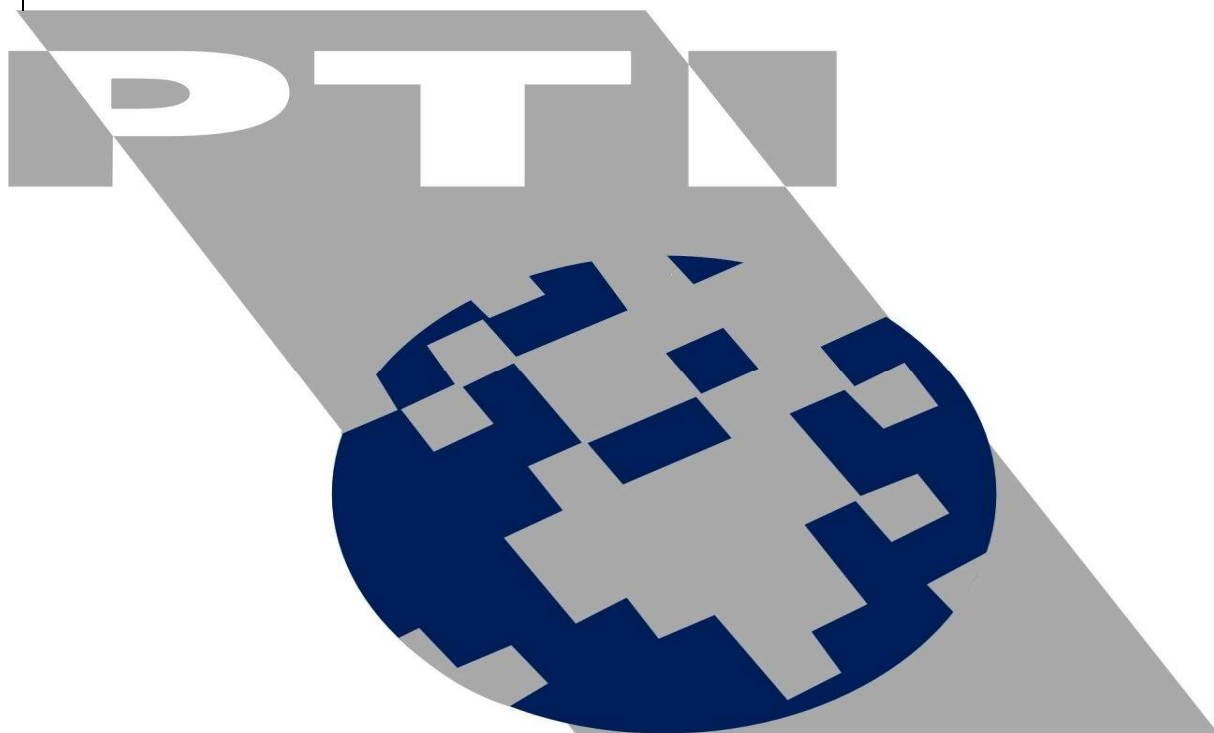


I półrocze 2014

**POWSZECHNE
TOWARZYSTWO
INWESTYCYJNE S.A.**



RAPORT PÓŁROCZNY

POZNAŃ 28 SIERPNIA 2014

Sporządzony zgodnie z ROZPORZĄDZENIEM MINISTRA FINANSÓW z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim



PODSUMOWANIE RAPORTU

POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. ZA I PÓŁROCZE 2014 ROKU

W I półroczu 2014 roku POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE uzyskała wynik finansowy w wysokości 14,9 mln zł netto. Jest to wynik gorszy od uzyskanego w roku ubiegłym w okresie 6 miesięcy o 10,7 mln zł. Zaznaczyć należy, iż ubiegłoroczny wynik osiągnięty w okresie I półrocza był wynikiem rewelacyjnym i najwyższym jaki spółka osiągnęła w swojej historii. Bieżąca sytuacja na krajowym rynku kapitałowym obarczona ryzykiem geopolitycznym jak również zmianami na rynku OFE nie sprzyjają utrzymaniu trendu wzrostowego, co bezpośrednio przekłada się na uzyskiwane wyniki przez spółki z branży inwestycyjnej. Ponadto zmienne dane płynące z otoczenia gospodarczego niejednoznacznie wskazują kierunek w jakim podążać będzie rynek. Niesie to za sobą zwiększenie ryzyka inwestycyjnego i możliwości ciągłego, bardzo dynamicznego polepszania osiąganych wyników na prowadzonej działalności.

Spółka zanotowała ujemny wynik finansowy na prowadzonej podstawowej działalności tj. obrocie papierami wartościowymi w wysokości 203 tys. zł. Jest to wynik lepszy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, w którym spółka odnotowała stratę na tym poziomie w wysokości 432 tys. zł. Wartość sprzedanych akcji wyniosła 31,0 mln zł natomiast koszt sprzedanych akcji wyniósł 31,2 mln zł. Aktywność Spółki w zakresie zawierania transakcji na rynku w sposób znaczący wzrosła w porównaniu z poziomem obrotów, jakie wykazane były w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W pierwszym półroczu 2014 roku na rynku NewConnect nie zadebiutowała żadna ze spółek zaliczanych do portfela inwestycyjnego POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. Powodem braku nowych debiutów na rynku NewConnect jest aktualna sytuacja panująca na tym rynku i odczuwalne zniechęcenia inwestorów do angażowania środków w podmioty notowane w alternatywnym systemie obrotu. Dlatego też spółka zdecydowała się na przesunięcie potencjalnych debiutów na drugie półrocze bieżącego roku lub w przypadku utrzymywania się słabej koniunktury na tym rynku na przesunięcie nowych emisji na rok następny. Realizowana polityka inwestycyjna i kolejne zwiększanie ilości spółek portfelowych wpływa na dywersyfikacji portfela zarówno, co do wartości jak i branż, w których działają poszczególne podmioty. Poprzez kolejne wprowadzanie akcji nowych podmiotów Spółka pragnie zminimalizować ryzyko uzależnienia wyniku finansowego od notowań akcji pojedynczych spółek.

Należy zauważyć, iż spółka uzyskuje dodatkowe przychody z tytułu najmu powierzchni biurowych, produkcyjnych i magazynowych zlokalizowanych w Ławie. Po stronie przychodów spółka z tej działalności osiągnęła w I półroczu 2014 roku 1,3 mln zł, ponosząc jednocześnie koszty związane z tą działalnością na poziomie 1,1 mln zł. Zysk brutto z tej działalności zamknął się na poziomie 214 tys. zł. Jest to więc istotne źródło dodatkowych przychodów i zysków jakie generuje spółka.

W sferze organizacyjnej należy wspomnieć o zatwierdzeniu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy sprawozdania finansowego (skonsolidowanego i jednostkowego) podczas obrad, które odbyły się w dniu 23.04.2014 roku. Akcjonariusze spółki podjęli również uchwałę o przeznaczeniu zysku netto wypracowanego w roku obrotowym 2013 na pokrycie strat z lat ubiegłych – kwota 60 tys. zł i kapitał zapasowy – kwota 43 184 tys. zł.



**WYBRANE DANE FINANSOWE –
PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
(RÓWNIEŻ PRZELICZONE NA EURO)**

WYBRANE DANE FINANSOWE		okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	okres od 01.01.2013 do 30.06.2013	okres od 01.01.2014 do 30.06.2014	okres od 01.01.2013 do 30.06.2013
		[w tys. zł]		[w tys. EUR]	
I	Przychody ze sprzedaży akcji	31 032	25 995	7 427	6 169
II	Koszt sprzedanych akcji	- 31 235	- 26 427	- 7 475	- 6 271
III	Zysk (strata) z obrotu akcjami/udziałami	- 203	- 432	- 49	- 103
IV	Aktualizacja wartości akcji	21 218	26 734	5 078	6 344
V	Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych	21 015	26 303	5 029	6 242
VI	Koszty zarządu	- 1 294	- 1 174	- 310	- 279
VII	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	19 721	25 130	4 720	5 964
VIII	Inne przychody operacyjne	2 112	1 790	505	425
IX	Inne koszty operacyjne	- 1 806	- 1 155	- 432	- 274
X	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	20 027	25 765	4 793	6 114
XI	Przychody finansowe	99	6 803	24	1 614
XII	Koszty finansowe	- 1 046	- 685	- 250	- 163
XIII	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 080	31 883	4 566	7 566
XIV	Zysk (strata) netto	14 909	25 651	3 568	6 087
XV	Inne całkowite dochody	-	-	-	-
XVI	Całkowite dochody ogółem	14 909	25 651	3 568	6 087
XVII	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 444	- 917	824	- 218
XVIII	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 020	- 431	244	- 102
XIX	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	- 3 020	2 370	- 723	562
XX	Środki pieniężne i ich ekwiwalent na koniec okresu	2 622	2 794	628	663
XXI	Aktywa trwałe razem	42 039	33 611	10 103	7 764
XXII	Aktywa obrotowe razem	185 241	134 872	44 519	31 154
XXIII	Należności z działalności operacyjnej	1 575	2 146	379	496
XXIV	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	168 960	125 714	40 607	29 039
XXV	Inne aktywa finansowe	4 136	134	994	31
XXVI	Środki pieniężne i ich ekwiwalent	2 622	2 794	630	645
XXVII	Aktywa razem	227 279	168 482	54 623	38 918
XXVIII	Wyemitowany kapitał akcyjny	14 500	14 500	3 485	3 349
XXIX	Zyski zatrzymane/straty niepokryte	0	- 60	0	- 14
XXX	Razem kapitał własny	158 454	125 952	38 082	29 094
XXXI	Zobowiązania długoterminowe razem	43 273	34 343	10 400	7 933
XXXII	Zobowiązania krótkoterminowe razem	25 551	8 187	6 141	1 891
XXXIII	Zobowiązania razem	68 824	42 530	16 541	9 824
XXXIV	Pasywa razem	227 279	168 482	54 623	38 918
XXXV	Liczba akcji [w sztuk]	14 500 000	14 500 000	14 500 000	14 500 000
XXXVI	Zysk (strata) na jedną akcję [zł/EUR]	1,03	1,77	0,25	0,42
XXXVII	Wartość księgowa na jedną akcję [zł/EUR]	10,93	8,69	2,63	2,01



XXXVIII	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	-	-	-	-
---------	--	---	---	---	---

KURS EURO WEDŁUG, KTÓREGO DOKONANO PRZELICZENIA WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH

2013		2014	
m-c	kurs	m-c	kurs
31.01.2013	4,1870	31.01.2014	4,2368
28.02.2013	4,1570	28.02.2014	4,1602
31.03.2013	4,1774	31.03.2014	4,1713
30.04.2013	4,1429	30.04.2014	4,1994
31.05.2013	4,2902	31.05.2014	4,1420
30.06.2013	4,3292	30.06.2014	4,1609
średni kurs:	4,2140	średni kurs:	4,1784

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

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

**SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 30.06.2014	Okres zakończony 30.06.2013	Okres zakończony 31.12.2013
		[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży akcji	<u>1</u>	31 032	25 995	43 479
Koszt sprzedanych akcji	<u>2</u>	- 31 235	- 26 427	- 42 074
Wynik na kontraktach terminowych zrealizowany	<u>1</u>	0		
Zysk (strata) z obrotu aktywami finansowymi		- 203	- 431	1 405
Aktualizacja wartości akcji	<u>3</u>	21 218	26 734	55 492
Wycena kontraktów terminowych				
Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych		21 015,0	26 303	56 896
Koszty sprzedaży				
Koszty zarządu		- 1 294	- 1 174	- 2 749
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		19 721,0	25 130	54 147
Inne przychody operacyjne		2 112	1 790	3 358
Inne koszty operacyjne		- 1 806	- 1 155	- 2 236
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		20 027	25 765	55 269
Przychody finansowe		99	6 803	47
Koszty finansowe		- 1 046	- 685	- 1 729
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		19 080	31 884	53 587
Podatek dochodowy odroczony	<u>8</u>	- 4 170	- 6 232	- 10 343
Podatek dochodowy bieżący	-	0		0
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		14 909	25 651	43 244
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-			
Zysk (strata) netto		14 909	25 651	43 244
Inne całkowite dochody				
Całkowite dochody ogółem		14 909	25 651	43 244

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 30.06.2014	Okres zakończony 30.06.2013	Okres zakończony 31.12.2013
		[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję)	<u>9</u>	1,03	1,77	2,98
Z działalności kontynuowanej i zaniechanej:				
Zwykły		1,03	1,77	2,98
Rozwodniony		0,99	1,71	2,88
Z działalności kontynuowanej :				
Zwykły		1,03	1,77	2,98
Rozwodniony		0,99	1,71	2,88

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – AKTYWA

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 30.06.2014	Okres zakończony 30.06.2013	Okres zakończony 31.12.2013
		[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	<u>11</u>	5	8	6
Nieruchomości inwestycyjne	<u>10</u>	25 729	25 729	25 729
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	<u>8</u>	1 454	1 101	1 164
długoterminowe aktywa finansowe	<u>15</u>	3 741	6 773	4 657
Inne inwestycje długoterminowe	-	11 110		6 820
Pozostałe aktywa	<u>19</u>			
Aktywa trwałe razem		42 039	33 611	38 376
Aktywa obrotowe				
Należności z działalności operacyjnej	<u>18</u>	1 575	2 146	916
Należności z tytułu leasingu finansowego	<u>16</u>			
Aktywa finansowe wyceniane w wartość godziwej przez wynik finansowy	<u>15</u>	168 960	125 714	153 083
Inne aktywa finansowe	<u>15</u>	4 136	134	387
Pozostałe aktywa	<u>19</u>	7 948	4 084	9 866
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<u>20</u>	2 622	2 794	1 178
Aktywa obrotowe razem		185 241	134 872	165 430
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	<u>16</u>	0	0	
Aktywa przeznaczone do sprzedaży razem		0	0	0
Aktywa razem		227 279	168 482	203 806

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA**

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 30.06.2014	Okres zakończony 30.06.2013	Okres zakończony 31.12.2013
		[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Kapitał własny				
Wyemitowany kapitał akcyjny	21	14 500	14 500	14 500
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	22	24 397	24 397	24 397
Kapitał zapasowy	22	86 619	43 358	43 435
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	22	18 029	18 105	18 029
Zyski zatrzymane / starty niepokryte	23	0	- 60	- 60
Zysk / starta netto	-	14 909	25 651	43 244
Razem kapitał własny		158 454	125 952	143 546
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwa na podatek odroczony	24	30 448	21 813	25 987
Pozostałe zobowiązania finansowe	-			
Rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych	25			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	5 186	2 362	5 502
Inne zobowiązania finansowe	8	6 754	9 282	15 740
Rezerwy długoterminowe	25	886	886	886
Pozostałe zobowiązania	26			
Zobowiązania długoterminowe razem		43 273	34 343	48 115
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z działalności operacyjnej	27	738	588	821
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	11 630	7 116	10 835
Inne zobowiązania finansowe	-	9 223	0	277
Bieżące zobowiązania podatkowe	-	447	383	104
w tym podatek dochodowy od osób prawnych	-		0	
Rezerwy krótkoterminowe	25	88	92	98
Pozostałe zobowiązania	26	3 425	7	10
Zobowiązania krótkoterminowe razem		25 551	8 187	12 145
Zobowiązania razem		68 824	42 530	60 260
Pasywa razem		227 279	168 483	203 805

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH**

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny	Zyski/straty zatrzymane	Wynik okresu	Razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na 01.01.2013 r.	14 500	24 397	16 724	18 031	26 636		100 288
Podział wyniku roku poprzedniego			26 636		(26 636)		0
Przeznaczenie wyniku na kapitał zapasowy						0	0
Odwrócenie odpisu aktualizującego							0
Korekta wyniku roku poprzedniego				74	(60)		14
Wynik netto za okres bieżący						25 651	25 651
Stan na 30.06.2013 r.	14 500	24 397	43 359	18 105	-60	25 651	125 952

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny	Zyski/straty zatrzymane	Wynik okresu	razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na 01.01.2013 r.	14 500	24 397	16 724	18 031	26 635		100 289
Podział wyniku roku poprzedniego							0
Błąd lat poprzednich			76		(76)		0
Kor. Wyniku roku poprzedniego				(2)	15		13
przeznaczenie wyniku na kapitał zapasowy			26 635		(26 635)		0
wynik netto okresu bieżącego						43 244	43 244
Stan na 31.12.2013 r.	14 500	24 397	43 435	18 029	-60	43 244	143 546



Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny	Zyski/straty zatrzymane	Wynik okresu	razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na 01.01.2014 r.	14 500	24 397	43 435	18 029	(60)	43 244	143 545
Podział wyniku roku poprzedniego i pokrycie straty			43 184		60	(43 244)	0
Wynik roku bieżącego						14 909	14 909
Przejęcie straty podmiotu przejmowanego							0
korekta wyniku roku poprzedniego							0
							0
Stan na 30.06.2014 r.	14 500	24 397	86 619	18 029	0	14 909	158 454

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 30.06.2014	Okres zakończony 30.06.2013	Okres zakończony 31.12.2013
		[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk brutto za rok obrotowy		19 080	31 883	53 587
odsetki		1 046	655	(7)
Amortyzacja aktywów trwałych		1	1	2
odsetki naliczone		(91)	(12)	
Wynik na działalności inwestycyjnej		(21 681)	(31 060)	(63 922)
(Zwiększenie) / zmniejszenie udziałów i akcji do obrotu			0	0
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z dz. operacyjnej		(659)	(1 347)	(141)
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		1 918	(204)	(5 968)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z dz. operacyjnej		83	(977)	(744)
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		(10)	2	9
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		3 758	129	(148)
Inne Korekty			13	(251)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		3 444	(917)	(17 602)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej				
Płatności z tytułu nabycia krótkoterminowych aktywów finansowych		(30 196)	(26 427)	(42 208)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		31 032	25 995	43 479
Płatności z tytułu nabycia długoterminowych aktywów finansowych				(646)
Tantiemy i inne dochody z działalności inwestycyjnej				
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych				
Spłata pożyczek przez podmioty powiązane		0		
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym				
Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki		40		
Płatności za rzeczowe aktywa trwałe		0		
Wpływy z tytułu zbycia składników finansowych aktywów				
Płatności za nieruchomości inwestycyjne				
Płatności za wartości niematerialne				
Zapłacone koszty rozwoju				
Przejęcie jednostek zależnych	-			
Wpływy z tytułu zbycia działalności	-			
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-	143	0	(250)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		1 020	(431)	375
Przepływy pieniężne z działalności finansowej				
Zaciągnięcie kredytu		28	0	7 486
Wpływy z tytułu emisji obligacji			4 000	10 748
Spłata kredytów		(2 002)	(975)	



Odsetki		(1 046)	(655)	(1 602)
Dywidendy wypłacone na rzecz:				
- akcjonariuszy jednostki dominującej				
- udziałowców mniejszościowych				
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(3 020)	2 370	16 633
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		1 444	1 022	(594)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		1 178	1 772	1 772
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	-	2 622	2 794	1 178

**Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

Śródroczne sprawozdanie finansowe POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A., sporządzone zostało zgodnie z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF). Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie ze standardami rachunkowości przyjętymi do stosowania w UE, wydanymi i obowiązującymi na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe sporządzono **za okres od 01.01.2014 roku do 30.06.2014 roku.**

Prezentowane są dane porównawcze **za okres od 01.01.2013 roku do 30.06.2013 roku, a w przypadku bilansu i zmian w kapitale dane na 31.12.2013 roku.**

Śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości i nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

NOTY DO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**NOTA NR 1****Nota 1.1. Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 30.06.2014	Okres zakończony 31.12.2013	Okres zakończony 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów	31 032	43 479	25 995
Przychody transakcji na depozycie			
Wynik zrealizowany na kontraktach terminowych			
Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów ogółem	31 032	43 479	25 995

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

Wyszczególnienie	Okres zakończony 30.06.2014	Okres zakończony 31.12.2013	Okres zakończony 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów	31 032	43 479	25 995
- w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody netto ze sprzedaży akcji/udziałów, razem	31 032	43 479	25 995
- w tym: od jednostek powiązanych			

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

Wyszczególnienie	Okres zakończony 30.06.2014	Okres zakończony 31.12.2013	Okres zakończony 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Sprzedaż na terenie kraju	31 032	43 479	25 995
- w tym: od jednostek powiązanych			
Sprzedaż zagraniczna			
- w tym: od jednostek powiązanych			
Przychody netto ze sprzedaży akcji/udziałów, razem	31 032	43 479	25 995
- w tym: od jednostek powiązanych			

NOTA NR 2
Nota 2. Koszt sprzedanych akcji/udziałów

Wyszczególnienie	Okres zakończony 30.06.2014	Okres zakończony 31.12.2013	Okres zakończony 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Sprzedaż akcji/udziałów	(31 235)	(42 074)	(26 427)
Koszt transakcji na depozycie			
Koszt sprzedanych akcji/udziałów ogółem	(31 235)	(42 074)	(26 427)

Nota 2. Zysk (Strata) ze sprzedaży akcji (wg cen nabycia)

Wyszczególnienie	Okres zakończony 30.06.2014	Okres zakończony 31.12.2013	Okres zakończony 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody ze sprzedaży akcji	31 032	43 479	25 995
Sprzedaż akcji/udziałów	(31 235)	(42 074)	(26 427)
Wynik ze sprzedaży akcji (wg cen nabycia)	(203)	1 405	(431)

NOTA NR 3
Nota 3.1 Aktualizacja wartości akcji/udziałów

Wyszczególnienie	Okres zakończony 30.06.2014	Okres zakończony 31.12.2013	Okres zakończony 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Wycena bilansowa akcji/udziałów przychody	21 218	56 447	26 734
Wycena bilansowa akcji/udziałów koszty		(955)	
Wycena depozyty przychody			
Wycena depozyty koszty			
Aktualizacja wartości akcji/udziałów ogółem	21 218	55 492	26 734

NOTA NR 8
Nota 8.1. Główne składniki obciążenia podatkowego

Wyszczególnienie	Za okres		
	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Sprawozdanie z całkowitego dochodu			
Bieżący podatek dochodowy:	0		
Odroczony podatek dochodowy:	-4 170	-10 343	-6 232
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-4 170	-10 343	-6 232
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitego dochodów	-4 170	-10 343	-6 232

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

Wyszczególnienie	Za okres		
	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Zysk/ strata brutto	19 080	53 587	31 883
Różnice pomiędzy zyskiem/ stratą brutto a podstawą opodatkowania	-33 398	-55 007	-33 398
Przychody nie zaliczane do przychodów podatkowych	-33 532	-55 497	-33 532
Koszty nie będące kosztami uzyskania przychodów	134	509	134
Korekty zwiększające przychody podatkowe			
Korekty zwiększające koszty uzyskania przychodów		-19	
Podstawa opodatkowania	-14 318	-1 420	-1 515
efektywna stopa podatku dochodowego	-19%	-19%	-19%

Nota 8.3. Odroczonego podatek dochodowy

Wyszczególnienie	Stan na dzień 30.06.2014	Stan na dzień 01.01-31.12.2013	Stan na dzień 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Dodatnie różnice przejściowe (źródło rezerw)			
Wycena nieruchomości			
wycena akcji krótkoterminowych	138 162	114 778	92 810
naliczone odsetki od pożyczek	91		
Część rozliczana z kapitałem			0
Dodatnie różnice przejściowe z tytułu podatku odroczonego łącznie	138 253	114 778	92 810
Ujemne różnice przejściowe (źródło aktywów z tytułu podatku odroczonego)			
wycena należności w kwocie netto (Leszek Twyrdy)			
brykiciarka			
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	79	79	71
inne rezerwy	835	20	532
odpisy aktualizując	1 855	2 532	1 695
Strata z roku 2008	0	35	35
Strata z roku 2009	156	156	156
Strata z roku 2010	1 696	1 696	1 696
Strata z roku 2011	880	880	880
Strata z roku 2012	730	730	730
Strata z roku 2013	1 420		
Ujemne różnice przejściowe łącznie	7 651	6 128	5 795
Rezerwa z przejęcia dot. podatku dochodowego	4 179	4 179	4 179
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Rezerwa netto z tytuł podatku odroczonego spółki	26 268	21 808	17 634
Rezerwa razem	30 448	25 987	21 813
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	1 454	1 164	1 101

Spółka tworzy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych (w kwocie 927 tys. zł) powstałych w latach poprzednich (2009-2013) w łącznej kwocie 4 882 tys. zł, ponieważ zostaną one wykorzystane w momencie zbycia nieruchomości inwestycyjnej położonej w Łławie.

NOTA NR 9

Nota 9. Zysk na akcje

Wyszczególnienie	Za okres		
	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Zyski / Straty			
Zysk / strata netto (tys. zł) danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy Spółki	14 909	43 244	25 651
Liczba wyemitowanych akcji			
Średnia ważona liczba akcji wykazanych dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję	14 500	14 500	14 500
Działalność kontynuowana			
Zysk / strata netto (tys. zł) danego roku podlegający podziałowi między akcjonariuszy jednostki	14 909	43 244	25 651
Wyłączenie straty na działalności zaniechanej			
Zysk netto (tys. zł) z działalności kontynuowanej, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	14 909	43 244	25 651
Zysk / strata na akcję (w zł)			
zysk / strata przypadający/a na jedną akcję	1,03	2,98	1,77

NOTA NR 10

Nota 10. Nieruchomości inwestycyjne

Wyszczególnienie	Okres zakończony 30.06.2014	Okres zakończony 31.12.2013	Okres zakończony 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
W wartości godziwej			
Stan na początek roku obrotowego	25 729	25 729	25 729
Zwiększenie stanu poprzez wydatki			
Pozostałe przejęcia			
Zbycia			
Nieruchomości przeklasyfikowane do aktywów do zbycia			
Zysk/(strata) netto z korekty wartości godziwej			
Stan na koniec roku obrotowego	25 729	25 729	25 729

Za okres 01.01.2014 do 30.06.2014 roku Spółka wygenerowała 1 272 tys. zł przychodu z tytułu najmu powierzchni.



Koszt związany z uzyskaniem powyższego przychodu wyniósł 1 058 tys. zł, co skutkowało wygenerowanie zysku brutto na sprzedaży w kwocie 214 tys. zł.

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

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku			9					9
Zwiększenie stanu z tytułu nabycia			0					0
Zmniejszenie stanu z tytułu zbycia								0
Aktywa przeznaczone do sprzedaży								0
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania								0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości								0
Umorzenie			(1)					(1)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2013 roku	0	0	8	0	0	0	0	5
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2013 roku	0	0	9	0	0	0	0	9
Zwiększenie stanu z tytułu nabycia			12					12
Zmniejszenie stanu z tytułu zbycia								
Aktywa przeznaczone do sprzedaży								
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania								
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości								
Umorzenie			3					3
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2013 roku			6					6
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2014 roku			6					6
Zwiększenie stanu z tytułu nabycia			0					0
Zmniejszenie stanu z tytułu zbycia								0
Przemieszczenie								0
Aktywa przeznaczone do sprzedaży								0
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania								0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości								0
Umorzenie			(1)					(1)
Wartość bilansowa netto na dzień 30.06.2014 roku	0	0	5	0	0	0	0	5
Stan na dzień	30.06.2013							



Wartość bilansowa brutto			68		26			94
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących			-60		-26			-86
Wartość bilansowa netto	0	0	8	0	0	0	0	8
Stan na dzień	31.12.2013							
Wartość bilansowa brutto			68		26			94
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących			-62		-26			-88
Wartość bilansowa netto	0	0	6	0	0	0	0	6
Stan na dzień	30.06.2014							
Wartość bilansowa brutto			68		26			94
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących			(63)		(26)			(89)
Wartość bilansowa netto	0	0	5	0	0	0	0	5

Nota 11.2. Rzeczowe aktywa trwałe użytkowane na podstawie umowy leasingu**31.12.2013**

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

30.06.2014

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

W okresie sprawozdawczym tj. od dnia 01-01-2014 do dnia 30-06-2014 nie zaciągnięto zobowiązań tytułem nabycia rzeczowych aktywów trwałych

**NOTA NR 14****Nota 14. Inwestycje w portfelu**

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Udziały/Akcje			Wartość godziwa		
			Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
			%	%	%	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
ZASTAL S.A.	Wynajem powierzchni biurowych	Zielona Góra	33,00%	33,00%	33,00%	14 896	17 613	19 123
De Molen S.A.	sprzedaż akcesoriów samochodowych	Wysogotowo	44,14%	44,15%	42,89%	3 735	4 004	3 089
TABLEO S.A.	Produkcja tablic rejestracyjnych, handel częściami samochodowymi	Ława	77,00%	76,70%	76,70%	6 549	7 900	6 524
CIASZCZKA Z KRAKOWA S.A.	Produkcja wyrobów ciastkarskich	Kraków	59,30%	75,48%	75,48%	1 844	1 240	1 240
EDISON S.A.	Usługi internetowe	Kraków	60,42%	60,42%	60,42%	3 543	4 332	2 675
CSY S.A.	Produkcja części samochodowych	Ława	54,93%	54,93%	54,93%	23 435	18 788	16 098
RSY S.A.	Naprawa silników	Ława	53,94%	53,94%	53,94%	8 282	8 581	5 987
Waluciarz.pl S.A. (dawniej e-Franki S.A.)	Działalność wspomagająca usługi finansowe	Poznań	26,00%	26,00%	51,00%	260	260	128
POLFINANCE S.A.	Pozostała działalność finansowa z wyłączeniem ubezpieczeń	Poznań	58,18%	58,18%	58,18%	3 392	3 392	3 392
Colomedica S.A.	Produkcja oprogramowania na urządzenia mobilne	Poznań	43,13%	49,62%	49,62%	80 169	49 346	45 728

W śródrocznym sprawozdaniu finansowym aktywa finansowe są wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy.

**NOTA NR 15****Nota 15.1. Aktywa finansowe**

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Akcje w jednostkach zależnych	0	4 267	0
- udziały/akcje		4 267	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartość godziwej przez wynik finansowy	168 960	148 816	125 714
Inne aktywa finansowe	7 877	11 864	6 907
-inne aktywa finansowe	3 741	11 477	6 773
- pożyczki udzielone	4 136	387	134

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

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa			Wartość godziwa		
	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Aktywa						
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	168 960	153 083	125 714	168 960	153 083	125 714
Należności długoterminowe wyceniane w WG	0	10 328		0	10 328	0
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności (obligacje)	1 028	646	0	1 028	646	0
Inne aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	2 713	503	503	2 713	503	503
Pozostałe aktywa finansowe - pożyczki udzielone	4 136	387	134	4 136	387	134
Źródła finansowania						
Kredyty i pożyczki oprocentowane według zmiennej stopy procentowej	16 815	16 337	9 478	16 815	16 337	9 478
Zobowiązania finansowe utrzymane do terminu wymagalności (obligacje)	15 978	16 017	9 282	15 978	16 017	9 282



Nota 15.3. Ryzyko stopy procentowej

Wyszczególnienie	< 1 rok	1 - 5 lat	> 5 lat	Razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień	30.06.2013			
Oprocentowanie zmienne				0
a) pożyczki udzielone	134		220	354
b) aktywa finansowe powierzone				0
c) kredyt inwestycyjny i obrotowy	7 116	2 362		9 478
d) obligacje emitowane	277	9 282		9 559
e) obligacje objęte				0
f) udziały objęte		503		503
g) aktywa finansowe wyceniane w WG przez wynik finansowy				
Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień	31.12.2013			
Oprocentowanie zmienne				0
a) pożyczki udzielone	387			387
b) aktywa finansowe powierzone			6 820	6 820
c) kredyt inwestycyjny i obrotowy	10 835	5 502		16 337
d) obligacje emitowane	277	15 740		16 017
e) obligacje objęte		646		646
f) udziały objęte		503		503
g) aktywa finansowe wyceniane w WG przez wynik finansowy			3 508	
Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień	30.06.2014			
Oprocentowanie zmienne				0
a) pożyczki udzielone	4 136			4 136
b) aktywa finansowe powierzone			11 110	11 110
c) kredyt inwestycyjny i obrotowy	11 630	5 186		16 815
d) obligacje emitowane		15 978		15 978
e) obligacje objęte		1 028		1 028
f) udziały objęte		503		503
g) aktywa finansowe wyceniane w WG przez wynik finansowy			2 211	2 211



Nota 15.4. Ryzyko zmiany kursu, notowania

Wyszczególnienie	< 1 rok	1 - 5 lat	> 5 lat	Razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień	30.06.2013			
Oprocentowanie zmienne				
a) pożyczki udzielone				
b) aktywa finansowe powierzone				
c) kredyt inwestycyjny i obrotowy		7 116		7 116
d) obligacje emitowane				
e) obligacje objęte				
f) udziały objęte				
g) aktywa finansowe wyceniane w WG przez wynik finansowy				
Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień	31.12.2013			
Oprocentowanie zmienne				
a) pożyczki udzielone				
b) aktywa finansowe powierzone				
c) kredyt inwestycyjny i obrotowy		10 835		10 835
d) obligacje emitowane				
e) obligacje objęte				
f) udziały objęte				
g) aktywa finansowe wyceniane w WG przez wynik finansowy		3 508		3 508
Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień	30.06.2014			
Oprocentowanie zmienne				
a) pożyczki udzielone				
b) aktywa finansowe powierzone				
c) kredyt inwestycyjny i obrotowy		11 630		11 630
d) obligacje emitowane				
e) obligacje objęte				
f) udziały objęte				
g) aktywa finansowe wyceniane w WG przez wynik finansowy		2 211		2 211



W roku 2012 Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. wyemitowało 5 020 szt. obligacji w wyniku czego pozyskało 5 020 000,00 PLN

Cel emisji obligacji serii A nie został określony. Środki finansowe uzyskane z obligacji będą przeznaczone na działalność inwestycyjną Spółki (zakup nowych podmiotów)

Obligacje serii A to obligacje na okaziciela o wartości nominalnej 1 000,00 PLN każda . Obligacje serii A są notowane na rynku Catalyst

Warunki wykupu: wykup obligacji z zastrzeżeniem przedterminowego wykupu, zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu Obligacji tj. 30-07-2014 roku, poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości wartości nominalnej obligacji tj. 1 000,00 PLN za każdą Obligację. Wykup Obligacji zostanie dokonany poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunków papierów wartościowych.

Warunki przedterminowego wykupu Obligacji zostały przedstawione w Warunkach Emisji Obligacji.

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

Wysokość kuponu ustalona będzie każdorazowo zgodnie ze wzorem

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

**Terminarz płatności
kuponowych**

nr okresu odsetkowego	data ustalenia stawki referencyjnej	wypłata kuponu	liczba dni w okresie
okres pierwszy	2012-07-19	2013-01-21	184,00
okres drugi	2013-01-21	2013-07-22	182,00
okres trzeci	2013-07-22	2014-01-20	182,00
okres czwarty	2014-01-20	2014-07-22	183,00

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

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

- a) otwarcia postępowania upadłościowego w stosunku do Emitenta



- b) niewywiązanie się przez Emitenta z zobowiązań wynikających z emisji jakichkolwiek obligacji
- c) otrzymanie pisemnego zawiadomienia od instytucji finansującej o postawieniu w stan natychmiastowej wymagalności przed umówionym terminem zobowiązania finansowego zawartej przez Emitenta w wysokości, którego wartość przekracza 2 MLN PLN
- d) niewywiązania się Emitenta z obowiązku udostępnienia Obligatariuszom rocznych sprawozdań finansowych wraz z opinią biegłego
- e) od dnia Emisji do Dnia Wykupu wydane zostaną prawomocne orzeczenia Sądu i wykonane zostaną decyzje administracyjne nakazujące Emitentowi zapłatę kwot, która przekracza łącznie 5,0 mln PLN
- f) niewypełnienie obowiązku złożenia prawidłowego i opłacenia wniosku o ustanowienie zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy wynikających z niniejszej emisji Obligacji poprzez ustanowienie na rzecz obligatariuszy hipoteki lub hipotek określonych szczegółowo w Warunkach Emisji Obligacji
- g) brak ustanowienia zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy poprzez ustanowienie hipoteki lub hipotek

W czerwcu 2013 roku Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. wyemitowało 4 000 szt. obligacji o wartości nominalnej 1 000,00 PLN każda pozyskując w ten sposób 4 000 000,00 PLN na działalność inwestycyjną Spółki.

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

NOTA NR 16

Nota 16. Należności z tytułu leasingu finansowego

Wyszczególnienie	Minimalne opłaty leasingowe			Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych		
	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Do 1 roku			0			0
Od drugiego do piątego roku włącznie						
Razem	0	0	0	0	0	0
Minus niezyskany dochód finansowy						
Wartość bieżąca minimalnych opłat z tytułu leasingu	0		0	0		0
Rezerwa na nieodzyskiwalne opłaty leasingowe						
Razem	0	0	0	0	0	0
Uwzględnione w sprawozdaniu finansowym jako:						0
Należności bieżące z tytułu leasingu finansowego				0		0
Należności długoterminowe z tytułu leasingu finansowego				0		0

**Nota 16.2 Aktywa przeznaczone do sprzedaży**

Wyszczególnienie			
	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2012	Stan na 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Wartość na początek roku	0		0
przeznaczenie do zbycia przedmiotu stanowiącego przedmiot leasingu			
Wartość na koniec roku	0		0

NOTA NR 17**Portfel inwestycyjny na 30.06.2013**

Poziomy wyceny	Wyszczególnienie	Ilość akcji/udziałów	Wycena jednostkowa na dzień 30.06.2013 r.	Wartość godziwa/Wartość nominalna*
1. Poziom wyceny:				
Akcje spółek notowanych na GPW /New Connect				121 443
-	ZM KANIA S.A.	2 894 248	2,70	7 814
-	Aztec International S.A.	196 329	4,83	948
-	RSY S.A.	1 995 600	3,00	5 987
	EDISON S.A.	877 000	3,05	2 675
	ZASTAL S.A.	10 064 848	1,90	19 123
	Tableo S.A.	2 079 000	3,15	6 549
	De Molen S.A.	815 000	3,79	3 089
	MR Hamburger S.A.	217 000	1,16	252
	MOSTOSTAL WROCŁAW S.A.	4 545 000	2,90	13 181
	COLEOS S.A.	16 045 000	2,85	45 728
-	CSY S.A.	3 955 290	4,07	16 098
-	inne akcje	1	42,00	0



Prawa poboru		734		
	PP DE MOLEN S.A.	815 000	0,90	734
3. Poziom wyceny				
Akcje/udziały spółek nienotowanych na giełdzie/New Connect				4 802
-	Notebooki.pl S.A.	4 000	85,92 **	42
-	E-Franki S.A.	128	1,00	128
	POLFINANCE S.A.	3 420 000	0,99 **	3 392
-	AKCJE W INNYCH SPÓŁKACH OBJĘTE 100% ODPISEM			1 240
Razem wartość godziwa ¹⁾				127 712

Portfel inwestycyjny na 31.12.2013

Poziomy wyceny	Wyszczególnienie	Ilość akcji/udziałów	Wycena jednostkowa na dzień 31.12.2013 r.	Wartość godziwa/wartość nominalna*
1. Poziom wyceny:				
Akcje spółek notowanych na GPW /New Connect				141 100
-	ZM KANIA S.A.	3 368 439	3,92	13 204
-	Aztec International S.A.	196 178	8,98	1 762
-	RSY S.A.	1 995 600	4,30	8 581
	EDISON S.A.	877 000	4,94	4 332
	ZASTAL S.A.	10 064 848	1,75	17 613
	Tableo S.A.	2 079 000	3,80	7 900
	De Molen S.A.	2 074 789	1,93	4 004
	MOSTOSTAL WROCŁAW S.A.	4 545 000	3,34	15 180
	COLEOS S.A.	15 918 000	3,10	49 346
-	CSY S.A.	3 955 290	4,75	18 788
-	inne akcje	18 600		389
Prawa poboru				
-	CSY S.A. PP	3 955 290	1,94	7 673



3. Poziom wyceny				
Akcje/udziały spółek nienotowanych na giełdzie/New Connect				5 549
-	Notebooki.pl S.A.	4 000	10,58 **	42
-	E-Franki S.A.			875
	POLFINANCE S.A.	3 420 000	0,99 **	3 392
-	AKCJE W INNYCH SPÓŁKACH OBJĘTE 100% ODPISEM			1 240
Razem wartość godziwa ¹⁾				153 082

Portfel inwestycyjny na 30-06-2014

Poziomy wyceny	Wyszczególnienie	Ilość akcji/udziałów	Wycena jednostkowa na dzień 30.06.2014 r.	Wartość godziwa/wartość nominalna*
1. Poziom wyceny:				
Akcje spółek notowanych na GPW /New Connect				164 651
-	ZM KANIA S.A.	2 405 000	2,47	5 940
-	Aztec International S.A.	125 471	5,50	690
-	RSY S.A.	1 995 600	4,15	8 282
	EDISON S.A.	877 000	4,04	3 543
	ZASTAL S.A.	10 064 848	1,48	14 896
	Tableo S.A.	2 079 000	3,15	6 549
	De Molen S.A.	2 074 789	1,80	3 735
	Molmedica S.A. (dawniej: Mostostal Wrocław S.A.)	4 657 000	3,67	17 091
	COLOMEDICA S.A.(dawniej: COLEOS S.A.)	15 875 000	5,05	80 169
-	CSY S.A.	5 932 935	3,95	23 435
-	inne akcje	93 701		321
3. Poziom wyceny:				
Akcje/udziały spółek nienotowanych na giełdzie/New Connect				6 153
-	Notebooki.pl S.A.	4 000	85,92 **	42



-	Waluciarz.pl S.A. (dawniej: E-Franki S.A.)	875 000	1,00 **	875
	POLFINANCE S.A.	3 420 000		3 392
-	AKCJE W INNYCH SPÓŁKACH OBJĘTE 100% ODPISEM			1 844
Razem wartość godziwa ¹⁾				168 960

¹⁾ Wartość godziwa uwzględnia 100% odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych

* wycena według wartości aktywów netto

** wycena w cenie nabycia

*** wycena w wg wartości godziwej z uwzględnieniem dokonanych transakcji oraz przeprowadzonych nowych emisji akcji

NOTA NR 18
Nota 18. Należności z działalności operacyjnej

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Należności z tytułu dostaw i usług	2 427	1 765	2 956
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	(852)	(849)	(810)
Należności z tytułu sprzedaży udziałów/akcji			
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu sprzedaży udziałów/akcji			
Należności z tyt. dostaw i usług	1 575	916	2 146
- część długoterminowa			
- część krótkoterminowa	1 575	916	2 146

NOTA NR 19
Nota 19.1. Pozostałe aktywa

Wyszczególnienie	Obrotowe		
	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Rozliczenia międzyokresowe czynne	315	1	283
Inne należności	7 632	9 866	3 801
Inne			
Razem	7 948	9 867	4 084
- część długoterminowa			
- część krótkoterminowa	7 948	9 867	4 084

**Nota 19.2. Inne należności**

Wyszczególnienie	Obrotowe		
	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych	0	48	
Kaucje			
Pozostałe	89	9 905	89
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	(89)	(87)	(89)
Razem	0	9 866	0
- część długoterminowa			
- część krótkoterminowa	0	9 866	0

NOTA NR 20**Nota 20. Środki pieniężne**

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Środki pieniężne w kasie	1	7	34
Środki pieniężne na rachunku bankowym	2 621	1 170	2 760
Inne środki pieniężne			
Razem	2 622	1 178	2 794

**NOTA NR 21****Nota 21.1. Kapitał podstawowy**

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
Liczba akcji (w szt.)	14 500 000,00	14 500 000,00	14 500 000,00
Wartość nominalna akcji (PLN/akcję)	1,00	1,00	1,00
Kapitał podstawowy	14 500 000,00	14 500 000,00	14 500 000,00

Nota 21.2. Zmiany kapitału podstawowego

Wyszczególnienie	Za okres		
	01.01-30.06.2014	01.01-31.12.2013	01.01-30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Kapitał podstawowy na początek okresu	14 500	14 500	14 500
Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie	0	0	0
Kapitał podstawowy na koniec okresu	14 500	14 500	14 500

Na podstawie Uchwały nr 5 i 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 05.12.2011 roku dokonano warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w ramach emisji 2,0 mln warrantów subskrypcyjnych i emisji do 2,0 mln akcji serii D. W wyniku zawartej w dniu 30.12.2011 roku umowy objęcia warrantów subskrypcyjnych oraz umowy objęcia akcji serii D, kapitał zakładowy Emitenta został zwiększony do kwoty 14,5 mln zł. W ramach realizacji warrantów subskrypcyjnych dokonano emisji 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda i cenie emisyjnej 10,00 za 1 akcję. Do objęcia pozostaje w terminie do dnia 31.12.2019 roku 0,5 mln warrantów subskrypcyjnych, które uprawniają do objęcia 0,5 mln akcji serii D.

**NOTA NR 22****Nota 22.1. Nadwyżka ze sprzedaży akcji**

Nadwyżka ze sprzedaży akcji			
Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego	24 397	24 397	24 397
Nadwyżka pomiędzy ceną emisyjną a ceną nominalną			
pokrycie strat z lat ubiegłych			
	24 397	24 397	24 397

Nota 22.2. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy			
Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego	43 435	16 800	16 724
Korekta wyniku z lat ubiegłych		0	0
Podział wyniku finansowego	43 184	26 635	26 635
	86 618	43 435	43 359

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

Wyszczególnienie	Wartość brutto zmian	Powiązany podatek dochodowy	Wartość brutto zamian	Powiązany podatek dochodowy	Wartość brutto zamian	Powiązany podatek dochodowy
	Okres zakończony	Okres zakończony	Okres zakończony	Okres zakończony	Okres zakończony	Okres zakończony
	30.06.2014	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2013	30.06.2013	30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego						



Zwiększenie z aktualizacji wyceny składników rzeczowych aktywów trwałych						
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości						
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości						
Przeniesienie do zysków zatrzymanych						
Inne [opis]						
Stan na koniec roku obrotowego	0	0	0	0	0	0

Nota 22.4. Kapitał z aktualizacji wyceny inwestycji

Wyszczególnienie	Wartość brutto zmian	Powiązany podatek dochodowy	Wartość brutto zamian	Powiązany podatek dochodowy	Wartość brutto zamian	Powiązany podatek dochodowy
	Okres zakończony	Okres zakończony	Okres zakończony	Okres zakończony	Okres zakończony	Okres zakończony
	30.06.2014	30.06.2014	31.12.2013	31.12.2013	30.06.2013	30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego	18 029	25	18 029	25	18 031	25
Korekta roku poprzedniego					74	
Skumulowany (zysk)/strata przeniesiony do rachunku zysków i strat z tytułu sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży						
Skumulowany (zysk)/strata przeniesiony do rachunku zysków i strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży						
Stan na koniec roku obrotowego	18 029	25	18 029	25	18 105	25

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

Wyszczególnienie	Okres zakończony 30.06.2014	Okres zakończony 31.12.2013	Okres zakończony 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego	43 244	26 635	26 635
Wpływ zmian w zasadach rachunkowości programów lojalnościowych dla klientów			
Stan na początek roku obrotowego po korektach	43 244	26 635	26 635
Zysk netto	14 909	43 244	25 651
Przeznaczenie wyniku na kapitał zapasowy	(43 244)	(26 635)	(26 635)
korekta roku poprzedniego		(61)	(60)
Stan na koniec roku obrotowego	14 909	43 184	25 591

NOTA NR 24**24.1. Kredyty i pożyczki na dzień 30.06.2013**

Wyszczególnienie	Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
Kredyty i pożyczki zaciągnięte			13 332				



kredyt inwestycyjny PO/11/1/2009	Spółdzielcza Grupa Bankowa S.A.	Poznań, Szarych Szeregów 23A	415	Oprocentowanie zmiennie Wibor 3M powiększony o marżę 4,00 punktów procentowych w stosunku rocznym. Liczone jako średnia arytmetyczna pięciu ostatnich notowań w miesiącu poprzedzającym miesiąc naliczenia odsetek	od 01-07-2007 do 31-05- 2014	zastaw rejestrowy na maszynie do wytwarzania brykietów Biomasser Maxi Multi wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do konta firmowego SGB24, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową	
kredyt inwestycyjny PO/05/I/U/2012	Spółdzielcza Grupa Bankowa S.A.	Poznań, Szarych Szeregów 23A	5 719	Oprocentowanie zmiennie Wibor 3M powiększony o marżę 3,50punktów procentowych w stosunku rocznym. Liczone jako średnia arytmetyczna pięciu ostatnich notowań w miesiącu poprzedzającym miesiąc naliczenia odsetek	od 05-04-2012 do 10-03- 2017	Hipoteka łączna do kwoty 9000000 na nieruchomości położonej w Iławie , zastaw rejestrowy na akcjach Spółki notowanej na GPW	Odsetki od kredytu spłacane są comiesięcznie wg harmonogramu spłat, kwota bazowa spłacana jest w stałej kwocie 400 000,00 (odstępstwo na 31- 12-2012 spłata kapitału w wysokości 1 750 000)
kredyt obrotowy w rachunku	Podkarpacki Bank Spółdzielczy	Sanok ul. Mickiewicza 7	5 000	Oprocentowanie wg zmiennnej stawki procentowej równej stawce WIBOR dla okresu 1 miesiąca powiększonego o 3,5 punktu procentowego	od 25-10-2012 do 24-10- 2013	Hipoteka umowna do kwoty 10 000 000,00 wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową	Spłata kapitału na koniec okresu kredytowania w jednej kwocie



aneks kredyt finansowy nr DK/KR-F/15307/09 z dnia 2010-10-06	Noble Bank S.A.	Warszawa Domaniewska 39B	2 198	Oprocentowanie wg rzeczywistej rocznej stopy oprocentowania 8,30%	od 07-10-2010 do 09-10-2012	Nieodwołalna blokada na rzecz Banku obejmująca aktywa zgromadzone na rachunku inwestycyjnym oraz środki zgromadzone na Rachunku Kredytu, weksel własny "in blanco" wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Kredytobiorcę dla Banku, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji	Splata kapitału na koniec okresu kredytowania w jednej racie równej kwocie z dnia uruchomienia kredytu
Pożyczki udzielone			984				
umowa pożyczki z dnia 08-07-2010	4Better Biz sp. z o.o.	Poznań, Dąbrowskiego 49/10	60	oprocentowanie stałe 4% w skali roku	od 08-07-2010 do 07-07-2014	brak	spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania
umowa pożyczki z dnia 08-07-2010	4Advisors sp. z o.o.	Poznań, Dąbrowskiego 49/10	60	oprocentowanie stałe 4% w skali roku	od 08-07-2010 do 07-07-2014	brak	spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania



umowa pożyczki z dnia 25-02-2013	osoba fizyczna	Polska	220	stopa redyskonta weksli NBP wartości rynkowej Akcji	25-02-2013 do 24-02-2023	brak	Pożyczka z wbudowanym instrumentem finansowym, Udzielono pożyczki na 220 tys. pln w postaci 2 200 000 szt. akcji notowanych na New Connect o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Na dzień udzielenia pożyczki akcja tej Spółki była wycenione przez Alternatywny Rynek Obrotu Papierami Wartościowym na kwotę 1,77 PLN/szt. Na koniec okresu nastąpi zwrot akcji w takiej samej ilości i o tych samych uprawnieniach
umowa pożyczki z dnia	Ciasteczka z Krakowa S.A.	Kraków, Wadowicka 12	644	oprocentowanie stałe 7% w skali roku	od 08-06-2011 do 31-12-2012	brak	częściowa spłata kapitału po otrzymaniu zwrotu kwoty podatku od towarów i usług uiszczanego w związku z nabyciem Nieruchomości, spłata pozostałej części kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania. Na dzień 31-12-2012 pożyczka została objęta w 100% odpisem



Kredyty i pożyczki na dzień 31.12.2013

Wyszczególnienie	Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
Kredyty i pożyczki zaciągnięte			19 642				
kredyt inwestycyjny PO/11/1/2009	Spółdzielcza Grupa Bankowa	Poznań, Szarych Szeregów 23A	415	Oprocentowanie zmienne Wibor 3M powiększony o marżę 4,00 punktów procentowych w stosunku rocznym. Liczone jako średnia arytmetyczna pięciu ostatnich notowań w miesiącu poprzedzającym miesiąc naliczenia odsetek	od 01-07-2007 do 31-05-2014	zastaw rejestrowy na maszynie do wytwarzania brykietów Biomasser Maxi Multi wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do konta firmowego SGB24, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową	
kredyt inwestycyjny 3475335/01/zp/k/13	Bank BPS	Warszawa, ul. Płocka 9/11B	5 000	oprocentowanie wg zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stopy referencyjnej Banku i marży Banu ustalonej na okresy 1- miesięczne wg zasady : stopa referencyjna Banku WIBOR 1M + wysokość marży Banku	od 02-08-2013 do 01-08-2014	Nieodwołalna blokada rachunku inwestycyjnego prowadzonego przez DM Banku BPS, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkiem inwestycyjnym, pełnomocnictwo wystawione przez klienta dla DM Banku BPS S.A.,	Po upływie okresu kredytowania następuje automatyczne Przedłużenie Umowy kredytu na kolejne 12 miesięcy bez obowiązku spłaty kredytu na koniec okresu obowiązywania. Zapis dotyczy kolejnych okresów kredytowania aż do



						weksel własny in blanco, oświadczenie Klienta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Prawa Bankowego	wypowiedzenia/Wygaśnięcia umowy.
kredyt inwestycyjny PO/05/I/U/2012	Spółdzielcza Grupa Bankowa S.A	Poznań, Szarych Szeregów 23A	5 719	Oprocentowanie zmienne Wibor 3M powiększony o marżę 3,50punktów procentowych w stosunku rocznym. Liczone jako średnia arytmetyczna pięciu ostatnich notowań w miesiącu poprzedzającym miesiąc naliczenia odsetek	od 05-04-2012 do 10-03-2017	Hipoteka łączna do kwoty 9000000 na nieruchomości położonej w Iławie, zastaw rejestrowy na akcjach Spółki notowanej na GPW	Odsetki od kredytu spłacane są comiesięcznie wg harmonogramu spłat, kwota bazowa spłacana jest w stałej kwocie 400 000,00 (odstępstwo na 31-12-2012 spłata kapitału w wysokości 1 750 000)
kredyt obrotowy w rachunku	Podkarpacki Bank Spółdzielczy	Sanok, ul. Mickiewicza 7	5 000	Oprocentowanie wg zmiennej stawki procentowej równej stawce WIBOR dla okresu 1 miesiąca powiększonego o 3,5 punktu procentowego	od 25-10-2012 do 24-10-2014	Hipoteka umowna do kwoty 10 000 000,00 wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową	Spłata kapitału na koniec okresu kredytowania w jednej kwocie



Umowa pożyczki z osobą fizyczną z dnia 31-07-2013	osoba fizyczna	Polska	3 508	wynagrodzenie pożyczkodawcy w wysokości stanowiącej iloczyn stopy redyskontowej weksli NBP i wartości rynkowej instrumentu finansowego, o którym mowa w umowie na dzień zawarcia umowy	od 31-07-2014 do 30-07-2023	Brak	Możliwy zwrot przed dniem. Zwrotu takiego samego instrumentu w stanie wolnym od wszelkich obciążeń o takiej samej wartości nominalnej i tych samych uprawnieniach.
Pożyczki udzielone			1 014				
umowa pożyczki z dnia 08-07-2010	4Better Biz sp. z o.o.	Poznań, Dąbrowskiego 49/10	60	oprocentowanie stałe 4% w skali roku	od 08-07-2010 do 07-07-2014	brak	spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania
umowa pożyczki z dnia 08-07-2010	4Advisors sp. z o.o.	Poznań, Dąbrowskiego 49/10	60	oprocentowanie stałe 4% w skali roku	od 08-07-2010 do 07-07-2014	brak	spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania
umowa pożyczki z dnia 13-11-2013	Ciasteczka z Krakowa S.A.	Kraków, Wadowicka 12	250	oprocentowanie stałe 6% w skali roku	od 13-11-2013 do 15-02-2014	Zabezpieczenie należnej spłaty pożyczki wraz z odsetkami poprzez dokonanie przez Cedenta na rzecz Cesjonariusza przelewu przyszłych wierzytelności przysługujących Cedentowi wobec Jeronimo Martins Polska S.A.	Spłata wraz z należnymi odsetkami w całości w terminie 2 dni roboczych od dnia zapłaty przez JMP należności z kontraktu



umowa pożyczki z dnia	Ciasteczka z Krakowa S.A.	Kraków, Wadowicka 12	644	oprocentowanie stałe 7% w skali roku	od 08-06-2011 do 31-12-2012	brak	częściowa spłata kapitału po otrzymaniu zwrotu kwoty podatku od towarów i usług uiszczonego w związku z nabyciem Nieruchomości, spłata pozostałej części kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania. Na dzień 31-12-2012 pożyczka została objęta w 100% odpisem
-----------------------	---------------------------	-------------------------	-----	--------------------------------------	-----------------------------	------	--

24.1. Kredyty i pożyczki na dzień 30.06.2014

Wyszczególnienie	Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
Kredyty i pożyczki zaciągnięte			10 719				
kredyt inwestycyjny PO/05/I/U/2012	Spółdzielcza Grupa Bankowa S.A.	Poznań Szarych Szeregów 23A	5 719	Oprocentowanie zmienne Wibor 3M powiększony o marżę 3,50punktów procentowych w stosunku rocznym. Liczone jako średnia arytmetyczna pięciu ostatnich notowań w miesiącu poprzedzającym miesiąc naliczenia odsetek	od 05-04-2012 do 10-03-2017	Hipoteka łączna do kwoty 9 000 000 na nieruchomości położonej w Iławie, zastaw rejestrowy na akcjach Spółki notowanej na GPW	Odsetki od kredytu spłacane są comiesięcznie wg harmonogramu spłat, kwota bazowa spłacana jest w stałej kwocie 400 000,00 (odstępstwo na 31-12-2012 spłata kapitału w wysokości 1 750 000)



kredyt obrotowy w rachunku	Bank BPS	Warszawa, ul. Płock 9/11B	5 000	oprocentowanie wg zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę stopy referencyjnej Banku i marży Banu ustalonej na okresy 1- miesięczne wg zasady : stopa referencyjna Banku WIBOR 1M + wysokość marży Banku	od 02-08-2013 do 01-08-2014	Nieodwołalna blokada rachunku inwestycyjnego prowadzonego przez DM Banku BPS, pełnomocnictwo dla banku do dysponowania rachunkiem inwestycyjnym, pełnomocnictwo wystawione przez klienta dla DM Banku BPS S.A., weksel własny in blanco, oświadczenie Klienta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Prawa Bankowego	Po upływie okresu kredytowania następuje automatyczne przedłużenie umowy kredytu na kolejne 12 miesięcy bez obowiązku spłaty kredytu na koniec okresu obowiązywania. Zapis dotyczy kolejnych okresów kredytowania aż do wypowiedzenia/wygaśnięcia umowy.
Kredyt Obrotowy w rachunku	Podkarpacki Bank Spółdzielczy	Sanok, ul. Mickiewicza 7	5 000	Oprocentowanie wg zmiennej stawki procentowej równej stawce WIBOR dla okresu 1 miesiąca powiększonego o 3,5 punktu procentowego	od 25-10-2012 do 24-10-2014	Hipoteka umowna do kwoty 10 000 000,00 wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową	Spłata kapitału od stycznia 2014 w stałej kwocie 140 000 miesięcznie + odsetki, na koniec okresu kredytowania spłata balonowa w kwocie 3 740 000



Kredyt obrotowy nr 6817/14/400/04	Bank Millenium S.A	Warszawa, ul. S. Żaryna 2A	3 750	Oprocentowanie zmienne, będące sumą stawki referencyjnej WIBOR 3M marży banku	18-02-2014 do 31-01-2016	Hipoteka do kwoty 6 375 000 PLN na nieruchomości należącej do kredytobiorcy położonej w Łławie przy ul. Grunwaldzkiej	spłata kredytu w trzymiesięcznych ratach w wysokości 468 750,00 PLN każda
Umowa pożyczki z osoba fizyczną z dnia 31-07-2013 roku	osoba fizyczna	Polska	3 508	wynagrodzenie pożyczkodawcy w wysokości stanowiącej iloczyn stopy redyskonta weksli NBP i wartości rynkowej instrumentu finansowego o którym mowa w umowie na dzień zawarcia umowy	31-07-2013 do 30-07-2023`	brak	Możliwy zwrot przed dniem Zwrotu takiego samego instrumentu w stanie wolnym od wszelkich obciążeń o takiej samej wartości nominalnej i tych samych uprawnieniach
Pożyczki udzielone			483				
umowa pożyczki z dnia 08-07-2010	4Better Biz sp. z o.o.	Poznań, Dąbrowskiego 49/10	60	oprocentowanie stałe 4% w skali roku	od 08-07-2010 do 07-07-2014	brak	spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania
umowa pożyczki z dnia 08-07-2010	4Advisors sp. z o.o.	Poznań, Dąbrowskiego 49/10	60	oprocentowanie stałe 4% w skali roku	od 08-07-2010 do 07-07-2014	brak	spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania
umowa pożyczki z dnia 25-02-2013	osoba fizyczna	Polska	220	stopa redyskonta weksli NBP wartości rynkowej Akcji	25-02-2013 do 24-02-2023	brak	Pożyczka z wbudowanym instrumentem finansowym, Udzielono pożyczki na 220 tys. PLN w postaci 2 200 000 szt. akcji notowanych na New Connect na o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Na dzień udzielenia pożyczki 1 akcja tej Spółki była wyceniona przez Alternatywny



							Rynek Obrotu Papierami Wartościowym na kwotę 1,77 PLN/szt. Na koniec okresu nastąpi zwrot akcji w takiej samej ilości i o tych samych uprawnieniach
Umowa pożyczki z dnia 18-02-2014	RSY S.A.	Łława, Grunwaldzka 13	143	oprocentowanie w wysokości 6% w skali roku	18-02-2014 do 31-03-2015	Ustanowienie zastawu rejestrowego na towarach do wysokości 250 000,00 PLN zabezpieczający należność główna i odsetki	miesięczna spłata w 15 równych ratach

24.3. Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	Stan na dzień 30-06-2014	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	11 630	10 835	7 030
Kredyty i pożyczki długoterminowe	5 406	5 502	2 582
- płatne powyżej 1 roku do 2 lat	5 186		2 362
- płatne powyżej 2 lat do 5 lat		5 502	
- płatne powyżej 5 lat	220		220
Kredyty razem	17 035	16 337	9 612

**24.5. Kredyty w podziale na waluty**

Wszystkie kredyty są udzielone w PLN.

24.6. Struktura pozostałych zobowiązań finansowych

Wyszczególnienie	Stan na dzień 30-06-2014	Stan na dzień 31.12.2013	Stan na dzień 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Obligacje	15 978	16 017	9 282
-płatne do roku		277	
-płatne powyżej 2 lat do 5 lat	6 754	15 740	9 282
-płatne powyżej 5 lat			
Obligacje razem	15 978	16 017	9 282

NOTA NR 25**Nota 25. Zmiana stanu rezerw**

Wyszczególnienie	Rezerwa na odprawy emerytalne i zaległe urlopy	Pozostałe rezerwy	Rezerwa na odroczone podatek dochodowy	Razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan rezerwy na 01.01.2013 roku	71	905	15 444	16 420
Rezerwy utworzone		21	21 813	21 834
Rezerwy wykorzystane		-19	-15 444	-15 463
rezerwy z przejścia jednostki				0
Rezerwy rozwiązane				0
Stan rezerw na 30.06.2013 roku	71	907	21 813	22 791
- rezerwy krótkoterminowe	71	21	0	92



- rezerwy długoterminowe		886	21 813	22 699
Stan rezerwy na 01.01.2013 roku	71	905	15 444	16 420
Rezerwy utworzone	79	20	10 543	10 642
Rezerwy wykorzystane		(19)		(19)
rezerwy z przejęcia jednostki				0
Rezerwy rozwiązane	(71)			(71)
Stan rezerw na 31.12.2013 roku	79	906	25 987	26 972
- rezerwy krótkoterminowe	79	19		98
- rezerwy długoterminowe	0	886	25 987	26 873
Stan rezerwy na 01.01.2014 roku	79	906	25 987	26 972
Rezerwy utworzone		9	30 448	30 457
Rezerwy wykorzystane				0
Rezerwy rozwiązane		(19)	(25 987)	(26 006)
Stan rezerw na 30.06.2014 roku, w tym	79	895	30 448	31 422
- rezerwy krótkoterminowe	79	9		88
- rezerwy długoterminowe		886	30 448	31 334

Prezentowane rezerwy przedstawiają możliwe do poniesienia przez Spółkę koszty z tytułu wypłacenia ekwiwalentu za niewykorzystany urlop, rozbiórki budynków i budowli na terenach i w obiektach inwestycyjnych, które należałoby ponieść celem dalszej odsprzedaży bądź też celem przygotowania nieruchomości pod kolejne inwestycje lub ulepszenie.

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy jest elementem składowym rezerwy na podatek dochodowy wykazany przez Spółkę PTI S.A. powstałym wskutek dodatnich różnic przejściowych wynikających z wyceny krótkoterminowych aktywów finansowych Spółki i rezerwy z przejęcia Metro Nieruchomości S.A.

NOTA NR 26

Nota 26.1 Pozostałe zobowiązania

Wyszczególnienie / z tytułu	Bieżące			Długoterminowe		
	Stan na 30-06-2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30-06-2013	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	447	104	383			
Inne	3 425	10	7			
	3 872	114	390	0	0	0

**Nota 26.2 Pozostałe zobowiązania finansowe**

Wyszczególnienie	Bieżące			Długoterminowe		
	Stan na 30-06-2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
otrzymane zaliczki na zakup akcji	3 000	0	0	0	0	0
Pozostałe	425	114	390			
Inne						
	3 425	114	390	0	0	0

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

Wyszczególnienie	Stan na 30-06-2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Zadłużenie (i)	10 719	33 288	13 332
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 622	1 178	2 794
Zadłużenie netto	8 097	32 111	10 538
Kapitał własny (ii)	158 454	143 546	125 952
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	5,11%	22,37%	8,37%

Nota 28.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Wyszczególnienie	Stan na 30-06-2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Środki pieniężne	2 622	1 178	2 794



Inne aktywa finansowe	4 356	387	354
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	168 960	148 816	125 714
Płynność	175 938	150 381	128 862
Bieżące należności finansowe	(11 110)	(6 820)	(6 050)
Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	(520)	(10 835)	(7 116)
Inne krótkoterminowe zadłużenia finansowe	(9 223)	(277)	0
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe	(20 853)	(17 932)	(13 166)
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (netto)	155 085	132 449	115 696
Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	(4 543)	(15 740)	(9 282)
Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	(5 186)	(5 502)	(2 362)
Długoterminowe zobowiązania finansowe wyceniane w WG przez WF	(2 211)	(3 508)	
Długoterminowe zadłużenie finansowe netto	(11 940)	(24 750)	(11 644)
Nadwyżka aktywów obrotowych nad całkowitym zadłużeniem	143 145	107 699	104 052

Nota 28.3. Kategorie instrumentów finansowych

Wyszczególnienie	Stan na		Stan na		Stan na	
	30.06.2014		31.12.2013		30.06.2013	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Aktywa finansowe	197 469	289 760	175 728	175 728	138 630	138 630
Pożyczki i należności:	15 870	108 161	14 677	14 677	6 364	6 364
pożyczki udzielone	4 136	100 495	387	387	134	134
długoterminowe aktywa finansowe wyceniane w WG przez WF	2 211	2 211	3 508	3 508	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	1 575	1 575	916	916	2 146	2 146
Pozostałe należności (instrumenty poza MSR 39)	7 948	3 880	9 866	9 866	4 084	4 084
Inwestycje utrzymywane do wymagalności:	181 599	181 599	161 051	161 051	132 266	132 266
Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności - udziały	502	502	502	502	502	502



Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności -obligacje	1 028	1 028	646	646	0	0
Należności utrzymane do daty wymagalności powierzone, wyceniane w WG przez wynik finansowy	11 110	11 110	6 820	6 820	6 050	6 050
Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu wyceniane w WG przez wynik finansowy	168 960	168 960	153 083	153 083	125 714	125 714
Zobowiązania finansowe	39 614	39 614	33 288	33 288	19 737	19 737
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	738	738	821	821	588	588
Zobowiązania utrzymywane do terminu wymagalności (obligacje)	15 978	15 978	16 017	16 017	9 282	9 282
Zobowiązania utrzymywane do terminu wymagalności - kredyty bankowe o zmiennym oprocentowaniu	16 815	16 815	12 829	12 829	9 478	9 478
Zobowiązania z tyt. aktywów powierzonych wyceniane w wartości godziwej przez WF	2 211	2 211	3 508	3 508	0	0
Pozostałe zobowiązania (poza MSR 39)	3 872	3 872	114	114	390	390

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

Nota 28.4. Zarządzanie ryzykiem walutowym

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

Nota 28.5. Ograniczenie praw własności

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2014	Stan na 30.06.2014	Stan na 31.12.2013	Stan na 31.12.2013	Stan na 30.06.2013	Stan na 30.06.2013
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Ograniczone prawo własności	ilość	wartość	ilość	wartość	ilość	wartość



aktywa finansowe notowane na GPW						
aktywa finansowe notowane na GPW	0	0	4 000	7 000	4 000	7 000
aktywa finansowe notowane na GPW	0	0	895	3 508	895	3 508

Nota 28.6. Aktywa finansowe powierzone**Stan na 30-06-2013**

Wyszczególnienie					
	Wartość pierwotna	Wartość godziwa na dzień bilansowy	Wartość godziwa powiązanych zobowiązań	Ograniczenia w korzystaniu	Korzyści i ryzyka związane
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]		
Przekazane aktywa finansowe (aktywa)	3 894	6 270	0	do 24.02.2023	Ryzyko: wycena rynkowa aktywów finansowych może być niższa niż w dniu ich przekazania. Korzyści: odsetki zależne od wartości rynkowej na dzień rozliczenia

Stan na 31.12.2013

Wyszczególnienie					
	Wartość pierwotna	Wartość godziwa na dzień bilansowy	Wartość godziwa powiązanych zobowiązań	Ograniczenia w korzystaniu	Korzyści i ryzyka związane
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]		
Przekazane aktywa finansowe (aktywa)	3 894	6 820	0	do 24.02.2023	Ryzyko: wycena rynkowa aktywów finansowych może być niższa niż w dniu ich przekazania. Korzyści: odsetki zależne od wartości rynkowej na dzień rozliczenia



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

Stan na 30-06-2014

Wyszczególnienie					
	Wartość pierwotna	Wartość godziwa na dzień bilansowy	Wartość godziwa powiązanych zobowiązań	Ograniczenia w korzystaniu	Korzyści i ryzyka związane
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]		
Przekazane aktywa finansowe (aktywa)	3 894	11 110	11 110	do 24.02.2023	Ryzyko: wycena rynkowa aktywów finansowych może być niższa niż w dniu ich przekazania. Korzyści: odsetki zależne od wartości rynkowej na dzień rozliczenia
Przekazane aktywa finansowe - powierzone aktywa finansowe (zobowiązania)	2 658	2 211	2 211	brak, możliwość nieograniczonego korzystania do dnia 27.07.2023	Ryzyko/Korzyść: wycena rynkowa aktywów finansowych może być niższa niż w dniu ich przekazania. Ryzyko: odsetki zależne od wartości rynkowej na dzień rozliczenia, Korzyści: wolne dysponowanie aktywami finansowymi

W roku 2012 Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. wyemitowało 5 020 szt. obligacji w wyniku czego pozyskało 5 020 000,00 PLN.

Cel emisji obligacji serii A nie został określony. Środki finansowe uzyskane z obligacji będą przeznaczone na działalność inwestycyjną Spółki (zakup nowych podmiotów).

Obligacje serii A to obligacje na okaziciela o wartości nominalnej 1 000,00 PLN każda. Obligacje serii A są notowane na rynku Catalyst.

Warunki wykupu: wykup obligacji z zastrzeżeniem przedterminowego wykupu, zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu Obligacji tj. 30.07.2014 roku, poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości wartości nominalnej obligacji tj. 1 000,00 PLN za każdą Obligację. Wykup Obligacji zostanie dokonany poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunków papierów wartościowych.

Warunki przedterminowego wykupu Obligacji zostały przedstawione w Warunkach Emisji Obligacji.

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

Wysokość kuponu ustalona będzie każdorazowo zgodnie ze wzorem

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

Terminarz płatności kuponowych od obligacji serii A

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

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

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

- otwarcia postępowania upadłościowego w stosunku do Emitenta
- niewywiązanie się przez Emitenta z zobowiązań wynikających z emisji jakichkolwiek obligacji
- otrzymanie pisemnego zawiadomienia od instytucji finansującej o postawieniu w stan natychmiastowej wymagalności przed umówionym terminem zobowiązania finansowego zawartej przez Emitenta w wysokości, którego wartość przekracza 2 MLN PLN
- niewywiązania się Emitenta z obowiązku udostępnienia Obligatariuszom rocznych sprawozdań finansowych wraz z opinią biegłego
- od dnia Emisji do Dnia Wykupu wydane zostaną prawomocne orzeczenia Sądu i wykonane zostaną decyzje administracyjne nakazujące Emitentowi zapłatę kwot, która przekracza łącznie 5,0 mln PLN
- niewypełnienie obowiązku złożenia prawidłowego i opłaconego wniosku o ustanowienie zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy wynikających z niniejszej emisji Obligacji poprzez ustanowienie na rzecz obligatariuszy hipoteki lub hipotek określonych szczegółowo w Warunkach Emisji Obligacji
- brak ustanowienia zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy poprzez ustanowienie hipoteki lub hipotek

W czerwcu 2013 roku Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. wyemitowało 4 000 szt. obligacji o wartości nominalnej 1 000,00 PLN każda pozyskując w ten sposób 4 000 000,00 PLN na działalność inwestycyjną Spółki.

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

Terminarz płatności kuponowych od obligacji serii B

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

NOTA NR 29

Nota 29: Dodatkowe informacje:

Spółka Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. zrezygnowała całkowicie ze sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Podstawą odstąpienia od sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest interpretacja MSSF 10, która uwzględnia Spółkę jako podmiot inwestycyjny, a podmioty zależne traktowane są jako przedmiot inwestycji.

Zmiana prezentacji raportów okresowych jest wynikiem wejścia w życie z dniem 01 stycznia 2014 roku MSSF 10 oraz jednoznacznego określenia w par. 27 pojęcia Jednostki inwestycyjnej. Zarząd Emitenta oświadcza, iż kryteria określone we wskazanym paragrafie są spełnione przez POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. z siedzibą w Poznaniu jako jednostki inwestycyjnej, co pozwala na prezentację tylko jednostkowych sprawozdań okresowych. Zgodnie bowiem z MSSF 10 par. 31 jednostka inwestycyjna nie obejmuje konsolidacją swoich jednostek zależnych. Fakt spełnienia kryteriów określonych w MSSF 10 par. 27 został również potwierdzony opinią biegłego rewidenta dokonującego badania sprawozdań finansowych Emitenta.

Dotychczas Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. konsolidowało w sprawozdaniach finansowych spółkę Polfinance S.A., która w swoim portfelu posiada 580 724 sztuki akcji Spółki dominującej o wartości godziwej 9 872 tys. PLN na dzień 30.06.2014 roku, a także spółkę waluciarz.pl S.A. (dawniej: E-Franki S.A.), która na dzień 30.06.2014 roku nie posiadała żadnej akcji Spółki dominującej. Ponadto pozycja jednostki dominującej w odniesieniu do waluciarz.pl S.A. (dawniej: E-Franki S.A.) została utracona na skutek podwyższenia kapitału zakładowego przez waluciarz.pl (dawniej: E-Franki S.A.) dokonanego w trakcie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy w dniu 30.12.2013 roku. Kapitał zakładowy waluciarz.pl S.A. (dawniej: E-Franki S.A.) na dzień 31.12.2013 roku wnosił 510 tys. PLN. Jednostka dominująca posiadała 51,0% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu. Na dzień 30.06.2014 roku kapitał zakładowy waluciarz.pl S.A. (dawniej: E-Franki S.A.) wynosi 1 961 tys. PLN, a zaangażowanie jednostki dominującej spadło do 26,0% posiadanych akcji w kapitale zakładowym i 26,0% głosów na walnym zgromadzeniu.

Spółka uzyskiwała w okresie I półrocza przychody z tytułu umów partnerskich zawartych z podmiotami z portfela inwestycyjnego. Wykaz zawartych umów oraz ich wartość została przedstawiona w poniżej tabeli:

	<i>nazwa podmiotu</i>	<i>rodzaj transakcji</i>	<i>wartość [w zł]</i>	<i>obróć brutto [w zł]</i>	<i>stan rozrachunków [w zł]</i>
1	Colomedica S.A.	umowa partnerska	30 750,00	193 134,60	8 634,60
2	Edison S.A.	umowa partnerska	6 150,00	48 535,00	23 935,80
3	Tableo S.A.	umowa partnerska	6 150,00	48 535,00	21 826,72
4	CSY S.A.	umowa partnerska	6 150,00	48 535,00	6 150,00
5	Zastal S.A.	umowa partnerska	24 600,00	147 600,00	398 583,96

NOTA NR 30
Nota 30. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 09 lipca 2014 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o emisji obligacji serii D. Cel emisji obligacji serii D nie został określony. Minimalna łączna wartość nominalna obligacji: 4.000.000,00 zł (słownie: cztery miliony złotych). Maksymalna łączna wartość nominalna obligacji: 8.000.000,00 zł (słownie: osiem milionów złotych). Wartość nominalna jednej obligacji: 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych). Cena emisyjna jednej obligacji: 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych). Minimalna liczba obligacji objętych zapisem: 20 (słownie: dwadzieścia) obligacji. Minimalna liczba obligacji, których subskrybowanie jest wymagane dla dojścia emisji obligacji do skutku (Próg Emisji): 4.000 (słownie: cztery tysiące) obligacji.

Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu Obligacji, tj. 01 sierpnia 2016 roku poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej obligacji, tj. 1.000,00 zł za każdą obligację.

Posiadaczom obligacji będzie wypłacany kupon w zmiennej wysokości, stały w Okresie Odsetkowym. Stawką Referencyjną kuponu jest 6-miesięczna stopa procentowa WIBOR (WIBOR 6M) ustalana dla każdego Okresu Odsetkowego na fixingu 7 dni roboczych przed rozpoczęciem danego Okresu Odsetkowego. Do stawki referencyjnej doliczana będzie Marża w wysokości: 6,00%. Wysokość kuponu będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku. Odsetki będą naliczane począwszy od Dnia Emisji (z wyłączeniem tego dnia) do Dnia Wykupu (łącznie z tym dniem) i będą wypłacane co sześć miesięcy w dniu następującym po zakończeniu okresu odsetkowego. W przypadku, gdy dzień płatności przypada w dniu wolnym od pracy płatność następuje w pierwszym dniu roboczym następującym po tym dniu.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza z upływem wskazanego w Tabeli 1. dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wypłaty odsetek.

Wysokość kuponu dla jednej Obligacji będzie ustalona każdorazowo zgodnie ze wzorem:

$$\text{kupon} = \frac{(\text{WIBOR 6M} + 6,00\%)}{100\%} \cdot \frac{\text{liczba dni w danym okresie odsetkowym}}{365} \cdot 1\,000 \text{ zł}$$

Informacje dotyczące kolejnych płatności kuponowych przedstawia poniższa tabela:

<i>Nr okresu odsetkowego</i>	<i>Data ustalenia wysokości stawki referencyjnej</i>	<i>Pierwszy dzień okresu odsetkowego</i>	<i>Data ustalenia prawa do odsetek</i>	<i>Dzień płatności odsetek</i>	<i>Liczba dni w okresie odsetkowym</i>
1	2014-07-22	2014-07-31	2015-01-22	2015-01-30	183
2	2015-01-21	2015-01-30	2015-07-23	2015-07-31	182
3	2015-07-22	2015-07-31	2016-01-21	2016-01-29	182
4	2016-01-20	2016-01-29	2016-07-22	2016-08-01	185

W przypadku, gdy emisja Obligacji dojdzie do skutku zabezpieczenie roszczeń Obligatariuszy wynikających z emisji Obligacji nastąpi poprzez ustanowienie na rzecz Obligatariuszy hipoteki lub hipotek o wartości 150% przydzielonych Obligacji.

W dniu 29 lipca 2014 roku Zarząd Spółki dokonał przydziału obligacji serii D. Zarząd Spółki stwierdził, iż emisja obligacji serii D doszła do skutku. Zapisy na obligacje serii D dokonało 20 osób fizycznych i 2 osoby prawne. Wartość nominalna emisji obligacji serii D wynosi 4 000 tys. zł.

W dniu 30 lipca 2014 roku Spółka dokonał wykupu obligacji serii A w terminie zgodnym z warunkami emisji. Wartość nominalna obligacji serii A podlegająca wykupowi wynosiła 5 020 tys. zł.

W dniu 1 sierpnia 2014 roku podpisany został aneks do umowy kredytowej z bankiem BPS wydłużający okres udzielonego kredytu do 30 lipca 2015 roku. Koszt kredytu został zmieniony na WIBOR 3M + 3,5 p.p. (poprzednia stawka referencyjna oparta na WIBOR 1M). Pozostałe warunki udzielenia i zabezpieczenia kredytu nie uległy zmianie. Szczegółowe informacje na temat kredytu zostały przedstawione w Nocie nr 24.1.



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI

POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ORAZ ZASAD SPORZĄDZENIA PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji, a w przypadku emitenta będącego jednostką dominującą, który na podstawie obowiązujących go przepisów nie ma obowiązku lub może nie sporządzać skonsolidowanych sprawozdań finansowych — również wskazanie przyczyny i podstawy prawnej braku konsolidacji;

1. INFORMACJE OGÓLNE

Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne Spółka Akcyjna (w skrócie PTI S.A.) jest jednostką inwestycyjną.

- a. Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne Spółka Akcyjna (dalej również PTI, Spółka, Jednostka) powstała w wyniku przekształcenia spółki prowadzącej działalność pod firmą Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne sp. z o.o. w trybie określonym w Dziale III „Przekształcenia Spółek” Kodeksu spółek handlowych na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne Sp. z o.o. z dnia 1 grudnia 2008 r. (Akt notarialny Repertorium A8394/2008 podpisany przed Notariuszem Panią Agnieszką Zielińską-Jarocha).
- b. Siedziba Spółki mieści się w Poznaniu, przy ul. Dąbrowskiego 49/13.
- c. Spółka została wpisana (jako spółka akcyjna) do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000319603 w dniu 24 grudnia 2008.
- d. Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim:
 - 64.99.Z Pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
 - 66.12.Z działalność związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych.

2. CZAS TRWANIA

Czas trwania spółki jest nieoznaczony.

3. OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres pierwszych sześciu miesięcy 2014 roku, dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz 30 czerwca 2013 roku w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, oraz za pierwsze sześć miesięcy 2013 roku w przypadku sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Zmiana prezentacji raportów okresowych dokonane w bieżącym roku obrotowym jest wynikiem wejścia w życie z dniem 01 stycznia 2014 roku MSSF 10 oraz jednoznacznego określenia w par. 27 pojęcia Jednostki inwestycyjnej. Zarząd Emitenta oświadcza, iż kryteria określone we wskazanym paragrafie są spełnione przez POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. z siedzibą w Poznaniu jako jednostki inwestycyjnej, co pozwala na prezentację tylko jednostkowych sprawozdań okresowych. Zgodnie bowiem z MSSF 10 par. 31 jednostka inwestycyjna nie obejmuje konsolidacją swoich jednostek zależnych. Fakt spełnienia kryteriów określonych w MSSF 10 par. 27 został również potwierdzony opinią biegłego rewidenta dokonującego badania sprawozdań finansowych Emitenta.

**4. PORTFEL INWESTYCYJNY**

W skład portfela inwestycyjnego Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. wchodziły na dzień 30 czerwca 2014 roku następujące jednostki powiązane:

<i>lp.</i>	<i>nazwa jednostki</i>	<i>siedziba</i>	<i>zakres działalności</i>	<i>% udział Grupy na 30.06.2014</i>	<i>% udział Grupy na 31.12.2013</i>	<i>% udział Grupy na 30.06.2013</i>
1	De Molen S.A.	Baranowo	sprzedaż akcesoriów samochodowych	44,14%	42,89%	42,89%
2	Zastał S.A.	Zielona Góra	wynajem powierzchni biurowych i produkcyjnych	33,00%	33,00%	33,00%
3	Tableo S.A.	Iława	produkcja tablic rejestracyjnych	77,00%	76,70%	76,70%
4	Ciasteczka z Krakowa S.A.	Kraków	produkcja wyrobów ciastkarskich	59,30%	75,48%	75,48%
5	Edison S.A.	Kraków	usługi internetowe	60,42%	60,42%	60,41%
6	Colomedica S.A. (dawniej: Coleos S.A.)	Poznań	produkcja oprogramowania na urządzenia mobilne	43,36%	49,31%	49,35%
7	Waluciarz.pl S.A. (dawniej: e-Franki S.A.)	Poznań	działalność wspomagająca usługi finansowe	26,00%	26,00%	51,00%
8	CSY S.A.	Iława	produkcja części samochodowych	54,93%	54,93%	54,93%
9	RSY S.A.	Iława	usługi w zakresie naprawy silników	53,94%	53,93%	53,93%
10	Polfinance S.A.	Poznań	pozostała działalność finansowa z wyłączeniem ubezpieczeń	58,18%	58,18%	58,18%

5. POŁĄCZENIE SPÓŁEK

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiło połączenie spółki (Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A.) z innym podmiotami gospodarczym wchodzącym uprzednio w skład Grupy kapitałowej.

6. SKŁAD ZARZĄDU SPÓŁKI

Na dzień sporządzenia sprawozdanie finansowego Zarząd Emitenta był dwuosobowy w składzie:

Pani Monika Hałupczak - Prezes Zarządu,
Pan Kamil Jankowski - Wiceprezes Zarządu.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Rada Nadzorcza Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. składa się z następujących osób:

Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Tomasz Pietryk,
Sekretarz Rady Nadzorczej - Pan Jakub Zalewski,
Członek Rady Nadzorczej - Pan Paweł Sobków,
Członek Rady Nadzorczej - Pan Krzysztof Skrzypski,
Członek Rady Nadzorczej - Pan Paweł Miller.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.



7. ZATWIERDZENIE DO PUBLIKACJI ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 27 sierpnia 2014 roku.

8. PODSTAWA SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, zastosowaniu modelu przeszacowania do wyceny środków trwałych oraz wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

9. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE, w tym przede wszystkim zgodnie z MSR 34. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność w zakresie stosowanych zasad rachunkowości nie ma istotnej różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

10. WALUTA POMIARU I WALUTA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Walutą pomiaru jednostki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane finansowe zaprezentowano w tysiącach złotych.

11. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według obowiązujących przepisów będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub rozwiązania rezerwy, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskanych wyników finansowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.

12. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI I PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

Niniejsze półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości opisanymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. za rok, który zakończył się 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku. Zmiany MSSF, które weszły w życie od 1 stycznia 2014 roku nie mają wpływu na bieżące i uprzednio wykazane jednostkowe wyniki finansowe oraz wartości jednostkowych kapitałów własnych.

W niniejszym półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowania zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były takie same jak te zastosowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2013.



Spółka dokonała w bieżącym roku obrotowym – od dnia 01 stycznia 2014 - zmiany prezentacji raportów okresowych. Dokonane w bieżącym roku obrotowym zmiany prezentacji są wynikiem wejścia w życie z dniem 01 stycznia 2014 roku MSSF 10 oraz jednoznacznego określenia w par. 27 pojęcia Jednostki inwestycyjnej. Zarząd Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. oświadcza, iż kryteria określone we wskazanym paragrafie są spełnione przez Spółkę jako jednostki inwestycyjnej, co pozwala na prezentację tylko jednostkowych sprawozdań okresowych. Zgodnie bowiem z MSSF 10 par. 31 jednostka inwestycyjna nie obejmuje konsolidacją swoich jednostek zależnych. Fakt spełnienia kryteriów określonych w MSSF 10 par. 27 został również potwierdzony opinią biegłego rewidenta dokonującego badania sprawozdań finansowych Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A.

ZMIANY W STANDARDACH RACHUNKOWOŚCI:

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r., z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po dniu 1 stycznia 2014 r.:

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 r. lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później; - z wyjątkiem zmian wskazanych w pkt. 12. niniejszego rozdziału;
- MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 r. lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r. lub później;
- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 r. lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 *Przepisy przejściowe* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 r. lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r. lub później;
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 *Jednostki inwestycyjne* (opublikowane w październiku 2012 r.) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r. – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania niezatwierdzone przez UE;
- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r. lub później;
- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* – mający zastosowanie dla okresów rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 lub później – w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r. lub później;
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później;
- KIMSF 21 *Opłaty* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r. lub później;
- zmiany do MSR 39 *Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń* (opublikowane dnia 27 czerwca 2013 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później;

Jednostka nie stwierdza istotnego wpływu powyższych zmian w standardach na sytuację finansową ani na wyniki działalności Jednostki.

NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE, KTÓRE ZOSTAŁY OPUBLIKOWANE, A NIE WESZŁY JESZCZE W ŻYCIE:

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



- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE;
- Zmiany do MSR 19 *Programy określonych świadczeń*: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE;
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE;
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania niezatwierdzony przez UE.

Jednostka nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Jednostkę zasady (politykę) rachunkowości z wyjątkiem zmian, które będą wynikiem wprowadzenia MSSF 10.

13. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

ZASADY KONSOLIDACJI

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

Sprawozdanie finansowe Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. zostało sporządzone za okres 6 miesięcy 2014 roku zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 o rachunkowości oraz MSSF/MSR. Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało również zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.02.2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Zdaniem Zarządu Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. zaprezentowane półroczne sprawozdanie finansowe rzetelnie przedstawia sytuację finansową, efektywność finansową i przepływy pieniężne jednostki.

Od dnia 01.01.2014 roku Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. spełnia definicję Jednostki inwestycyjnego określonej w MSSF 10.

POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

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

UDZIAŁY NIE SPRAWUJĄCE KONTROLI (NIEKONTROLUJĄCE)

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

Udziały mniejszości w aktywach netto (z wyłączeniem wartości firmy) konsolidowanych podmiotów zależnych prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Na udziały mniejszości składają się wartości udziałów na



dzień połączenia jednostek gospodarczych oraz udziały mniejszościowe w zmianach w kapitale własnym poczynając od daty połączenia. Straty przypisywane udziałom mniejszościowym wykraczające poza udział w kapitale podstawowym podmiotu alokowane są do udziałów Grupy, z wyjątkiem przypadków wiążącego zobowiązania i zdolności udziałowców mniejszościowych do dokonania dodatkowych inwestycji w celu pokrycia strat.

AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

Aktywa trwałe i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe (i grupy do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa powinna:

- prezentować oddzielnie przeznaczone do zbycia aktywa trwałe (lub grupę aktywów trwałych) oraz zobowiązania związane z tymi aktywami; omówione aktywa i zobowiązania nie powinny być kompensowane,
- główne grupy aktywów i zobowiązań uznanych za przeznaczone do zbycia wykazywać oddzielnie w bilansie lub też w notach objaśniających,
- wszystkie skumulowane przychody lub koszty ujęte bezpośrednio w kapitale powiązanym z aktywami trwałymi (lub grupami aktywów trwałych) przeznaczonymi do zbycia prezentować oddzielnie.

UJĘCIE PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY

Pod pojęciem przychodów i zysków rozumie się uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego albo zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób, niż wniesienie środków przez udziałowców lub właścicieli.

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.

PRZYCHODY Z TYTUŁU ODSETEK I DYWIDEND

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

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco według czasu powstawania, poprzez odniesienie do kwoty niespłaconego jeszcze kapitału i przy uwzględnieniu efektywnej stopy oprocentowania, czyli stopy efektywnie dyskontującej przyszłe wpływy pieniężne szacowane na oczekiwany okres użytkowania danego składnika aktywów do wartości bilansowej netto tego składnika.

WALUTY OBCE

Walutą funkcjonalną (wyceny) i walutą prezentacji Grupy jest złoty polski. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu, aby mogły być zdane do użytkowania lub odsprzedaży, dodaje się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub odsprzedaży. Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania



pozyskanych środków zewnętrznych przed zainwestowaniem ich w omawiane aktywa pomniejszając wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

KOSZTY PRZYSZŁYCH ŚWIADCZEŃ EMERYTALNYCH

Wpłaty do programów emerytalnych określonych składek obciążają rachunek zysków i strat w momencie, gdy pracownik przepracował już liczbę lat uprawniającą go do otrzymania świadczenia.

W przypadku programów emerytalnych określonych świadczeń, koszt świadczeń ustalany jest przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy. Zyski i straty aktuarialne przekraczające o ponad 10% wyższą spośród dwóch następujących wartości: wartość bieżącą zdefiniowanych zobowiązań Grupy z tytułu świadczeń emerytalnych lub wartość godziwą aktywów programu amortyzuje się w pozostałym przewidywanym okresie zdolności do pracy pracowników objętych programem.

Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast w stopniu, w jakim dotyczą świadczeń już nabytych, a w pozostałych przypadkach amortyzuje się je metodą liniową przez średni okres, po którym świadczenia zostają nabyte.

Zobowiązanie z tytułu świadczeń emerytalnych ujęte w bilansie odzwierciedla wartość bieżącą zobowiązań z tytułu określonych świadczeń po skorygowaniu o nieujęte aktuarialne zyski i straty oraz koszty przeszłego zatrudnienia, oraz pomniejszeniu o wartość godziwą aktywów objętych programem. Składniki aktywów powstałe wskutek tego obliczenia redukowane są do nieujętych strat aktuarialnych i kosztów przeszłego zatrudnienia powiększonych o wartość bieżącą dostępnych refundacji i obniżek przyszłych składek emerytalnych.

PODATEK BIEŻĄCY

Bieżące obciążenie podatkowe oblicza się na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych oraz pozycji przychodów i kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenie Grupy z tytułu podatku bieżącego oblicza się w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

PODATEK ODROZCZONY

Podatek odroczony oblicza się metodą zobowiązań bilansowych jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości, odnosząc się do różnic między wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do obliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwę na podatek odroczony ujmuje się od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej prawdopodobne jest pomniejszenie przyszłych zysków podatkowych o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia (poza sytuacją ujęcia po połączeniu jednostek gospodarczych) innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie wpływa ani na wynik podatkowy, ani na wynik księgowy.

Rezerwę na podatek odroczony ujmuje się od przejściowych różnic podatkowych powstałych w wyniku inwestycji w jednostki zależne, stowarzyszone i udziały we wspólnych przedsięwzięciach, chyba że Grupa jest zdolna kontrolować moment odwrócenia różnicy przejściowej i jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnica przejściowa się nie odwróci. Aktywa z tytułu podatku odroczonego wynikające z przejściowych różnic w odliczeniach związanych z takimi inwestycjami i udziałami ujmuje się w zakresie odpowiadającym prawdopodobnym zyskom podlegającym opodatkowaniu, które będzie można skompensować różnicami przejściowymi, jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że w przewidywalnej przyszłości różnice te się odwrócą.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega przeglądowi na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla odzyskania składnika aktywów lub jego części, wartość tę należy odpowiednio pomniejszyć.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego oblicza się przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, zgodnie z przepisami (stawkami) podatkowymi obowiązującymi prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Wycena aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego odzwierciedla konsekwencje podatkowe sposobu,

w jaki Grupa spodziewa się odzyskać lub rozliczyć wartość bilansową aktywów i zobowiązań na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są w bilansie w wartości przeszacowanej równej wartości godziwej na dzień przeszacowania, pomniejszonej w kolejnych okresach o skumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości. Przeszacowań dokonuje się z częstotliwością zapewniającą brak istotnych rozbieżności między wartością księgową, a wartością godziwą na dzień bilansowy.

Zwiększenie wartości wynikające z przeszacowania gruntów, budynków i budowli ujmowane jest w pozycji kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny, za wyjątkiem sytuacji, gdy podwyższenie wartości odwraca wcześniejszy odpis dla tej samej pozycji ujęty w rachunku zysków i strat (w takim przypadku zwiększenie wartości ujmowane jest również w rachunku zysków i strat, ale tylko do wysokości wcześniejszego odpisu). Obniżenie wartości wynikające z przeszacowania gruntów, budynków i budowli ujmowane jest jako koszt okresu w wysokości przewyższającej kwotę wcześniejszej wyceny tego składnika aktywów ujętą w pozycji kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny.

Amortyzację przeszacowanych budynków i budowli ujmuje się w rachunku zysków i strat. W momencie sprzedaży lub wycofania przeszacowanych budynków i budowli z użytkowania, nierozliczona nadwyżka z przeszacowania tych aktywów przenoszona jest bezpośrednio z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny do zysków zatrzymanych. Takiego przeniesienia dokonuje się jednak wyłącznie, gdy dany składnik aktywów zostaje usunięty ze sprawozdania finansowego.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży, a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

NIERUCHOMOŚCI

Za nieruchomości rozumie się aktywa posiadane przez jednostkę w celu osiągnięcia z nich korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów, uzyskania przychodów w formie odsetek, dywidend (udziałów w zyskach) lub innych pożytków, w tym również z transakcji handlowej, a w szczególności aktywa finansowe oraz te nieruchomości i wartości niematerialne i prawne, które nie są użytkowane przez jednostkę, lecz są posiadane przez nią w celu osiągnięcia tych korzyści.

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnych transakcjach wykazuje się po koszcie historycznym pomniejszonym o umorzenie i skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości. Amortyzację nalicza się metodą liniową w przewidywanym okresie użytkowania tych aktywów. Szacunkowy okres użytkowania oraz amortyzacja podlegają weryfikacji na koniec każdego rocznego okresu sprawozdawczego, a skutki zmian tych szacunków odnoszone są do przyszłych okresów.

ZAPASY

W pozycji zapasów ujmuje się: półprodukty i produkty w toku, produkty gotowe, towary oraz zaliczki na poczet dostaw. Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego wycenia się według wartości odpowiadających cenie nabycia oraz kosztów wytworzenia produktów. Zapasy wyceniane są nie wyżej niż możliwa do uzyskania wartość netto przy sprzedaży.

REZERWY

Rezerwy wykazuje się w przypadku wystąpienia w Grupie bieżących zobowiązań (prawnych lub zwyczajowych) będących konsekwencją zdarzeń z przeszłości, konieczność uregulowania ich przez Grupę jest prawdopodobna, a wielkość tych zobowiązań można wiarygodnie wycenić.

Ujmowana kwota rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Jeśli zachodzi prawdopodobieństwo, że część lub całość korzyści ekonomicznych wymaganych do rozliczenia rezerwy będzie można odzyskać od strony trzeciej, należność tę ujmuje się jako składnik aktywów, jeśli prawdopodobieństwo odzyskania tej kwoty jest odpowiednio wysokie i da się ją wiarygodnie wycenić.



AKTYWA FINANSOWE

Inwestycje ujmuje się w dniu zakupu i usuwa ze sprawozdania finansowego w dniu sprzedaży, jeśli umowa wymaga jej dostarczenia w terminie wyznaczonym przez odpowiedni rynek, a ich wartość początkową wycenia się w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji z wyjątkiem tych aktywów, które zalicza się do kategorii aktywów finansowych wycenianych początkowo w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Aktywa finansowe klasyfikuje się do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat; inwestycje przechowywane do momentu zapadalności; dostępne do sprzedaży aktywa finansowe oraz pożyczki i należności. Klasyfikacja zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

Grupa Kapitałowa posiada aktywa finansowe, które zalicza do grupy „aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy”. Wycena dokonywana jest na dzień bilansowy wg kursu zamknięcia na ten dzień.

Posiadane aktywa finansowe to akcje spółek notowanych na GPW i na rynku New Connect. New Connect – to zorganizowany rynek akcji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, prowadzony poza rynkiem regulowanym w formule alternatywnego systemu obrotu.

Rynek przeznaczony jest dla powstających bądź młodych firm o stosunkowo niewielkiej przewidywanej kapitalizacji, działających w sektorach tzw. nowych technologii. Specyfika nowego rynku powoduje, że inwestycje w papiery wartościowe notowanych tam spółek są obciążone większym ryzykiem, ale jednocześnie pozwala liczyć na większe stopy zwrotu.

METODA EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ

Jest to metoda obliczania zamortyzowanego kosztu składnika aktywów finansowych i alokacji dochodu odsetkowego w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa dyskontująca szacowane przyszłe wpływy pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego składnika aktywów finansowych lub, w uzasadnionym przypadku, w okresie krótszym.

Dochód z instrumentów dłużnych innych niż aktywa finansowe sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat ujmuje się uwzględniając efektywną stopę oprocentowania.

POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI

Należności z tytułu dostaw i usług, kredyty i pozostałe należności o stałych lub negocjowanych warunkach płatności nie będące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako „pożyczki i należności”. Wycenia się je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE ORAZ INSTRUMENTY KAPITAŁOWE WYEMITOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ

KLASYFIKACJA JAKO ZADŁUŻENIE LUB KAPITAŁ WŁASNY

Instrumenty dłużne i kapitałowe klasyfikuje się jako zobowiązania finansowe lub jako kapitał własny, w zależności od treści ustaleń umownych.

INSTRUMENTY KAPITAŁOWE

Instrumentem kapitałowym jest każdy kontrakt, który poświadcza udział w aktywach podmiotu po odjęciu wszystkich jego zobowiązań. Instrumenty kapitałowe wykazuje się w wartości wpływów pomniejszonej o bezpośrednie koszty emisji.

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się albo jako zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat, albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Do tej kategorii klasyfikuje się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub



- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w rachunku zysków i strat z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji.

Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub w razie potrzeby, w okresie krótszym

CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

RYZIKO STOPY PROCENTOWEJ

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami rynkowych stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych ze zmienną stopą procentową tj. kredytów bankowych i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingu. Spółka posiada takie zobowiązania i z tego względu dokonuje okresowego przeglądu i weryfikacji stanu zobowiązań jak również kształtowania się stóp procentowych.

RYZIKO KREDYTOWE

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

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

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ

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

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

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

INSTRUMENTY FINANSOWE

Spółka zarządza kapitałem by zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności dzięki optymalizacji relacji zadłużenia do kapitału własnego.



W Spółce dokonuje się regularnego przeglądu struktury kapitałowej. W ramach tych przeglądów analizuje się koszty kapitału i ryzyko związane z poszczególnymi jego kategoriami. W oparciu o te analizy planuje się odpowiednie działania w celu utrzymania właściwej struktury kapitałowej Jednostki. Głównymi składnikami podlegającymi w/w analizie są środki pieniężne.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą środki pieniężne i lokaty jak również należności i zobowiązania handlowe.

Główne ryzyka wynikające z instrumentów finansowych Spółki obejmują płynności oraz ryzyko stopy procentowej.

Spółka nie posiada aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej, przeznaczonych do obrotu, wbudowanych i pochodnych instrumentów finansowych. Spółka nie stosuje także rachunkowości zabezpieczeń jak również w okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie udzielała pożyczek ani nie posiadała żadnych kredytów oraz umów leasingowych.

RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Spółkę na straty finansowe. Jednostka stosuje zasadę dokonywania transakcji wyłącznie z kontrahentami o sprawdzonej wiarygodności kredytowej; w razie potrzeby uzyskuje się stosowne zabezpieczenie jako narzędzie redukcji ryzyka strat finansowych z tytułu niedotrzymania warunków kontraktowych. Ekspozycja Spółki na ryzyko ratingów kredytowych kontrahentów podlega ciągłemu monitorowaniu, a zagregowana wartość zawartych transakcji rozkłada się na zatwierdzonych kontrahentów.

Spółka nie jest narażona na istotne ryzyko kredytowe wobec pojedynczego kontrahenta ani grupy kontrahentów o podobnych cechach. Nie występuje także koncentracja ryzyka związana z faktem istnienia jednego dominującego odbiorcy.

Ryzyko kredytowe ograniczane jest przez Spółkę poprzez zawieranie transakcji wyłącznie z podmiotami o dobrej zdolności kredytowej, z którymi współpraca poprzedzona jest wewnętrznymi procedurami wstępnej weryfikacji. Ponadto poprzez bieżące monitorowanie stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalności należności nie jest znaczące.

W odniesieniu do aktywów finansowych Spółki, w tym środków pieniężnych, lokat oraz inwestycji w aktywa dostępne do sprzedaży, ryzyko Spółki wiąże się bezpośrednio z niemożnością dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja tego ryzyka równa jest wartości bilansowej danego instrumentu.

RYZYKO PŁYNNOŚCI

Spółka zarządza ryzykiem płynności utrzymując odpowiednią wielkość kapitału zakładowego, wykorzystując oferty usług bankowych i rezerwowe linie kredytowe, monitorując stale prognozowane i rzeczywiste przepływy pieniężne oraz analizując profile zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych.

Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności;

W strukturze jednostki nie zaszły w I półroczu roku obrotowego 2014 zmiany wynikające z połączenia, przejęcia lub sprzedaży jednostek prezentowanych jako jednostki powiązane emitenta.

W jednostce nie dokonano również zmian w odniesieniu do inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

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

Zarząd Emitenta nie publikował prognoz wyników na dany rok obrotowy.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym,



liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;

akcjonariusz	liczba akcji	% udział w kapitale zakładowym	liczba głosów na walnym zgromadzeniu	% udział w głosach na walnym zgromadzeniu
Zalewski Krzysztof	3 850 000	26,6	3 850 000	26,6
ZM Henryk Kania S.A.	1 000 000	6,9	1 000 000	6,9
Jankowski Kamil	742 500	5,1	742 500	5,1
pozostali	8 907 500	61,4	8 907 500	61,4
	14 500 000	100,0	14 500 000	100,0

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego wystąpiła zmiana w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta. W dniu 05.08.2014 roku Promishold sp. z o.o. 2 S.K.A. z siedzibą w Poznaniu zbyła 1 757 000 akcji emitenta zmniejszając stan posiadania poniżej 5,0% w kapitale zakładowym i liczbie akcji na walnym zgromadzeniu – raport bieżący nr 19/2014 przekazany w dniu 11.08.2014 roku.

Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób;

nazwisko i imię	Funkcja	ilość akcji	% udział w kapitale zakładowym	% udział w głosach na walnym zgromadzeniu
Jankowski Kamil	Wiceprezes Zarządu	742 500	5,1	5,1
Zalewski Jakub	Sekretarz Rady Nadzorczej	550 000	3,8	3,8
Skrzypski Krzysztof	Członek Rady Nadzorczej	10 000	<0,1	<0,1

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

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

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

Spółka nie jest stroną żadnych postępowań sądowych, arbitrażowych ani administracyjnych w ww. zakresie.

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, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta, wraz z przedstawieniem:

a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,

b) informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,



c) informacji o przedmiocie transakcji,

d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,

e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,

f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta;

Spółka nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi, które są istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji — łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem:

a) nazwy (firmy) podmiotu, któremu zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,

b) łącznej kwoty kredytów lub pożyczek, która w całości lub w określonej części została odpowiednio poręczona lub gwarantowana,

c) okresu, na jaki zostały udzielone poręczenia lub gwarancje,

d) warunków finansowych, na jakich zostały udzielone poręczenia lub gwarancje, z określeniem wynagrodzenia emitenta lub jednostki od niego zależnej za udzielenie poręczeń lub gwarancji,

e) charakteru powiązań istniejących pomiędzy emitentem a podmiotem, który zaciągnął kredyty lub pożyczki;

Spółka nie udzielała poręczeń lub gwarancji, których łączna wartość stanowiłaby równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta;

Na dzień 30.06.2014 roku łączna wartość zobowiązań krótko i długoterminowych Emitenta wyniosła 68 824 tys. zł, w tym:

<i>pozycja</i>	<i>wartość [w tys. zł]</i>
zobowiązania krótkoterminowe	25 551
zobowiązania długoterminowe, w tym:	43 273
- rezerwa na podatek odroczony	30 448
razem:	68 824

Na dzień 30.06.2014 roku stan należności i inwestycji krótkoterminowych (w tym: środki pieniężne w kasie i na rachunkach) przedstawiał się następująco:

<i>pozycja</i>	<i>wartość [w tys. zł]</i>
Należności	1 575
inwestycje krótkoterminowe, w tym:	183 666
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 622
razem:	185 241

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

W I półroczu roku obrotowego 2014 Emitent korzystał z kapitału obcego w postaci kredytów bankowych i wyemitowanych obligacji serii A, B i C. Spłata bieżących zobowiązań kredytowych następuje zgodnie z terminem



zapadalności. Spłata zobowiązań z tytułu kuponów odsetkowych od wyemitowanych obligacji przebiega terminowo.

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

Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.

Czynnikiem, który w ocenie Emitenta będzie miał wpływ na osiągnięte wyniki z działalności Emitenta w perspektywie kolejnego kwartału będzie sytuacja na rynku kapitałowym. Ukształtowanie się wyraźnego trendu wzrostowego po okresie stabilizacji na krajowym rynku kapitałowym jak również na rynkach światowych będzie w sposób zasadniczy wpływać na wielkość i wartość przychodów ze sprzedaży akcji oraz aktualizacji wartości inwestycji przedstawionej w sprawozdaniu finansowym. Polepszenie koniunktury na rynku kapitałowym wiązać będzie się również z możliwością przeprowadzenia większej ilości ofert prywatnych związanych z procesem wprowadzania kolejnych podmiotów do obrotu na rynku kapitałowym, a jednocześnie uzyskanie lepszej (rynkowej) wyceny aktywów posiadanych w portfelu inwestycyjnym.

Działalność Emitenta jest uzależniona także od takich czynników jak:

- ✓ tempo wzrostu PKB krajowego jak również w strefie EURO,
- ✓ poziom inflacji,
- ✓ poziom stóp procentowych w kraju i strefie EURO,
- ✓ poziom kursów walutowych,
- ✓ polityka gospodarcza i fiskalna,
- ✓ sytuacja geopolityczna w krajach ościennych.

OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANYCH Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

RYZYO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ PORTFELA INWESTYCYJNEGO

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

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

RYZYO POGORSZENIA SIĘ KONIUNKTURY NA RYNKU KAPITAŁOWYM

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

RYZYO ZWIĄZANE Z PRZEWIDYWANĄ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKU FINANSOWEGO

Przyszłe wyniki finansowe Emitenta będą wprost uzależnione od notowań papierów wartościowych spółek z portfela inwestycyjnego. W związku ze specyfiką prowadzonej działalności wynik finansowy Emitenta będzie podlegać większym wahaniom w porównaniu do spółek zaliczanych do innych segmentów i branż. Podstawowym źródłem uzyskiwania dodatniego wyniku finansowego przez podmioty typu Venture Capital/Private Equity jest przyrost wartości spółek portfelowych. Emitent, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wycenia swoje aktywa notowane na rynkach regulowanych według wartości godziwej. Wartość aktywów finansowych Emitenta uzależniona będzie, więc w zdecydowanym stopniu od bieżącej sytuacji na rynkach kapitałowych a przez to i na wycenie jego spółek portfelowych. Wahania kursów - nieodzowny składnik każdego rynku - powodować będą znaczne zmiany wartości aktywów Emitenta. Przekładać będzie się to w prosty sposób na prognozowany i



osiągnięty wynik finansowy. Z tego też względu prognozowanie przyszłych wyników finansowych jak również prezentacja poszczególnych wartości w sprawozdaniach finansowych Emitenta jest obarczona bardzo dużym ryzykiem. Potencjalni inwestorzy winni w swoich decyzjach inwestycyjnych uwzględniać możliwość wystąpienia dużej zmienności wyniku finansowego. Emitent przed podjęciem decyzji inwestycyjnych w spółki MSP oraz w spółki typu „start-up” będzie dokonywał szczegółowej analizy finansowej tych spółek. Dotychczasowa praktyka wskazuje również na zasadność zlecania prac audytorskich - zarówno finansowych jak i prawnych - niezależnym doradcom oraz podmiotom specjalizującym się w tego typu usługach. Pozwoli to Emitentowi na znaczące ograniczenie ryzyka błędnej inwestycji, a co za tym idzie ryzyka „in minus” wahania wyniku finansowego w przyszłości.

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

RYZYKO PŁYNNOŚCIOWE

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

RYZYKO POGORSZENIA SIĘ KONIUNKTURY GOSPODARCZEJ KRAJU

Rozwój przedsiębiorstw, które chcą pozyskiwać środki finansowe na dalszy rozwój poprzez rynek kapitałowy zależy od sytuacji makroekonomicznej. Utrzymująca się, pomimo znaczących zawirowań i publikowanych prognoz, koniunktura w gospodarce przyczynia się do utrzymania wystarczającej liczby ofert niepublicznych kierowanych do Emitenta i wpływa na możliwość zwiększenia się ilości potencjalnych klientów Emitenta. Poprawa koniunktury gospodarczej przekładać powinna się na znaczące polepszenie koniunktury na rynku kapitałowym. Wynikiem utrzymania się dobrego klimatu w gospodarce winien być również wzrost cen akcji notowanych na rynkach regulowanych, co przekładać powinno się bezpośrednio na rentowność inwestycji kapitałowych Emitenta. Jak widać, ewentualne znaczące pogorszenie się koniunktury gospodarczej w kraju może być ważnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Emitenta.

RYZYKO STÓP PROCENTOWYCH

Emitent na dzień sporządzenia raportu okresowego posiada zobowiązania kredytowe. Wartość zaciągniętych zobowiązań kredytowych stanowi 48% wszystkich zobowiązań, a jednocześnie stanowi 14% sumy pasywów. Nie jest to wartość znacząca w odniesieniu do wartości posiadanych kapitałów. Istnieje jednak możliwość, iż w przypadku realizacji kolejnych projektów inwestycyjnych oraz niewystarczającej wielkości środków własnych Emitent ubiegać będzie się o pozyskanie finansowania zewnętrznego. Z tego tytułu może wystąpić ryzyko wzrostu oprocentowania i związanych z tym kosztów odsetkowych. Przełoży to bezpośrednio na wynik finansowy uzyskiwany przez Emitenta. W celu uniknięcia w przyszłości tego typu ryzyka Emitent prowadzi systematyczny monitoring posiadanego portfela inwestycyjnego oraz stara się realizować poszczególne projekty z wykorzystaniem środków własnych z ewentualnym minimalnym wykorzystaniem finansowania zewnętrznego.

INFORMACJE DODATKOWE DO SPRAWOZDANIA

1) zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących;

Głównym źródłem przychodów Spółki w I półroczu 2014 roku były przychody ze sprzedaży akcji, które wyniosły 31,0 mln zł, i były wyższe niż w okresie porównawczym za I półrocze 2013 roku o 19%. Główną pozycją kosztów był koszt sprzedanych akcji w wysokości 31,2 mln zł. W porównaniu z I półroczem 2013 roku jest to wzrost o 18%. Spółka z tytułu obrotu aktywami finansowymi wykazała stratę na poziomie 203 tys. zł, co w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego jest wynikiem lepszym – w roku ubiegłym za I półrocze Spółka wykazała stratę z tytułu obrotu aktywami finansowymi na poziomie 431 tys. zł.

Spółka w okresie I półrocza 2014 roku dokonała aktualizacji wartości akcji znajdujących się w portfelu inwestycyjnym na łączną kwotę 21,2 mln zł. Podstawowym czynnikiem dokonania aktualizacji był aktualny stan koniunktury na rynku kapitałowym a w szczególności na rynku NewConnect, na którym notowane są w większości akcje spółek portfelowych. Pomimo zauważalnej dekonunktury na rynku NewConnect nastąpił wzrost wartości posiadanego na tym rynku portfela inwestycyjnego. Wpłynęło to bezpośrednio na wyceny posiadanych aktywów finansowych w oparciu o wartość godziwą przez wynik finansowy. Pomimo, iż Spółka posiada już stosunkowo dobrze zdywersyfikowany portfel inwestycyjny akcji notowanych na rynkach (zarówno GPW jak i NewConnect) wpływ ogólnej sytuacji na rynku kapitałowym ma swoje odniesienie do wartości posiadanego portfela. Powoduje to sytuację dużej zmienności wyniku finansowego, w momentach dekonunktury jak również w przypadku spadku notowań jednego z podmiotów.

Kapitały własne przypadające na akcjonariuszy Spółki wyniosły 158 454 tys. zł. W porównaniu z bilansem sporządzonym na dzień 30.12.2013 roku jest to wzrost o 14 908 tys. zł. Główną składnikiem wzrostu wartości kapitałów własnych był wypracowany zysk netto za rok obrotowy 2013 roku, który przeznaczony został przez akcjonariuszy na pokrycie strat z lat ubiegłych (kwota: 60 tys. zł) i w pozostałej części na kapitał zapasowy (kwota: 43 184 tys. zł), jak również wynik finansowy za bieżące półrocze. Na uzyskany wynik finansowy w bieżącym półroczu w głównej mierze miała wpływ aktualizacja wartości akcji, jakie Spółka posiada w swoim portfelu inwestycyjnym. Aktualizacja poszczególnych pozycji inwestycyjnych dokonana na dzień 30.06.2014 roku zgodna jest z przyjętą polityką rachunkowości.

Spółka będzie kontynuowała dalszy swój rozwój z zachowaniem dotychczasowych kierunków, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz inwestycji na rynku nieruchomości. Celem Spółki jest kontynuacja procesu wprowadzania spółek z portfela inwestycyjnego do zorganizowanego systemu obrotu zarówno poprzez indywidualne wprowadzenie podmiotów na ten rynek jak również poprzez przenoszenie akcji spółek notowanych obecnie na rynku NewConnect.

Należy zauważyć, iż spółka uzyskuje dodatkowe przychody z tytułu najmu powierzchni biurowych, produkcyjnych i magazynowych zlokalizowanych w Łławie. Po stronie przychodów spółka z tej działalności osiągnęła w I półroczu 2014 roku 1,3 mln zł, ponosząc jednocześnie koszty związane z tą działalnością na poziomie 1,1 mln zł. Zysk brutto z tej działalności zamknął się na poziomie 214 tys. zł. Jest to więc istotne źródło dodatkowych przychodów i zysków jakie generuje spółka.

Poza wyżej wymienionymi zdarzeniami w okresie, którego dotyczy niniejszy raport nie wystąpiły istotne zdarzenia w Spółce POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A.

2) opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe;

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

3) objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie;

W działalności prowadzonej przez Spółkę brak dostrzegalnej sezonowości lub cykliczności działań w prezentowanym okresie.

4) informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu odpisów z tego tytułu

Z uwagi na zakres prowadzonej działalności Spółka nie posiada zapasów i z tego względu nie dokonuje odpisów aktualizujących wartości zapasów do wartości netto.

5) informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu tych odpisów

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

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

pozycja	stan na 30.06.2014	stan na 31.12.2013	stan na 30.06.2013
	[w tys. zł]	[w tys. zł]	[w tys. zł]
aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	168 960	153 083	125 714
aktualizacja wartości udziałów/akcji	21 218	55 492	26 734
wpływ na wynik finansowy netto	+ 21 218	+ 55 492	+ 26 734

Spółka nie dokonywała w okresie I półrocza 2014 roku odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów.

Spółka nie dokonywała w okresie I półrocza 2014 roku odwrócenia odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości w odniesieniu do rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów.

6) informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw

Wielkość rezerw na dzień 30.06.2014 roku została przedstawiona w Nocie nr 25 do jednostkowego sprawozdania finansowego. Zwiększenie poziomu rezerw dotyczy następujących pozycji:

pozycja	wartość	zmiana w okresie I półrocza 2014	% udział w ogólnym stanie rezerw
	[w tys. zł]	[w tys. zł]	[%]
rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe	0	0	0%
pozostałe rezerwy długoterminowe	886	- 10	3,0%
rezerwa na odroczony podatek dochodowy	30 448	4 461	96,9%
rezerwy krótkoterminowe	88	- 10	0,3%
razem:	31 422	4 451	

z czego:

- rezerwy krótkoterminowe: 88 tys. zł
- rezerwy długoterminowe: 31 334 tys. zł

7) informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Rezerwę z tytułu podatku odroczonego ujmuje się w pełnej wysokości. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

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

Spółka utworzyła rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w łącznej wysokości 30 448 tys. zł.

pozycja	stan na 30.06.2014	stan na 31.12.2013	stan na 30.06.2013
---------	--------------------	--------------------	--------------------



	[w tys. zł]	[w tys. zł]	[w tys. zł]
rezerwy z tytułu podatku odroczonego	30 448	25 987	21 813

Spółka posiada aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w łącznej wysokości 1 454 tys. zł. W kolejnych okresach sprawozdawczych wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego kształtowała się następująco:

pozycja	stan na 30.06.2014	stan na 31.12.2013	stan na 30.06.2013
	[w tys. zł]	[w tys. zł]	[w tys. zł]
aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	1 454	1 164	1 101

8) informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

Spółka w okresie od dnia 01.01.2014 roku do dnia 30.06.2014 roku nie dokonywała istotnych transakcji nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

9) informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych

Spółka na dzień 30.06.2014 roku nie posiada istotnych zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

10) informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

Spółka nie jest stroną w sprawach sądowych, których przedmiotem byłyby rozliczenia.

11) wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

Spółka nie dokonała w sprawozdaniu finansowym obejmującym okres od dnia 01.01.2014 roku do dnia 30.06.2014 roku korekty błędów poprzednich okresów.

12) informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)

Spółka nie posiada informacji na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki.

13) informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu, do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

Spółka dokonuje terminowej spłaty kredytów i pożyczek.

Spółka nie naruszyła istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.

14) 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, wraz ze wskazaniem ich wartości, wraz z przedstawieniem:

a) informacji o podmiocie, z którym została zawarta transakcja,

b) informacji o powiązaniach emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji,

c) informacji o przedmiocie transakcji,

d) istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów,

e) innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta,

f) wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta,



Spółka oraz jednostka będące w portfelu inwestycyjnym Spółki nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie byłyby istotne lub zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

15) w przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia

Spółka nie dokonywała zmiany sposobu (metody) ustalania wyceny w wartości godziwej dla posiadanych instrumentów finansowych.

16) informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów

Spółka nie dokonała zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w związku ze zmianą celu lub wykorzystania tych aktywów.

17) informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych;

W okresie objętym raportem Spółka nie przeprowadzała emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

18) informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane;

Spółka nie wypłaciła, ani nie zadeklarowała wypłaty dywidendy akcjonariuszom.

19) wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta;

W okresie po dniu, na który sporządzono półroczne skrócone sprawozdanie finansowe wystąpiły zdarzenia, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta. Zdarzenia te zostały przedstawione w Nocie nr 30.

20) informację dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie nastąpiła zmiana zobowiązań warunkowych w porównaniu do poprzedniego okresu.

21) inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta

Spółka nie posiada innych informacji mogących w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.

Prezes Zarządu

Monika Hałupczak

Wiceprezes Zarządu

Kamil Jankowski

Poznań, dnia 28 sierpnia 2014 roku



Oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej ze wskazaniem ich nazwisk i stanowisk, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej emitenta oraz jej wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji grupy kapitałowej emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;

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

Zgodnie z § 91 pkt. 1 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za okres I półrocza roku obrotowego 2014 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. oraz jej wynik finansowy.

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

Prezes Zarządu

Monika Hałupczak

Wiceprezes Zarządu

Kamil Jankowski



Oświadczenie zarządu lub osoby zarządzającej stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu albo badania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu albo badania, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu albo opinii o badanym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi;

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

Niniejszym Zarząd POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. z siedzibą w Poznaniu oświadcza, że wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został dokonany na podstawie §9 pkt. 6 ust. e. Statutu Spółki przez Radę Nadzorczą – Uchwała nr 7/03/2014.

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

Zarząd POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. z siedzibą w Poznaniu oświadcza, że biegli rewidenci dokonujący badania sprawozdania spełnili warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Prezes Zarządu

Monika Hałupczak

Wiceprezes Zarządu

Kamil Jankowski