla podmiotów zagranicznych nie charakteryzuje się – zdaniem Zarządu – ryzykiem i ilością niezbędnych prac różnych od tych, które są właściwe dla działalności polegającej na świadczeniu usług dla podmiotów krajowych.

Dodatkowo, lokalizacja aktywów Spółki nie jest rozproszona terytorialnie – wszystkie znajdują się na terenie Polski. Z wymienionych wyżej powodów nie wyodrębniono **segmentów geograficznych**.

2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

W skład Grupy Kapitałowej Sovereign Capital na dzień 31 grudnia 2009 roku wchodziły Sovereign Capital S.A. jako Jednostka Dominująca oraz jej następujące spółki zależne:

- Sovereign Inwestycje I Sp. z o.o. – 100% udziałów
- Werth-Holz Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Sovereign Inwestycje II Sp. z o.o.) – 100% udziałów
- Werth-Holz S.A. – 100% akcji (w tym 97,75% poprzez Mestria Holdings Ltd.)
- Sovereign Inwestycje III Sp. z o.o. – 100% udziałów
- Mestria Holdings Limited – 100% akcji

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Grupa Kapitałowa Sovereign Capital wyceniała metodą praw własności następujące spółki stowarzyszone:

- Pekabex Wykup Managerski S.A.

W czwartym kwartale 2009 nastąpiły następujące zmiany w strukturze organizacyjnej Emitenta:

- w dniu 8 października 2009 roku została inkorporowana spółka Mestria Holdings Limited z siedzibą w Larnace (Cypr) o kapitale zakładowym 1 000 Euro, w całości objętym przez Emitenta. W związku z powyższym począwszy od czwartego kwartału 2009 roku w skład Grupy Kapitałowej Sovereign Capital wchodzi również spółka Mestria Holdings Limited

- w dniu 12 października 2009 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego spółkę Sovereign Inwestycje III Sp. z o.o. o kapitale zakładowym 20 tys. zł, w której Sovereign Capital S.A. posiada 100% udziałów. W związku z powyższym począwszy od czwartego kwartału 2009 roku w skład Grupy Kapitałowej Sovereign Capital wchodzi również spółka zależna Sovereign Inwestycje III Sp. z o.o.

- w dniu 23 grudnia 2009 roku Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Werth-Holz S.A. poprzez emisję nowych akcji serii B. Nowe akcje zostały objęte przez spółkę Mestria Holdings Limited w wyniku czego udział tej spółki w kapitale zakładowym Werth-Holz S.A. wynosi 97,75%, natomiast bezpośredni udział Emitenta zmniejszył się do 2,25%.

Udział Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz spółek stowarzyszonych na dzień 31 grudnia 2009 roku przedstawiony został w poniższej tabeli.

Podmiot	Udział jednostki dominującej w kapitale zakładowym	Udział jednostki dominującej w prawach głosu	Metoda konsolidacji / sposób wyceny udziałów
Jednostki zależne			
Sovereign Inwestycje I Sp. z o.o.	100%	100%	pełna
Sovereign Inwestycje III Sp. z o.o.	100%	100%	pełna
Mestria Holdings Limited	100%	100%	pełna
Werth-Holz Sp. z o.o.	100%	100%	pełna
Werth-Holz SA	100%	100%	pełna
Ozumi Films Sp. z o.o.	100%	100%	nie podlega konsolidacji (inwestycja krótkoterminowa przeznaczona do sprzedaży)
Jednostki stowarzyszone			
Pekabex Wykup Managerski S.A.	49%	49%	wycena metodą praw własności

Sovereign Inwestycje I Sp. z o.o.

Sovereign Inwestycje I Sp. z o.o. została zawiązana aktem notarialnym z dnia 14 kwietnia 2006 roku (Rep. A 3994/2006) i została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 257311. Sovereign Inwestycje I Sp. z o.o. została założona jako spółka celowa, z przeznaczeniem do wykorzystania w przyszłych projektach restrukturyzacyjnych.

Kapitał zakładowy Sovereign Inwestycje I Sp. z o.o. wynosi 50 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Sovereign Capital S.A. posiadała 100% kapitału zakładowego Sovereign Inwestycje I Sp. z o.o.

Sovereign Inwestycje III Sp. z o.o.

Sovereign Inwestycje III Sp. z o.o. została zawiązana aktem notarialnym z dnia 28 sierpnia 2009 roku (Rep. A 7516/2009) i została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla

m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 339088. Sovereign Inwestycje III Sp. z o.o. została założona jako spółka celowa, z przeznaczeniem do wykorzystania w przyszłych projektach restrukturyzacyjnych.

Kapitał zakładowy Sovereign Inwestycje III Sp. z o.o. wynosi 20 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. W okresie do 31 grudnia 2009 roku Sovereign Capital S.A. posiadała 100% kapitału zakładowego Sovereign Inwestycje III Sp. z o.o.

Mestria Holdings Limited

Mestria Holding Limited jest spółką prawa cypryjskiego i została inkorporowana zgodnie z prawem cypryjskim w dniu 8 października 2009 roku oraz wpisana do cypryjskiego rejestru spółek pod numerem HE 255873.

Kapitał zakładowy Mestria Holding Limited wynosi 1.000 EUR i dzieli się na 1.000 udziałów o wartości nominalnej 1 EUR każdy. Wszystkie akcje spółki, stanowiące 100% jej kapitału zakładowego zostały objęte przez Sovereign Capital S.A.

Werth-Holz Sp. z o.o. (poprzednia nazwa Sovereign Inwestycje II Sp. z o.o.)

Werth-Holz Sp. z o.o. została zawiązana aktem notarialnym z dnia 14 kwietnia 2006 roku (Rep. A 4001/2006) i pierwotnie powstała pod nazwą Sovereign Inwestycje II Sp. z o.o. W dniu 29 września 2009 roku nazwa firmy zmieniona została na Werth-Holz Sp. z o.o. Spółka Werth-Holz Sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 257560.

Kapitał zakładowy Werth-Holz Sp. z o.o. wynosi 50 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Sovereign Capital S.A. posiadała 100% kapitału zakładowego Werth-Holz Sp. z o.o.

Werth-Holz S.A.

Werth-Holz S.A. została zawiązana aktem notarialnym z dnia 29 października 2007 roku (Rep. A 7729/2007) i została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 292194. Przedmiotem działalności Werth-Holz S.A. jest produkcja drewnianych elementów architektury ogrodowej i innych produktów z drewna do dekoracji i wyposażenia ogrodów, działek, tarasów i balkonów. Kapitał zakładowy Werth-Holz S.A. na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosi 4 450 tys. zł i dzieli się na 44 500 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Na dzień 30 września 2009 roku kapitał zakładowy wynosił 500 tys. zł i dzielił się na 1 000 000 akcji o wartości nominalnej 0,50 zł każda.

W dniu 12 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Werth-Holz S.A. podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego o kwotę 400 tys. zł poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 0,5 zł na 0,1 zł z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego o kwotę 4 350 tys. zł poprzez emisję 43 500 000 nowych akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,1 zł i cenie emisyjnej 0,4 zł. Prawo poboru przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom zostało wyłączone. Akcje nowej emisji na mocy umowy z dnia 30 listopada 2009 roku objęła spółka Mestria Holding Limited. Obniżenie kapitału zakładowego wraz z jego podwyższeniem poprzez emisję nowych akcji serii B zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 grudnia 2009 roku. W wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, spółce Mestria Holdings Limited przysługuje 43 500 000 akcji serii B stanowiących 97,75% udział w kapitale zakładowym Werth-Holz S.A. natomiast Emitentowi przysługuje 1 000 000 akcji serii A stanowiących 2,25% kapitału zakładowego Werth-Holz S.A.

Ozumi Films Sp. z o.o.

Ozumi Films Sp. z o.o. („Ozumi”) została zawiązana aktem notarialnym z dnia 2 kwietnia 2007 roku (Rep. A 714/2007) i została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 282457. Ozumi jest spółką zajmującą się produkcją filmów fabularnych i dokumentalnych. Głównym majątkiem Ozumi

jest kilka wyprodukowanych filmów pełnometrażowych w tym film „Limuzyna” z Christopher Lambert w roli głównej. Sovereign Capital S.A. nabył 100% udziałów w Ozumi poprzez swoją spółkę zależną Sovereign Inwestycje I Sp. z o.o. w dniu 3 sierpnia 2009 roku. Ze względu na trudną sytuację finansową spółka Ozumi zaprzestała działalności. Inwestycja w Ozumi nie ma wpływu na sytuację finansową Grupy Kapitałowej Sovereign Capital i jest przez spółkę Sovereign Inwestycje I Sp. z o.o. traktowana jako inwestycja krótkoterminowa z przeznaczeniem do odsprzedaży.

Kapitał zakładowy Ozumi Films Sp. z o.o. wynosi 91 tys. zł i dzieli się na 182 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Spółka Sovereign Inwestycje I posiada 100% kapitału zakładowego Ozumi Films Sp. z o.o.

Pekabex Wykup Managerski S.A.

Pekabex Wykup Managerski S.A. („PWM”) została zawiązana aktem notarialnym z dnia 2 stycznia 2007 roku (Rep. A 11/2007) i została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 274457. Pekabex Wykup Managerski S.A. została założona jako spółka celowa której zadaniem było uczestniczenie w projekcie restrukturyzacji Poznańskiej Korporacji Budowlanej Pekabex S.A. („Pekabex S.A.”), w szczególności poprzez zakup akcji i wierzytelności Pekabex S.A. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka PWM nie prowadzi działalności operacyjnej, a jej głównym aktywem jest pakiet 41 856 474 akcji Pekabex S.A. uprawniających do 99,35% głosów na walnym zgromadzeniu Pekabex S.A. i stanowiących 99,35% kapitału zakładowego tej spółki. Kapitał zakładowy Pekabex Wykup Managerski S.A. wynosi 500 tys. zł i dzieli się na 1 000 akcji o wartości nominalnej 500 zł każda.

W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku Sovereign Capital S.A. posiadała 49% kapitału zakładowego Pekabex Wykup Managerski S.A. i konsolidowała spółkę Pekabex Wykup Managerski S.A. metodą praw własności.

3. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

W przypadku spółki Werth-Holz S.A. w dniu 12 października 2009 roku Walne Zgromadzenie tej spółki podjęło uchwałę dotyczącą sporządzania przez Werth-Holz S.A. sprawozdań finansowych zgodnie z MSR / MSSF począwszy od dnia 1 stycznia 2009 roku. Konsekwencją przejścia na MSR było między innymi przeszacowanie do wartości godziwej aktywów trwałych spółki, co zostało dokonane w oparciu o wyceny sporządzone przez rzeczoznawcę majątkowego. W rezultacie na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość nieruchomości ujętych na bilansie spółki wzrosła o ok. 4,7 mln zł w porównaniu z poprzednim okresem, co znajduje odzwierciedlenie także w skonsolidowanym bilansie Grupy Kapitałowej Sovereign Capital.

W wyniku wystąpienia na dzień nabycia nadwyżki kosztu nabycia jednostki Werth-Holz SA nad wartością składników aktywów i pasywów, na dzień 30 września 2009 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Sovereign Capital ujawniona została wartość firmy w kwocie 4 595 tys. zł. W związku z dokonaniem wyceny aktywów trwałych w spółce Werth-Holz SA na dzień 31 grudnia 2009 roku zmianie uległa wartość firmy i obecnie prezentowana jest w wysokości 475 tys. zł.

4. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Restrukturyzacja zadłużenia spółki Werth-Holz S.A.

W czwartym kwartale 2009 roku doszło do restrukturyzacji zadłużenia spółki Werth-Holz S.A. poprzez konwersję długu na kapitał zakładowy. Restrukturyzacja przebiegała w kilku etapach i obejmowała następujące zdarzenia:

W dniu 12 października 2009 roku Walne Zgromadzenie Werth-Holz S.A. podjęło uchwałę o obniżeniu kapitału zakładowego o kwotę 400 tys. zł do kwoty 100 tys. zł, poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 0,50 zł do 0,10 zł. Równocześnie została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego do kwoty 4 450 tys. zł poprzez emisję 43 500 tys. nowych akcji serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy.

W dniu 30 listopada 2009 roku spółka Werth-Holz S.A. zawarła z jednostką zależną Emitenta, spółką Mestria Holding Limited (Maestria) umowę objęcia nowych akcji serii B. Na mocy tej umowy Mestria objęła 43 500 tys. akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł w podwyższonym kapitale zakładowym Werth-Holz S.A. po cenie emisyjnej 0,40 zł za jedną akcję. Łączna wartość emisji wyniosła 17 400 tys. zł.

W dniach 7 oraz 4 grudnia 2009 roku Werth-Holz S.A. zawarła porozumienia restrukturyzacyjne z Obligatariuszami, tj:

- a) spółką ACP sp. z o.o. Sp. K – posiadaczem obligacji serii A i B Werth-Holz S.A. o łącznej wartości nominalnej 12 000 tys. zł,
- b) Emitentem – posiadaczem obligacji serii C i D Werth-Holz S.A. o łącznej wartości nominalnej 2 000 tys. zł,
- c) spółką Pekabex Wykup Managerski S.A. – posiadaczem obligacji serii E i F Werth-Holz S.A. o łącznej wartości nominalnej 3 400 tys. zł.

Na mocy zawartych porozumień w dniu 7 grudnia nastąpił przedterminowy wykup wszystkich obligacji serii A – F o łącznej wartości nominalnej 17 400 tys. zł. Wykup obligacji został w całości sfinansowany ze środków pochodzących z podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B, objętych przez spółkę Mestria.

W dniu 7 grudnia 2009 roku, spółka Mestria wyemitowała 174 obligacje imienne serii A o łącznej wartości nominalnej 17 400 tys. zł. Celem emisji było sfinansowanie objęcia nowej emisji akcji spółki Werth-Holz S.A. Obligacje serii A zostały objęte przez Obligatariuszy:

- a) spółka ACP sp. z o.o. Sp. K objęła 120 obligacji o łącznej wartości nominalnej 12 000 tys. zł,
- b) Emitent objął 20 obligacji o łącznej wartości nominalnej 2 000 tys. zł,
- c) spółka Pekabex Wykup Managerski objęła 34 obligacje o łącznej wartości nominalnej 3 400 tys. zł.

W dniu 23 grudnia 2009 roku Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował obniżenie z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego spółki Werth-Holz S.A. poprzez nową emisję serii B.

Uchylenie przez Wojewódzki Sąd Administracyjny decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zakazanie dopuszczenia do obrotu akcji Emitenta

W dniu 4 grudnia 2009 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie („WSA”) ogłosił wyrok w sprawie skargi Emitenta na decyzję Komisji Nadzoru Finansowego („KNF”) z dnia 4 kwietnia 2008r. o utrzymaniu w mocy decyzji DEM/419/1/24/08 z dnia 23 stycznia 2008r. o zakazaniu dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym akcji Sovereign Capital S.A. Powyższym wyrokiem WSA w Warszawie uchylił zaskarżone przez Emitenta decyzje KNF o zakazaniu dopuszczenia akcji Emitenta do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, oraz stwierdził, że uchylone decyzje KNF nie podlegają wykonaniu. Zarząd Emitenta podkreśla, iż powyższe orzeczenie Sądu jest pierwszą wydaną w tej sprawie decyzją

niezawisłej instytucji. Wyrok WSA jest nieprawomocny. Do dnia publikacji niniejszego raportu Zarząd Emitenta nie otrzymał pismnego uzasadnienia wyroku.

Decyzja Walnego Zgromadzenia dotycząca ponownego ubiegania się o dopuszczenie akcji Sovereign Capital S.A. do obrotu na rynku regulowanym

W wyniku wyżej opisanego wyroku WSA nie istnieje żadna decyzja zakazująca dopuszczenia akcji Sovereign Capital SA do obrotu na rynku regulowanym na podstawie prospektu emisyjnego zatwierdzonego przez KNF w 2007 roku. Oznacza to, iż akcje Emitenta mogłyby zostać wprowadzone do obrotu na GPW na podstawie prospektu emisyjnego z 2007 roku, który w opinii Emitenta nigdy nie naruszał żadnych przepisów prawa. Jednakże zgodnie z obowiązującymi przepisami, prospekt ten utracił jednak swoją ważność po upływie roku od dnia jego upublicznienia (tj. w październiku 2008 roku). W związku z powyższym w dniu 15 stycznia 2010 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Sovereign Capital S.A. o kwotę nie niższą niż 12,5 tys. zł i nie większą niż 225 tys. zł w drodze oferty publicznej nowej emisji akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz postanowiło o ubieganiu się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii B, akcji serii C oraz akcji i praw do akcji serii D.

Zarząd Sovereign Capital S.A. korzystając z upoważnienia przewidzianego uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki postanowił o czasowym odstąpieniu od przeprowadzenia nowej emisji akcji serii D. Równocześnie Zarząd w pierwszej kolejności podejmie działania mające na celu dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii B oraz akcji serii C Spółki. Decyzja Zarządu podyktowana jest dążeniem do jak najszybszego wprowadzenia dotychczasowych akcji do obrotu giełdowego, co jest zgodne z postulatami akcjonariuszy mniejszościowych Emitenta, których środki zostały zamrożone na okres ponad 2 lat decyzją Komisji Nadzoru Finansowego. Równocześnie Zarząd przewiduje, iż prace nad nową emisją akcji uchwaloną przez Walne Zgromadzenie rozpoczną się niezwłocznie po wprowadzeniu do obrotu giełdowego akcji serii B i C.

5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W czwartym kwartale 2009 roku Walne Zgromadzenie spółki Werth-Holz S.A. podjęło uchwałę o sporządzaniu przez spółkę sprawozdań finansowych zgodnie z MSR / MSSF począwszy od dnia 1 stycznia 2009 roku. Konsekwencją zmiany zasad w sporządzaniu sprawozdań finansowych zgodnie z MSR/MSSF było między innymi przeszacowanie do wartości godziwej aktywów trwałych ujętych w bilansie spółki, co zostało dokonane w oparciu o wyceny sporządzone przez rzeczoznawcę majątkowego. Wycena aktywów Werth-Holz S.A. do wartości godziwej miała wpływ na wyliczenie wartości firmy w związku z transakcją przejęcia kontroli nad spółką Werth-Holz S.A., co zostało opisane w punkcie 3.

W czwartym kwartale 2009 roku doszło również do restrukturyzacji zadłużenia spółki Werth-Holz S.A., co zostało opisane w punkcie 4.

6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej w prezentowanym okresie

Działalność Jednostki Dominującej Sovereign Capital S.A. oraz spółek zależnych za wyjątkiem spółki Werth-Holz S.A. nie podlega czynnikom sezonowości lub cykliczności natomiast osiągnięte przychody i zyski cechują się nieregularnością.

Działalność spółki zależnej Werth-Holz S.A. cechuje się sezonowością. Poziom osiąganych przez Werth-Holz S.A. przychodów maleje w okresie jesiennym, w którym zarówno spółka jak i jej odbiorcy przygotowują się do kolejnego sezonu. Werth-Holz S.A. kontynuuje wówczas produkcję i zwiększa zapasy magazynowe, jednakże realizacja zamówień następuje w kolejnych okresach.

7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

- W dniach 7 oraz 4 grudnia 2009 roku Werth-Holz S.A. zawarła porozumienia restrukturyzacyjne z Obligatoriuszami, tj:
 - a) spółką ACP sp. z o.o. Sp. K – posiadaczem obligacji serii A i B Werth-Holz S.A. o łącznej wartości nominalnej 12 000 tys. zł,
 - b) Emitentem – posiadaczem obligacji serii C i D Werth-Holz S.A. o łącznej wartości nominalnej 2 000 tys. zł,
 - c) spółką Pekabex Wykup Managerski S.A. – posiadaczem obligacji serii E i F Werth-Holz S.A. o łącznej wartości nominalnej 3 400 tys. zł.

Na mocy zawartych porozumień w dniu 7 grudnia nastąpił przedterminowy wykup wszystkich obligacji serii A – F o łącznej wartości nominalnej 17 400 tys. zł. Wykup obligacji został w całości sfinansowany ze środków pochodzących z podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B, objętych przez spółkę Mestria.

- W dniu 7 grudnia 2009 roku, spółka Mestria (spółka zależna Emitenta), wyemitowała 174 obligacje imienne serii A o łącznej wartości nominalnej 17 400 tys. zł. Celem emisji było sfinansowanie objęcia nowej emisji akcji spółki Werth-Holz S.A. Cena emisyjna jednej obligacji odpowiadała wartości nominalnej i wynosiła 100 tys. zł. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 31 grudnia 2010 roku. Obligacje są imienne, niezabezpieczone, oprocentowane na zasadach rynkowych i wyemitowane w formie materialnej. Obligacje serii A zostały objęte w następujący sposób:
 - a) spółka ACP sp. z o.o. Sp. K objęła 120 obligacji o łącznej wartości nominalnej 12 000 tys. zł,
 - b) Emitent objął 20 obligacji o łącznej wartości nominalnej 2 000 tys. zł,
 - c) spółka Pekabex Wykup Managerski objęła 34 obligacje o łącznej wartości nominalnej 3 400 tys. zł.
- W dniu 23 stycznia 2010 roku spółka Werth-Holz S.A. dokonała przydziału 3 obligacji imiennych serii H o wartości nominalnej 100 tys. zł każda i łącznej wartości nominalnej 300 tys. zł. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 21 czerwca 2010 roku. Obligacje są imienne, niezabezpieczone, oprocentowane na zasadach rynkowych i wyemitowane w formie materialnej.
- W dniu 11 lutego 2010 roku Emitent nabył po cenie emisyjnej równej 824,2 tys. zł 20 obligacji serii F o łącznej wartości nominalnej 824,2 tys. zł spółki Pekabex Wykup Managerski S.A. Obligacje są imienne, niezabezpieczone i oprocentowane na zasadach rynkowych. Termin wykupu obligacji został wyznaczony na dzień 30 września 2010 roku.
- W dniu 12 lutego 2010 roku, spółka zależna Emitenta, Mestria Holdings Limited, wyemitowała 20 obligacji imiennych serii B o łącznej wartości nominalnej 975 tys. zł. Celem emisji było sfinansowanie objęcia akcji w spółce Pekabex Wykup Managerski S.A. Termin wykupu obligacji przypada na dzień 31 grudnia 2010 roku. Obligacje są imienne, niezabezpieczone, oprocentowane na zasadach rynkowych i wyemitowane w formie materialnej. Wszystkie obligacje serii B zostały objęte przez Emitenta.
- W dniu 12 lutego 2010 roku spółka Pekabex Wykup Managerski S.A., za zgodą Emitenta dokonała przedterminowego wykupu wartości nominalnej obligacji serii B w wyłącznej wysokości 1 800 tys. zł. Strony postanowiły, iż od dnia przedterminowego wykupu odsetki od obligacji nie będą naliczane natomiast dotychczas naliczone odsetki płatne będą w niezmienionym terminie tj. w dniu 30 września 2010 roku.

8. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane

W dniu 15 czerwca 2009 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Sovereign Capital S.A. podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku w wysokości 570 tys. zł w następujący sposób:

- kwotę 255 tys. zł na kapitał zapasowy
- kwotę 315 tys. zł na wypłatę dywidendy akcjonariuszom.

Dywidendą objętych zostało 2 100 000 akcji Spółki. Uchwalona przez ZWZA kwota dywidendy oznacza jej wypłatę w wysokości 0,15 złotych na jedną akcję.

9. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe

Do dnia publikacji niniejszego raportu powyższe zdarzenia nie wystąpiły.

10. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności

- W dniu 8 października 2009 roku została inkorporowana spółka Mestria Holdings Limited (Mestria) z siedzibą w Larnace (Cypr) o kapitale zakładowym 1 000 Euro, w całości objętym przez Emitenta. W związku z powyższym począwszy od czwartego kwartału 2009 roku w skład Grupy Kapitałowej Sovereign Capital wchodzi również spółka Maestria.
- W dniu 12 października 2009 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy wpisał do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego spółkę Sovereign Inwestycje III Sp. z o.o. o kapitale zakładowym 20 tys. zł, w której Sovereign Capital S.A. posiada 100% udziałów. W związku z powyższym począwszy od czwartego kwartału 2009 roku w skład Grupy Kapitałowej Sovereign Capital wchodzi również spółka zależna Sovereign Inwestycje III Sp. z o.o.
- W dniu 23 grudnia 2009 roku Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki Werth-Holz S.A. poprzez emisję nowych akcji serii B. Nowe akcje zostały objęte przez spółkę Mestria w wyniku czego udział tej spółki w kapitale zakładowym Werth-Holz S.A. wynosi 97,75%, natomiast bezpośredni udział Emitenta spadł do 2,25%.

11. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego

W czwartym kwartale 2009 roku powyższe zdarzenia nie wystąpiły.

12. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do prognozowanych

Sovereign Capital S.A. nie publikowała prognoz wyników na rok 2009.

13. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Sovereign Capital S.A. na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Sovereign Capital S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Znaczący akcjonariusze, którzy w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu:

- spółka **Cantorelle Limited** (spółka prawa cypryjskiego), posiadająca 670 000 sztuk akcji, stanowiących 31,9% w kapitale zakładowym i 31,9% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- spółka **Fernik Holdings Limited** (spółka prawa cypryjskiego), posiadająca 570 000 sztuk akcji stanowiących 27,1% w kapitale zakładowym i 27,1% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- spółka **Grassalen Investments Limited** (spółka prawa cypryjskiego), posiadająca 150 000 sztuk akcji stanowiących 7,1% w kapitale zakładowym i 7,1% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- **Robert Jędrzejowski** posiada 300 000 sztuk akcji stanowiących 14,3% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 14,3% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- **Andreas Madej** posiada 200 000 sztuk akcji stanowiących 9,5% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 9,5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- **Jarosław Gniadek** posiada 50 000 sztuk akcji stanowiących 2,4% w kapitale zakładowym Emitenta i uprawniających do 2,4% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Nie wystąpiły zmiany w strukturze własności znaczących pakietów akcji Sovereign Capital S.A. w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

14. Zmiany w stanie posiadania akcji Sovereign Capital S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Sovereign Capital S.A., zgodnie z posiadanymi przez Sovereign Capital S.A. informacjami w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie było zmian w stanie posiadania akcji Sovereign Capital S.A. przez osoby zarządzające. Żaden z **Członków Zarządu** nie posiada opcji na akcje Emitenta.

W dniu 15 stycznia 2010 roku Walne Zgromadzenie Emitenta powołało członków Rady Nadzorczej III kadencji w osobach Pana Huberta Wrońskiego, Pana Leszka Fibakiewicza, Pana Ryszarda Klimczyka, Pana Krzysztofa Pelki oraz Pana Ryszarda Pinkera. Za wyjątkiem Pana Krzysztofa Pelki, który posiada 37 akcji Emitenta, żaden z Członków Rady Nadzorczej nie posiada akcji Emitenta. Żaden z członków Rady Nadzorczej Emitenta nie posiada również opcji na akcje Emitenta.

15. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Łączna wartość wierzytelności oraz zobowiązań wynikających z postępowań Grupy Kapitałowej toczących się przed sądami, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego oraz organami administracji publicznej na dzień 31 grudnia 2009 roku nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta.

W dniu 26 lutego 2009 roku spółka zależna Emitenta, Sovereign Inwestycje I Sp. z o.o. złożyła pozew o uznanie czynności za bezskuteczną (skarga pauliańska). Czynność, której stwierdzenia bezskuteczności domaga się powód polegała na przeniesieniu nieruchomości należącej do spółki Grupa Inwestycyjna Sp. z o.o. (obecnie w upadłości) na rzecz Stowarzyszenia Mieszkańców „Osiedle Buczacka” we Wrocławiu („Stowarzyszenie”), przeciwko któremu skierowane zostało powództwo. Wartość przedmiotu sporu wynosi 2 321 tys. zł. W opinii Emitenta czynność prawna pomiędzy spółką Grupa Inwestycyjna Sp. z o.o. oraz Stowarzyszeniem dokonana została z pokrzywdzeniem wierzycieli spółki Grupa Inwestycyjna Sp. z o.o., w tym między innymi spółki Sovereign Inwestycje I Sp. z o.o. (m.in. z uwagi na fakt, iż przeniesienie własności nieruchomości nastąpiło bezpośrednio przed złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości Grupy Inwestycyjnej Sp. z o.o.) i w związku z powyższym powództwo jest zasadne. Sprawa zakończyła się zawarciem w dniu 13 stycznia 2010 roku przed Sądem Okręgowym we Wrocławiu ugody na mocy której Stowarzyszenie zobowiązało się do zapłaty na rzecz Sovereign Inwestycje I Sp. z o.o. kwoty 290 tys. zł w terminie 2 miesięcy oraz do przeniesienia na własność Sovereign Inwestycje I Sp. z o.o. własności lokalu mieszkalnego, 66 komórek lokatorskich i 16 miejsc postojowych we Wrocławiu w terminie 5 lat.

16. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego nie doszło do zawarcia istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

17. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostki od niego zależne poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W czwartym kwartale 2009 roku powyższe zdarzenia nie wystąpiły.

18. Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej Sovereign Capital S.A. są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

Sprawozdanie finansowe zawiera wszystkie podstawowe informacje, które są istotne dla oceny Grupy Kapitałowej. Zdaniem zarządu Emitenta nie istnieją obecnie zagrożenia dla realizacji zobowiązań Grupy Kapitałowej.

19. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej Sovereign Capital S.A. będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

W ocenie Grupy Kapitałowej Sovereign Capital S.A. do kluczowych czynników mogących wpłynąć na osiągane przez Grupę wyniki finansowe należą:

- bieżąca sytuacja makroekonomiczna i jej wpływ na branżę budowlaną oraz drzewną w zakresie realizacji nowych inwestycji – obszar działalności Grupy Pekabex i Werth-Holz SA,
- wahania kursów walut (głównie Euro) – wpływ na przychody uzyskiwane z działalności biznesowej spółek portfelowych,
- zwiększenie ilości potencjalnych projektów restrukturyzacyjnych będące wynikiem sytuacji makroekonomicznej oraz osłabienia kondycji finansowej polskich przedsiębiorstw,
- wprowadzenie akcji serii B oraz serii C do obrotu na rynku regulowanym, które pozwoli zakończyć proces pierwszej publicznej emisji akcji.

20. Segmenty branżowe

Dotychczasowe segmenty działalności Jednostki Dominującej i jednostek zależnych:

- działalność inwestycyjna,
- działalność doradcza,

zostały rozszerzone o działalność polegającą na produkcji galanterii ogrodowej będącej przedmiotem działalności spółki Werth-Holz S.A., konsolidowanej począwszy od trzeciego kwartału metodą pełną.

Działalność inwestycyjna i działalność doradcza to rodzaje działalności Grupy, które różnią się ryzykiem, poziomem zaangażowania kapitału oraz poziomem zwrotu z poniesionych nakładów. Sovereign Capital S.A. nie przywiązuje jednakże szczególnej wagi do powyższego podziału, w szczególności z uwagi na fakt, iż w większość projektów Spółka angażuje się równocześnie jako doradca oraz inwestor, co utrudnia przejrzysty podział kosztów związanych z poszczególnymi rodzajami działalności.

Działalność polegająca na produkcji i sprzedaży galanterii ogrodowej jest przedmiotem działalności spółki Werth-Holz S.A. i polega na produkcji i sprzedaży elementów architektury ogrodowej z drewna, w tym: plotków, pergoli, domków ogrodowych, huśtawek, wyrobów do dekoracji ogrodów, przydomowych placów zabaw. Ujęcie tej działalności w segmentach branżowych jest związane z konsolidacją spółki Werth-Holz S.A. metodą pełną i nie jest przedmiotem działalności Jednostki Dominującej.

Lokalizacja aktywów Grupy Kapitałowej nie jest rozproszona terytorialnie – wszystkie znajdują się w Polsce. Z wymienionych wyżej powodów nie wyodrębniono segmentów geograficznych. Spółka nie wprowadza również rozróżnienia na działalność doradczą polegającą na świadczeniu usług dla podmiotów krajowych i zagranicznych z uwagi na fakt, iż usługi te nie charakteryzują się – zdaniem Zarządu – odmiennym ryzykiem i ilością niezbędnych prac.

Przychody ze sprzedaży wykazane w rachunku zysków i strat uzyskane przez Grupę w segmentach branżowych za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku przedstawia tabela poniżej. Przedstawiony podział nie uwzględnia działalności finansowej i pozostałej działalności operacyjnej.

	Działalność inwestycyjna	Działalność doradcza	Działalność związana z produkcją galanterii ogrodowej	Razem
Przychody ze sprzedaży	0	189	7 705	7 894
Koszty działalności operacyjnej	0	2 762	9 884	12 646
Wynik na sprzedaży	0	(2 573)	(2 179)	(4 752)

21. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO ogłoszone przez NBP

	Średni kurs w okresie	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień kwartału
Za cztery kwartały 2008 roku	3,5321	3,2026	4,1848	4,1724
Za cztery kwartały 2009 roku	4,3406	3,9170	4,8999	4,1082

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym do obliczeń dotyczących wybranych pozycji finansowych w przeliczeniu na EURO przyjęto następujące zasady:

- przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, zysk na działalności operacyjnej, zysk brutto, zysk netto oraz przepływy pieniężne obliczono przyjmując średni kurs EURO,
- aktywa, pasywa obliczono przy zastosowaniu kursu EURO według stanu na ostatni dzień kwartału.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę:

Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Robert Jędrzejowski	Prezes Zarządu	
Andreas Madej	Członek Zarządu	
Jarosław Gniadek	Członek Zarządu	

Podpisy osób odpowiedzialnych za sporządzenie raportu:

Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Beata Żaczek	Dyrektor Finansowy	
Paulina Sulima	Główny Księgowy	

Warszawa, dnia 08 marca 2010 roku