

MEMORANDUM INFORMACYJNE



Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu

sporządzone w związku z ofertą publiczną 18.000 niezabezpieczonych Obligacji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 500 zł każda i Cenie emisyjnej jednej obligacji równej wartości nominalnej i wynoszącej 500 zł

Oferujący:



Dom Maklerski BOŚ S.A.

ul. Marszałkowska 78/80
00-517 Warszawa

Doradca ds. oferty publicznej



IPO Doradztwo Strategiczne SA

Al. Wyzwolenia 14 lok. 31
00-570 Warszawa

Wstęp

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało przygotowane w związku z Ofertą Publiczną 18.000 niezabezpieczonych Obligacji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 500 zł każda spółki Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Emitent:

Nazwa (firma): Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne Spółka Akcyjna
Nazwa (skrótowa): Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A.
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Poznań
Adres: ul. Dąbrowskiego 49/13, 60-842 Poznań
Telefon: (+48) 61 853 42 74
Fax: (+48) 61 853 45 05
Poczta elektroniczna: biuro@ptisa.pl
Strona internetowa: www.ptisa.pl
Numer KRS: 0000319603
Oznaczenie Sądu: Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON: 639666537
NIP: 781-16-49-198

Papiery wartościowe objęte Ofertą Publiczną:

Na podstawie niniejszego Memorandum oferuje się 18.000 niezabezpieczonych Obligacji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 500 zł każda.

Obligacje nie są zabezpieczone (gwarantowane). Nie występuje podmiot udzielający zabezpieczenia (gwarantujący).

Cena emisyjna jednej obligacji jest równa wartości nominalnej i wynosi 500 zł.

Oferowanie Obligacji na okaziciela serii C odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Memorandum Informacyjnym, które jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Obligacjach serii C, ich ofercie i Emitencie.

Obligacje Serii C oferowane na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego są oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, emitent udostępnia do publicznej wiadomości memorandum informacyjne. Treść niniejszego Memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Oferujący:

Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A.
ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa

Doradca ds. oferty publicznej:

IPO Doradztwo Strategiczne SA
Al. Wyzwolenia 14 nr lokalu 31, 00-570 Warszawa

Sprzedający:

Nie występuje podmiot sprzedający.

Na dzień publikacji niniejszego Memorandum Emitent nie zawarł i nie planuje zawarcia umowy o submisję usługową lub inwestycyjną.

Data ważności Memorandum oraz tryb informowania o zmianach danych zwartych w Memorandum w okresie jego ważności:

Niniejsze Memorandum zostało opublikowane w dniu 17 października 2013 r. Termin ważności Memorandum rozpoczyna się z chwilą jego publikacji i kończy się z Dniem Przydziału Obligacji, tj. z dniem 8 listopada 2013 r. Informacje aktualizujące zostały uwzględnione w jego treści do dnia 17 października 2013 r.

W przypadku odwołania przez Emitenta Oferty Publicznej Obligacji serii C ważność Memorandum kończy się z dniem podania do publicznej wiadomości o tym fakcie w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w jego treści lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od udostępnienia Memorandum Informacyjnego do publicznej wiadomości lub o których Emitent powziął wiadomość po tym udostępnieniu do dnia wygaśnięcia ważności Memorandum, będą udostępniane do publicznej wiadomości niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do Memorandum Informacyjnego oraz w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum Informacyjne, tj. na stronach internetowych: www.ptisa.pl, www.bossa.pl.

Informacje powodujące zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Memorandum lub aneksów w zakresie organizacji lub przeprowadzenia subskrypcji nie mające charakteru aneksu Emitent może udostępnić do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki zostało udostępnione Memorandum.

Spis treści

Wstęp	2
Spis treści	4
I. Czynniki Ryzyka	9
1. Czynniki ryzyka związane sytuacją finansową, działalnością Emitenta oraz z otoczeniem	9
1.1. Ryzyko związane z podstawową działalnością Emitenta	9
1.2. Ryzyko związane z inwestycjami Emitenta	9
1.3. Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego	10
1.4. Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych	10
1.5. Ryzyko związane z ograniczoną ilością projektów inwestycyjnych spełniających wymagania Spółki	10
1.6. Ryzyko związane z inwestycjami w spółki z sektora MSP i typu „start-up”	11
1.7. Ryzyko płynności	11
1.8. Ryzyko braku kontroli nad spółkami portfelowymi	11
1.9. Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego	12
1.10. Ryzyko konkurencji	12
1.11. Ryzyko związane z barierą wejścia w inwestycje	12
1.12. Ryzyko związane z utratą pracowników zajmujących stanowiska kierownicze	13
1.13. Ryzyko pogorszenia koniunktury w sektorze finansowym	13
1.14. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym	13
1.15. Ryzyko wad prawnych nieruchomości	13
1.16. Ryzyko związane z transakcją zakupu nieruchomości	14
1.17. Ryzyko związane z lokalizacją nieruchomości	14
1.18. Ryzyko błędnej wyceny nieruchomości	14
1.19. Ryzyko makroekonomiczne	14
1.20. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego	14
1.21. Ryzyko niestabilnego otoczenia podatkowego	15
2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz z notowaniem obligacji Emitenta na Rynku ASO Catalyst	15
2.1. Ryzyko nie wprowadzenia Obligacji Emitenta do obrotu na Catalyst	15
2.2. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Obligacji	16
2.3. Ryzyko związane ze stopą procentową	16
2.4. Ryzyko naruszenia przepisów w związku z ofertą publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji	16

2.5. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów	17
2.6. Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej	17
2.7. Ryzyko nie dojścia Publicznej Oferty do skutku	18
2.8. Ryzyko związane z niewłaściwym wypełnieniem oraz nieopłaceniem zapisu na obligacje	18
2.9. Ryzyko zawieszenia notowań obligacji Emitenta w alternatywnym systemie obrotu i wykluczenia obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu	19
2.10. Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych związanych z obrotem obligacjami	20
2.11. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa dotyczących obowiązków informacyjnych spółek publicznych	20
2.12. Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem akcji promocyjnej	20
II. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum	22
1. Oświadczenia Emitenta	22
2. Oświadczenia Doradcy ds. oferty publicznej	23
3. Oświadczenie Oferującego	24
III. Dane o emisji	25
1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych	25
2. Określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych	26
3. Wskazanie wszelkich praw i obowiązków z oferowanych papierów wartościowych	27
3.1. Warunki wypłaty oprocentowania	28
3.2. Warunki wykupu obligacji	29
3.3. Sposób wypłaty świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji	30
4. Określenie rodzaju, zakresu, formy i przedmiotu zabezpieczeń	30
5. Określenie innych praw wynikających z emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych	30
6. Informacje o banku reprezentancie lub administratorze hipoteki, ustanowionych w związku z emisją obligacji	30
7. Szczegółowe informacje o pierwszeństwie w spłacie zobowiązań wynikających z papierów wartościowych przed innymi zobowiązaniami emitenta	31
8. Informacje o warunkach i sytuacjach, w których emitent ma prawo albo jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu papierów wartościowych, jak również informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których posiadacz papieru wartościowego uzyska prawo do wcześniejszego wykupu papieru wartościowego przez emitenta	31
8.1. Przedterminowy wykup obligacji w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 24 ust. 3 ustawy o obligacjach	31
8.2. Informacje o warunkach i sytuacjach, w których Emitent ma prawo do wcześniejszego wykupu papierów wartościowych	31

8.3. Informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których Obligatariusz uzyska prawo do wcześniejszego wykupu papieru wartościowego przez Emitenta	32
9. Wskazanie źródeł pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych papierów wartościowych	33
10. Próg dojścia emisji do skutku	33
11. Dodatkowe informacje dotyczące obligacji przychodowych	33
12. Informacje dotyczące obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji	33
13. Informacje o kosztach emisji i przeprowadzenia publicznej oferty papierów wartościowych	33
14. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku	34
15. Wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów	38
16. Określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych	38
16.1. Wskazanie osób, do których kierowana jest oferta	38
16.2. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji	38
16.3. Zasady, miejsce i terminy składania zapisów oraz terminy związania zapisem	39
16.4. Zasady, miejsce i terminy dokonywania wpłat oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej	41
16.5. Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne	42
16.6. Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych	43
16.7. Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot	43
16.8. Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia	43
16.9. Sposób i forma ogłoszenia o dojściu albo niedojściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot	44
16.10. Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu	45
17. Wskazanie celów emisji papierów wartościowych, które mają być realizowane z uzyskanych wpływów z emisji	45
IV. Dane o Emitencie	46
1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks), adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej	46
2. Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony	46
3. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony emitent	46
4. Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru	46

5. Krótki opis historii emitenta	46
6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia	49
7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego.....	49
8. Wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe.....	50
9. Informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym	50
10. Informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym - jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności emitenta	50
11. Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta ..	50
12. Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych	50
13. Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w memorandum	51
14. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych za ostatni rok obrotowy.....	51
15. Prognozy wyników finansowych Emitenta	51
16. Osoby zarządzające i nadzorujące przedsiębiorstwo Emitenta	51
16.1. Informacje o członkach organów zarządzających	52
16.2. Informacja o członkach organów nadzorczych.....	53
17. Dane o strukturze akcjonariatu.....	57
18. Podstawowe informacje o działalności emitenta ze wskazaniem w szczególności produktów, rynków zbytu, posiadanych istotnych zezwoleń i koncesji.....	57
19. Inne informacje dotyczące prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej, istotne dla oceny możliwości realizowania przez emitenta jego zobowiązań z emitowanych papierów wartościowych	64
V. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	65
1. Raport roczny skonsolidowany za rok obrotowy 2012.....	66
2. Opinia biegłego rewidenta wraz z raportem z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012.....	196
VI. Załączniki.....	218
Załącznik 1 – Odpis z KRS	218

Załącznik 2 – Statut Spółki.....	226
Załącznik 3 – Warunki emisji.....	232
Załącznik 4 – Lista Punktów Obsługi Klienta DO BOS S.A. przyjmujących zapisy na Obligacje zwykłe na okaziciela serii C Spółki Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne ..	243
Załącznik 5 - Formularz zapisu na Obligacje zwykłe na okaziciela serii C Spółki Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne.....	244
Załącznik 6 – Objasnienie definicji i skrótów	246

I. Czynniki Ryzyka

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych objętych Memorandum Informacyjnym, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Spółki. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Spółki należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Spółki nie zostały w niniejszym Memorandum Informacyjnym opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

1. Czynniki ryzyka związane sytuacją finansową, działalnością Emitenta oraz z otoczeniem

1.1. Ryzyko związane z podstawową działalnością Emitenta

Główny przedmiot działalności Emitenta skupia się na aktywności inwestycyjnej typu Venture Capital/Private Equity polegającej na nabywaniu udziałów lub akcji spółek z sektora MSP. W kręgu zainteresowania Emitenta są przede wszystkim podmioty znajdujące się we wczesnej fazie rozwoju, o stosunkowo niskich kapitałach własnych lecz funkcjonujących w branżach o dużej perspektywie wzrostu. Po dokonaniu inwestycji Emitent w późniejszym okresie wprowadza spółki ze swojego portfela do obrotu zorganizowanego na rynku regulowanym bądź w Alternatywnym Systemie Obrotu. Wybór ww. rynku uzależniony jest od stopnia rozwoju danej spółki. Działalność Emitenta w formie podmiotu inwestycyjnego typu Venture Capital/Private Equity wiąże się z podwyższonym ryzykiem inwestycyjnym.

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

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

1.2. Ryzyko związane z inwestycjami Emitenta

Działalność Emitenta w formie podmiotu inwestycyjnego typu Venture Capital/Private Equity wiąże się z podwyższonym ryzykiem inwestycyjnym. Emitent ogranicza to ryzyko poprzez wnikliwą analizę biznesplanów przedsiębiorstw, w których zamierza dokonać inwestycji, a także poprzez zapraszanie do współpracy kapitałowej inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych. Partnerzy finansowi będą dobierani pod kątem ich możliwości zaangażowania w przedsięwzięcie uwzględniając wniesienie przez nich kapitału, doświadczenie i kontakty biznesowe mogące pomóc w rozwoju firmy.

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

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

Emitent nie może zagwarantować, że poczynione przez niego inwestycje będą prowadziły do osiągnięcia zakładanych celów co do wartości posiadanych akcji (udziałów). Okoliczności takie mogą prowadzić do spadku efektywności poszczególnych inwestycji i niekorzystnie odbijać się na wyniku Emitenta. Nabycie udziałów lub akcji które następnie okażą się trudne lub niemożliwe do zbycia przy satysfakcjonującej stopie zwrotu może w znaczący sposób wpłynąć na płynność Emitenta. Emitent ogranicza powyższe ryzyka stosując i systematycznie doskonaląc procedury oceny atrakcyjności poszczególnych inwestycji.

Występowanie zdarzeń związanych ze spadkiem wartości nabywanych akcji lub udziałów lub niekorzystnym przebiegiem działalności tych spółek może skutkować odnotowywaniem istotnych strat na poszczególnych inwestycjach. Takie zjawiska mogą być źródłem obniżenia przychodów oraz zysku, spadku wartości aktywów Emitenta, a tym samym mogą pogarszać sytuację gospodarczą Emitenta.

1.3. Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego

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

Częściowo ryzyko to jest minimalizowane poprzez wprowadzenie do umów inwestycyjnych zapisów określających szczegółowy harmonogram realizacji projektu inwestycyjnego, w tym przede wszystkim daty planowanego upublicznienia. Na dzień publikacji Memorandum ryzyko jest znacznie ograniczone z uwagi na fakt, iż jedynie około 5% portfela inwestycyjnego Emitenta stanowią podmioty, których papiery wartościowe nie są przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym.

1.4. Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych

Wzrost konkurencyjności podmiotów funkcjonujących na rynku Venture Capital/Private Equity oraz pogorszenie koniunktury na rynku kapitałowym może spowodować wystąpienie trudności w pozyskaniu nowych spółek do portfela inwestycyjnego Emitenta. Emitent uważa jednak, że oczekiwane ożywienie w gospodarce w powiązaniu z ograniczoną aktywnością sektora bankowego będzie determinowało potrzebę pozyskania przez spółki z sektora MSP jak i przede wszystkim typu „start-up” środków na ich rozwój czy wręcz rozpoczęcie działalności. Dlatego ryzyko to nie determinuje dalszej działalności Emitenta, który traktuje poszczególne inwestycje w horyzoncie przynajmniej średnioterminowym.

1.5. Ryzyko związane z ograniczoną ilością projektów inwestycyjnych spełniających wymagania Spółki

Wyniki Emitenta są uzależnione od zdolności Zarządu i pracowników do nawiązania współpracy z podmiotami, które charakteryzują się wysokim potencjałem wzrostu oraz dają duże prawdopodobieństwo na osiągnięcie atrakcyjnych stóp zwrotu. Mimo wykorzystania szerokich kontaktów rynkowych Spółki, istnieje ryzyko, że Zarząd nie będzie w stanie umieścić w portfelu wystarczającej liczby spółek spełniających oczekiwane kryteria jakościowe. Istnieje również ryzyko, że pozyskanie nowych projektów będzie obciążone wyższymi kosztami niż zakładane. Wymienione trudności mogą mieć pośrednie lub bezpośrednie przełożenie na pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

1.6. Ryzyko związane z inwestycjami w spółki z sektora MSP i typu „start-up”

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

Emitent przygotowany jest od strony finansowej do udzielania wybranym podmiotom wsparcia finansowego w postaci bieżących pożyczek, które mają zostać wykorzystane na rozwój działalności. Emitent zakłada również możliwość inwestycji w podmioty wymagające restrukturyzacji. Emitent posiada odpowiednie przygotowanie organizacyjne do wsparcia wprowadzenia papierów wartościowych podmiotów z portfela inwestycyjnego do obrotu na rynku zorganizowanym.

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

1.7. Ryzyko płynności

Emitent notuje w swojej działalności ryzyko płynności rozumiane jako brak (w tym szczególnie przejściowy) wystarczającej ilości środków pieniężnych lub aktywów płynnych. Emitent prowadzi działalność w zakresie zarządzania ryzykiem płynności poprzez zarządzanie działalnością, zawieranie i rozliczanie inwestycji według założonych planów płynności oraz poprzez utrzymywanie niezbędnej ilości rezerw środków płynnych. Emitent nie może gwarantować skuteczności tych działań.

Ziszczenie się niekorzystnych zjawisk w obszarze ryzyka płynności może skutkować brakiem możliwości otwarcia nowych inwestycji, przejściowe obniżenie wypłacalności, konieczność uzyskania pomostowego finansowania o wyższym koszcie obsługi oraz powstawanie zaległości płatniczych. Okoliczności te mogą niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Emitenta, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Emitenta oraz perspektywy rozwoju Emitenta, w szczególności poprzez ograniczenie przychodów, podwyższanie poziomu kosztów, spadek wartości aktywów Emitenta a tym samym pogarszanie sytuacji gospodarczej Emitenta. Emitent nie zanotował w przeszłości wystąpienia powyższych niepożądanych zdarzeń w obszarze ryzyka płynności.

1.8. Ryzyko braku kontroli nad spółkami portfelowymi

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

1.9. Ryzyko związane z przewidywaną dużą zmiennością wyniku finansowego

Przyszłe wyniki finansowe Emitenta będą 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 - nieodczowny składnik każdego rynku - powodować będą znaczne zmiany wartości aktywów Emitenta. Przekładać będzie się to w prosty sposób na osiągnięty wynik finansowy. 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.

Wskazany czynnik ryzyka wystąpił w przeszłości, gdy Emitent zmuszony był do utworzenia odpisów aktualizacyjnych dotyczących wartości posiadanego portfela inwestycyjnego. Odpisy aktualizujące ujęte zostały w kosztach finansowych, co w sposób zdecydowany wpłynęło na wynik finansowy Spółki. Emitent zwraca uwagę, iż w przypadku zmiany wartości akcji wchodzących w skład portfela inwestycyjnego na zakończenie kolejnego okresu sprawozdawczego odpisy aktualizujące mogą ulec zwiększeniu – w przypadku deprecjacji kursu akcji lub rozwiązaniu - w przypadku wzrostu kursu akcji spółek z portfela inwestycyjnego.

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, zmienności kursów walutowych, zmieniających się przepisów prawa podatkowego. Czynnikiem zwiększającymi poziomi tego ryzyka będzie również ryzyko stóp procentowych, ryzyko płynności inwestycyjnej oraz ryzyko walutowe.

1.10. Ryzyko konkurencji

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

1.11. Ryzyko związane z barierą wejścia w inwestycje

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 zorganizowanego. Emitent minimalizuje również to ryzyko poprzez zawieranie transakcji sprzedaży części portfela inwestycyjnego na rynku niepublicznym.

1.12. Ryzyko związane z utratą pracowników zajmujących stanowiska kierownicze

Osoby zarządzające działalnością Emitenta posiadają wiedzę i doświadczenie w zakresie pozyskiwania i oceny projektów inwestycyjnych. Utrata pracowników zajmujących stanowiska kierownicze może wpłynąć w niekorzystny sposób na działalność prowadzoną przez Spółkę, zarówno w zakresie realizacji strategii inwestycyjnych, współpracy ze spółkami portfelowymi oraz uzyskiwanych wyników finansowych.

Utrata kluczowych osób może niekorzystnie wpłynąć na dalszą działalność Emitenta, sytuację finansową, majątkową i gospodarczą Emitenta oraz perspektywy rozwoju Emitenta poprzez ograniczenie możliwości dokonywania nowych inwestycji oraz utrudnienie należytej obsługi inwestycji już poczynionych oraz wpływać na obniżenie przychodów oraz zysku, spadek wartości aktywów Emitenta, a tym samym pogarszać sytuację gospodarczą Emitenta. Emitent nie zanotował w przeszłości utraty kluczowych osób powodującej powstanie powyższych niekorzystnych następstw.

1.13. Ryzyko pogorszenia koniunktury w sektorze finansowym

Rozwój sektora finansowego oraz wzrost aktywów zarządzanych przez Emitenta w dużej mierze zależy od koniunktury gospodarczej, przekładającej się na zachowanie rynków finansowych. Trudności, jakie towarzyszą precyzyjnej i pewnej ocenie kształtowania się koniunktury w przyszłości nie gwarantują utrzymania na wysokim poziomie rozwoju sektora finansowego w przyszłości. Powrót dekonunktury na rynkach finansowych, porównywalnej do tej z drugiej połowy 2007 r., mógłby się przełożyć negatywnie na rozwój tego sektora, wpływając istotnie na wyniki finansowe osiągnięte przez Emitenta. Ponadto postępująca globalizacja powoduje silniejsze powiązania pomiędzy gospodarkami niż w przeszłości, co skutkuje szybkim przejściem zawirowań z jednej gospodarki na inne. Dobra koniunktura gospodarcza jest czynnikiem wspomagającym rozwój Spółki, natomiast zła koniunktura może doprowadzić do zmniejszenia dynamiki rozwoju Spółki.

1.14. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym

Działalność Emitenta jest ściśle związana z koniunkturą na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na rynku giełdowym. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (hossy) oraz faz spadku (bessy). Pogorszenie się koniunktury na tym rynku może spowodować obniżenie poziomu wyceny spółek portfelowych Emitenta oraz wpłynąć na pogorszenie się sytuacji finansowej Emitenta. Ze względu na coraz silniejsze globalne powiązania pomiędzy gospodarkami na sytuację na krajowym rynku kapitałowym wpływają również warunki makroekonomiczne występujące w innych krajach.

1.15. Ryzyko wad prawnych nieruchomości

Emitent prowadzi również działalność inwestycyjną na rynku nieruchomości. Nieruchomości będące przedmiotem obrotu gospodarczego mogą być obciążone wadami prawnymi, np. roszczenia restrykcyjne, wadliwy tytuł prawny do nieruchomości, wadliwa podstawa nabycia nieruchomości itp. Podczas transakcji nabycia nieruchomości może dojść do zatajenia wad prawnych przez sprzedającego.

Ujawnienie wad prawnych po zawarciu transakcji zakupu nieruchomości może skutkować istotnym spadkiem wartości nieruchomości, a w ostateczności prowadzić do utraty własności takiej nieruchomości. Emitent dąży do minimalizacji ryzyka wad prawnych poprzez rzetelną analizę stanu prawnego każdej nieruchomości, będącej przedmiotem inwestycji Emitenta oraz będzie

współpracował z wyspecjalizowanymi kancelariami prawnymi specjalizującymi się w obrocie nieruchomościami.

1.16. Ryzyko związane z transakcją zakupu nieruchomości

Transakcje na rynku nieruchomości wiążą się z koniecznością zawarcia umowy kupna/sprzedaży umożliwiającej skuteczne i płynne przejście własności nieruchomości. Popęlenie błędu w zawartej umowie lub niedopełnienie wymogów formalnych może skutkować, w skrajnym przypadku nieważnością umowy. Emitent w celu minimalizacji ryzyka transakcji dopełni wszelkich starań w celu dogłębnej oraz rzetelnej analizy prawnej zawieranych umów kupna/sprzedaży. Ponadto Emitent współpracuje i nadal będzie kontynuował współpracę z wyspecjalizowanymi renomowanymi kancelariami prawnymi specjalizującymi się w obrocie nieruchomościami.

Dodatkowo działalność Emitenta jest ściśle związana z koniunkturą na rynku nieruchomości. Sytuacja na rynku nieruchomości podlega wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu oraz faz spadku zarówno w stosunku do liczby transakcji, jak i cen transakcyjnych. Pogorszenie się koniunktury na tym rynku może spowodować obniżenie poziomu wyceny posiadanych nieruchomości, portfela praw i roszczeń do nieruchomości Emitenta oraz wpłynąć na pogorszenie się sytuacji finansowej Emitenta.

1.17. Ryzyko związane z lokalizacją nieruchomości

Lokalizacja nieruchomości jest jednym z elementów kształtujących wartość inwestycji i stanowi jeden z najważniejszych kryteriów ustalania oczekiwanych przychodów z inwestycji. Błędna ocena lokalizacji inwestycji z punktu widzenia jej przeznaczenia może utrudnić bądź uniemożliwić sprzedaż po planowanej przez Emitenta cenie. Istnieje w takiej sytuacji ryzyko, iż Emitent nie osiągnie oczekiwanych przychodów ze sprzedaży. Emitent w celu minimalizacji ryzyka dopełni wszelkich starań w celu dogłębnej oraz rzetelnej analizy oceny lokalizacji nieruchomości.

1.18. Ryzyko błędnej wyceny nieruchomości

Nieruchomości wymagają określenia ich wartości rynkowej zarówno przed transakcją zakupu, jak i przed transakcją sprzedaży. Istnieje ryzyko nienależytej wyceny, która może doprowadzić do zakupu nieruchomości po cenie wyższej niż jej wartość rynkowa lub do sprzedaży po cenie niższej niż wartość rynkowa, co może negatywnie wpłynąć na stopę zwrotu z inwestycji. W celu zmniejszenia ryzyka błędnej wyceny Emitent będzie współpracował z doświadczonymi firmami, które oferują kompleksowe usługi w zakresie wyceny nieruchomości.

1.19. Ryzyko makroekonomiczne

Sytuacja finansowa Emitenta jest uzależniona od sytuacji ekonomicznej w Polsce i na świecie oraz sytuacji na rynkach finansowych, stanowiących obszar działalności Emitenta i jego spółki zależnej. Na wyniki finansowe generowane przez Grupę Emitenta mają wpływ m.in. tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, stopa bezrobocia, polityka fiskalna państwa oraz działania podejmowane przez Radę Ministrów, Narodowy Bank Polski czy Radę Polityki Pieniężnej. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji ekonomiczno-finansowej Emitenta.

1.20. Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego wynika przede wszystkim z faktu, iż ustawodawca dokonuje częstych nowelizacji, a dokonywane interpretacje prawne nie są spójne i jednolite. Wskazać także należy, że nie są wyjątkami sytuacje, w których obowiązujące przepisy prawa są ze sobą sprzeczne, co powoduje brak jasności w zakresie ich stosowania. Częste zmiany przepisów oraz równoległe funkcjonowanie różnych interpretacji przepisów prawa może mieć istotny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta. Ponadto należy podkreślić, iż w związku z przystąpieniem

Polski do Unii Europejskiej, w dalszym ciągu trwa proces dostosowania prawa polskiego do prawa unijnego, z którym wiąże się konieczność gruntownej zmiany wielu polskich ustaw oraz wprowadzenia nowych. Każdorazowa zmiana przepisów może bezpośrednio lub pośrednio wywierać skutki dla Emitenta.

1.21. Ryzyko niestabilnego otoczenia podatkowego

Z punktu widzenia polskich przedsiębiorców istotnym zagrożeniem są zmiany przepisów podatkowych oraz częste rozbieżności w ich interpretacji. Praktyka organów skarbowych oraz orzecznictwo sądowe mają charakter niejednolity, wobec czego nie można bagatelizować ryzyka rozstrzygnięcia kwestii podatkowych przez organy podatkowe odmiennie niż przez spółki Emitenta. W związku z takim stanem rzeczy istnieje poważne ryzyko nałożenia na Spółkę oraz spółki portfelowe znacznych zobowiązań podatkowych. Opisywane ryzyko jest potęgowane przez konieczność dostosowania polskiego prawa podatkowego do przepisów prawa wspólnotowego. Mając na uwadze specyfikę polskiego prawa podatkowego oraz dodatkowo konieczność jego harmonizacji z prawem wspólnotowym ryzyko niestabilnego otoczenia podatkowego wzrasta. Opisana powyżej sytuacja może wywierać negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz jej sytuację finansową.

2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz z notowaniem obligacji Emitenta na Rynku ASO Catalyst

2.1. Ryzyko nie wprowadzenia Obligacji Emitenta do obrotu na Catalyst

Emitent przewiduje wprowadzenie Obligacji na rynek Catalyst. W związku z powyższym po objęciu Obligacji przez inwestorów Emitent podejmie kroki w celu złożenia wniosku o wprowadzenie Obligacji do alternatywnego systemu obrotu Catalyst organizowanego przez GPW. Istnieje ryzyko, że GPW może podjąć uchwałę o odmowie wprowadzenia Obligacji na rynek Catalyst. Zgodnie z § 5 ust. 2 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu podejmuje uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych objętych wnioskiem, jeżeli nie zostały spełnione warunki wprowadzenia określone w Regulaminie ASO.

Zgodnie z § 5 ust. 3 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może podjąć uchwałę o odmowie wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie instrumentów finansowych objętych wnioskiem, w szczególności jeżeli uzna, że:

- dokument informacyjny nie odpowiada wymogom formalnym,
- złożony wniosek bądź załączone do niego dokumenty lub żądane przez Organizatora Alternatywnego Systemu dodatkowe informacje, oświadczenia lub dokumenty nie zostały uzupełnione w zakresie i terminie określonym w żądaniu Organizatora Alternatywnego Systemu, przekazany emitentowi lub jego Autoryzowanemu Doradcy za pośrednictwem faksu lub elektronicznie na ostatni wskazany Organizatorowi Alternatywnego Systemu adres e-mail tego podmiotu; termin określony przez Organizatora Alternatywnego Systemu nie może być krótszy niż 10 dni roboczych od dnia przekazania kopii stosownego pisma emitentowi lub jego Autoryzowanemu Doradcy,
- wprowadzenie danych instrumentów finansowych do obrotu zagrażałoby bezpieczeństwu obrotu lub interesowi jego uczestników,
- istnieją uzasadnione obawy co do istnienia rozproszenia instrumentów objętych wnioskiem zapewniającego płynność obrotu tymi instrumentami w alternatywnym systemie.

W związku z powyższym nabywca Obligacji przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej powinien uwzględnić ryzyko braku możliwości notowania Obligacji na Catalyst.

2.2. Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen Obligacji

Nabywca Obligacji powinien zdawać sobie sprawę, iż po wprowadzeniu ich do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na Rynku ASO Catalyst kurs Obligacji kształtuje się pod wpływem relacji popytu i podaży, która jest wypadkową wielu czynników i trudno przewidywalnych zachowań inwestorów. Na te zachowania wpływ mają różne czynniki, także niezwiązane z wynikami działalności Emitenta i jego sytuacją finansową, ale również niezależne od Emitenta, takie jak sytuacja na światowych rynkach i sytuacja makroekonomiczna Polski i regionu. Obligatariusze powinni mieć świadomość, iż notowania Obligacji mogą znacznie odbiegać od ceny emisyjnej Obligacji i powinni zdawać sobie sprawę, iż w przypadku znacznego wahania kursów, mogą być narażeni na niezrealizowanie zaplanowanego zysku. Ponadto należy brać pod uwagę ryzyko związane z ograniczoną płynnością obligacji w Alternatywnym Systemie Obrotu, co dodatkowo może skutkować brakiem możliwości zbycia Obligacji w spodziewanym czasie i po satysfakcjonującej inwestora cenie.

Należy również zaznaczyć, iż inwestycje dokonywane bezpośrednio w obligacje będące przedmiotem obrotu na Rynku ASO Catalyst, generalnie cechują się większym ryzykiem od inwestycji w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych czy w skarbowe papiery wartościowe.

2.3. Ryzyko związane ze stopą procentową

Wartość godziwa Obligacji rozumiana jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych dla Obligatariuszy może podlegać wahaniom związanym ze zmianami rynkowych stóp procentowych poprzez zmianę stopy dyskonta właściwej dla tych przepływów. Fakt ten może znajdować odzwierciedlenie w rynkowej cenie Obligacji.

2.4. Ryzyko naruszenia przepisów w związku z ofertą publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

1. nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
2. zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
3. opublikować, na koszt emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt 2 i 3.

Komisja może zastosować środki, o których mowa wyżej, także w przypadku gdy:

1. oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów;
2. istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
3. działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
4. status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ustawa o Ofercie Publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi prowadzenie przez emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za naruszające przepisy prawa uchybienia.

2.5. Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów

Zgodnie z zapisami niniejszego Memorandum Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany terminów oferty publicznej Obligacji, w tym wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Obligacje serii C. W takim przypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja w formie komunikatu aktualizującego zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został opublikowane Memorandum. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na oferowane obligacje może spowodować zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez inwestorów w formie dokonanych wpłat na obligacje serii C.

W przypadku zmian terminów mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego Emitent przekaze taką informację do wiadomości publicznej w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

2.6. Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej

Zarząd Emitenta może podjąć uchwałę o zawieszeniu oferty publicznej Obligacji serii C albo odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Obligacji serii C w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia oferty bądź zawieszenie oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić tylko z ważnych powodów.

Za ważne powody uznaje się w szczególności:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta,
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- wystąpienie innych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub Inwestorów.

W przypadku ewentualnego zawieszenia Oferty Publicznej, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie aneksu do Memorandum. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum.

W przypadku ewentualnego odstąpienia od Oferty Publicznej Emitent poinformuje o tym fakcie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej w trakcie jej trwania, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 7 dni od dnia decyzji Emitenta o odstąpieniu od Oferty Publicznej. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Memorandum.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, a następnie złożyli oświadczenie o odstąpieniu od zapisu, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 7 dni od dnia decyzji Emitenta o zawieszeniu Oferty Obligacji serii C. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Zawieszenie Oferty Publicznej spowoduje przesunięcie terminów Oferty Publicznej, w tym terminu przydziału Obligacji.

W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Ofercie Publicznej, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Oferty Publicznej, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

2.7. Ryzyko nie dojścia Publicznej Oferty do skutku

Emisja Obligacji serii C nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy nie zostanie subskrybowanych i należycie opłaconych 8.000 (słownie: osiem tysięcy) Obligacji serii C.

W przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w firmie inwestycyjnej oferującej te papiery wartościowe oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Memorandum, o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych. Aneks powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Emitent może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku nie dojścia Oferty Publicznej do skutku, zwrot wpłat odbędzie się w terminie i na zasadach opisanych w pkt.16.9 Rozdziału III Memorandum. Emitent zwraca uwagę, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

2.8. Ryzyko związane z niewłaściwym wypełnieniem oraz nieopłaceniem zapisu na obligacje

Emitent pragnie podkreślić, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi inwestor. Zapis pomijający jakikolwiek z wymaganych elementów może zostać uznany za nieważny. Nieopłacenie w terminie określonym w Memorandum tytułem Obligacji serii C powoduje nieważność całości złożonego zapisu. Wpłata niepełna oznaczać będzie, że złożony zapis jest ważny, z zastrzeżeniem dokonania przydziału Obligacji w ilości odpowiadającej zaksięgowanej wpłacie.

Niewłaściwe wypełnienie formularza zapisu oraz nieopłacenie, bądź też częściowe dokonanie wpłaty tytułem złożonego zapisu na Obligacje może doprowadzić do niedojścia emisji do skutku oraz zamrożenia środków wpłacanych przez inwestorów na pewien okres czasu.

2.9. Ryzyko zawieszenia notowań obligacji Emitenta w alternatywnym systemie obrotu i wykluczenia obligacji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW ma obowiązek zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu Alternatywnego Systemu Obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w Alternatywnym Systemie Obrotu, lub powodowałby naruszenie interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW ma obowiązek wykluczyć z obrotu te instrumenty finansowe.

Ponad powyższe, zgodnie z § 11 Regulaminu ASO, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, z zastrzeżeniem § 12 ust. 3 i § 17c ust. 2 Regulaminu ASO, w następujących sytuacjach:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Natomiast zgodnie § 12 Regulaminu ASO, Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu w następujących sytuacjach:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Dodatkowo, zgodnie z § 12 Regulaminu ASO, Organizator ASO wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1 Regulaminu ASO.

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO, jeżeli Emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w § 15a, § 15b, § 17 – 17b, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopni i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć Emitenta,
- 2) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 (słownie: pięćdziesiąt tysięcy) zł,
- 3) zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w Alternatywnym Systemie,
- 4) wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w Alternatywnym Systemie.

Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej łącznie z karą zawieszenia obrotu albo karą wykluczenia z obrotu.

Wymienione powyżej przypadki zawieszenia notowań Obligacji w Alternatywnym Systemie Obrotu oraz wykluczenia Obligacji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu mogą skutkować dla Obligatariuszy utrudnieniami w sprzedaży Obligacji.

2.10. Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych związanych z obrotem obligacjami

Polski system podatkowy, jego interpretacje i stanowiska organów podatkowych odnoszące się do przepisów prawa podatkowego ulegają częstym zmianom. Z uwagi na powyższe posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, głównie w odniesieniu do stawek podatkowych. Może to negatywnie wpłynąć na zwrot z zainwestowanego w Obligacje kapitału.

2.11. Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa dotyczących obowiązków informacyjnych spółek publicznych

Emitent jako spółka publiczna podlega nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie obowiązków informacyjnych spółek publicznych, w związku z czym istnieje ryzyko nałożenia przez KNF na Emitenta kar administracyjnych za niewykonanie lub nieprawidłowe wykonanie obowiązków nałożonych na Emitenta przez przepisy prawa, w tym zwłaszcza obowiązków wynikających z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi i Ustawy o Ofercie Publicznej.

2.12. Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem akcji promocyjnej

Emitent może prowadzić, także za pośrednictwem innych osób i podmiotów, akcję promocyjną w rozumieniu i formie wskazanej w Ustawie o Ofercie, z zachowaniem wymogów przewidzianych przez art. 53 Ustawy o Ofercie. W takim przypadku Emitent jest na podstawie art. 53 ust. 3 Ustawy o Ofercie zobowiązany jednoznacznie wskazać w treści wszystkich materiałów promocyjnych:

- że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy,
- że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości,
- miejsca, w których prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne są lub będą dostępne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości.

Ponadto, informacje przekazane w ramach prowadzonej akcji promocyjnej winny być – w myśl art. 53 ust. 4 Ustawy o Ofercie - zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny być zamieszczone w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym na podstawie przepisów prawa gdy prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne jeszcze nie zostały udostępnione do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

Dalsze obowiązki Emitenta związane z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej wynikają z art. 53 ust. 5-7 i 9 Ustawy o Ofercie.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków Emitenta związanych z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej, a określonych w art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie, KNF zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie może:

- 1) nakazać Emitentowi wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub jej przerwanie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia nieprawidłowości,
- 2) zakazać Emitentowi prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli: Emitent uchylać się będzie od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w ww. terminie 10 dni roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych naruszać będzie przepisy prawa,
- 3) opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej przez Emitenta, wskazując naruszenia prawa.

W związku z udostępnianiem określonych informacji Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany powyżej w pkt 2 i 3.

Ponadto, prowadzenie przez Emitenta akcji promocyjnej z naruszeniem art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie może skutkować nałożeniem przez Komisję na Emitenta kary pieniężnej do wysokości 1.000.000 zł.

II. Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum

1. Oświadczenia Emitenta

Nazwa (firma):	Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne Spółka Akcyjna
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Dąbrowskiego 49/13, 60-842 Poznań
Telefon:	(+48) 61 853 42 74
Fax:	(+48) 61 853 45 05
Adres poczty elektronicznej:	biuro@ptisa.pl
Adres strony internetowej:	www.ptisa.pl

Spółka jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Memorandum Informacyjnym.

Osobami działającymi w imieniu Spółki są:

Kamil Jankowski	Wiceprezes Zarządu,
Alicja Wesołowska	Prokurent

Sposób reprezentacji PTI S.A.:

- dwóch członków zarządu działających łącznie lub członek zarządu działający łącznie z prokurentem.

Oświadczenie osób działających w imieniu Spółki stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego

Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu, Polska, będąc odpowiedzialną za wszystkie informacje zamieszczone w Memorandum Informacyjnym, niniejszym oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Kamil Jankowski

WICEPREZES ZARZĄDU

Alicja Wesołowska

PROKURENT

2. Oświadczenia Doradcy ds. oferty publicznej

Nazwa (firma):	IPO Doradztwo Strategiczne SA
Siedziba:	Warszawa
Adres:	Al. Wyzwolenia 14 lok. 31, 00-570 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 412 36 48
Fax:	(+48) 22 412 36 48
Adres poczty elektronicznej:	ipo@ipo.com.pl
Adres strony internetowej:	www.ipo.com.pl

Spółka IPO Doradztwo Strategiczne SA na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części Memorandum:

Rozdział I - Czynniki ryzyka – pkt 1,
Rozdział II - Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum – pkt 2,
Rozdział III - Dane o emisji - pkt. 1-15 i 17,
Rozdział IV – Dane o Emitencie,
Rozdział VI - Załączniki – Załącznik 4 – Objasnienia definicji i skrótów.

W imieniu IPO Doradztwo Strategiczne SA działają:

Cezary Nowosad	Prezes Zarządu,
Jarosław Ostrowski	Wiceprezes Zarządu,
Edmund Kozak	Wiceprezes Zarządu,
Piotr Białowas	Wiceprezes Zarządu,
Łukasz Piasecki	Prokurent.

Sposób reprezentacji IPO Doradztwo Strategiczne SA:

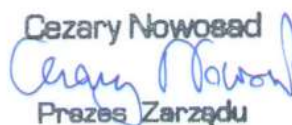
- dwóch członków Zarządu łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Oświadczenie osób działających w imieniu IPO Doradztwo Strategiczne Spółka Akcyjna stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego

Działając w imieniu IPO Doradztwo Strategiczne Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Polska, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, w sporządzeniu których brała udział i za które jest odpowiedzialne IPO Doradztwo Strategiczne SA, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w tych częściach Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Jarosław Ostrowski

Wiceprezes Zarządu

Cezary Nowosad

Prezes Zarządu

3. Oświadczenie Oferującego

Nazwa (firma):	Dom Maklerski BOŚ Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Marszałkowska 78/80, 00-517 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 50 43 300,
Fax:	(+48) 22 50 43 100
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@bossa.pl
Adres strony internetowej:	www.bossa.pl

Dom Maklerski BOŚ S.A. na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części Memorandum:

Rozdział I - Czynniki ryzyka – pkt. 2

Rozdział III - Dane o emisji - pkt. 16,

Rozdział VI - Załączniki – Załącznik 4, Załącznik nr 5, Załącznik nr 6 – w zakresie sporządzanych części Memorandum.

Osobami działającymi w imieniu Dom Maklerski BOŚ S.A. są osoby fizyczne:

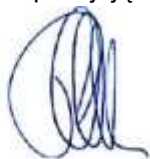
Radosław Olszewski	Prezes Zarządu,
Agnieszka Wyszomirska	Dyrektor Wydziału Obsługi Emisji

Sposób reprezentacji Dom Maklerski BOŚ S.A.:

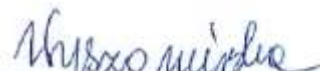
- dwóch członków zarządu działających łącznie lub członek zarządu działający łącznie z pełnomocnikiem.

Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego

Działając w imieniu Dom Maklerski Banku Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska, oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą DM BOŚ SA i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, za które DM BOŚ SA ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.



Radosław Olszewski
Prezes Zarządu



Agnieszka Wyszomirska
Dyrektor Wydziału Obsługi Emisji

III. Dane o emisji

Obligacje serii C oferowane na podstawie niniejszego Memorandum są oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy.

Obligacja serii C jest papierem wartościowym emitowanym w serii, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach nie mającym formy dokumentu, na okaziciela, na podstawie którego Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza, którego prawa powstaną z chwilą pierwszego zapisania Obligacji w Ewidencji, w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

Do czasu zarejestrowania Obligacji serii C przez KDPW, Ewidencja dla Obligacji serii C prowadzona będzie przez Dom Maklerski BOŚ S.A.

Emitent niezwłocznie po dokonaniu przydziału Obligacji złoży do KDPW wnioski o rejestrację Obligacji w Krajowym Depozycie. Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych płatności kwot z tytułu posiadania Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW na rachunek inwestycyjny Obligatariusza, na którym zostały zdeponowane posiadane Obligacje.

Emitent niezwłocznie po przydziale podejmie czynności mające na celu wprowadzenie Obligacji do obrotu na Rynku ASO Catalyst, co każdorazowy Inwestor i Obligatariusz przyjmuje do wiadomości, a nabywając Obligacje wyraża na to zgodę. W przypadku wprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku ASO Catalyst do Obligacji i obrotu nimi będą miały zastosowanie przepisy prawa i regulacje obowiązujące w tym obrocie. Emitent powiadomi Obligatariuszy o rozpoczęciu procedury wprowadzenia Obligacji do obrotu na Rynku ASO Catalyst oraz jej zakończeniu w trybie Raportu Bieżącego.

Do Memorandum Informacyjnego i niezależnie od postanowień w nim zawartych będą miały zastosowanie wszelkie obowiązujące w KDPW i GPW regulacje, na co każdorazowy Obligatariusz nabywając Obligacje wyraża zgodę.

1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

Przedmiotem oferty jest 18.000 (słownie: osiemnaście tysięcy) sztuk niezabezpieczonych Obligacji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 500 zł (słownie: pięćset złotych) każda.

Wartość nominalna jednej Obligacji:	500 zł
Łączna wartość nominalna Obligacji:	9.000.000 zł
Cena emisyjna jednej Obligacji:	100%, tj. 500 zł
Łączna cena emisji Obligacji:	9.000.000 zł

Obligacje serii C nie inkorporują żadnych uprzywilejowań.

Obligacje serii C nie są zabezpieczone.

Z Obligacjami serii C nie są związane żadne dodatkowe świadczenia.

Zbywalność Obligacji serii C nie jest ograniczona.

Emisja Obligacji serii C dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej 8.000 (słownie ośmiu tysięcy) sztuk Obligacji serii C.

Obligacje serii C będą przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na Rynku ASO Catalyst.

Ostateczna liczba Obligacji serii C przydzielonych przez Zarząd Emitenta i wprowadzanych do obrotu na Rynku ASO Catalyst uzależniona będzie od liczby objętych Obligacji serii C.

Oferta Obligacji serii C nie jest podzielona na transze.

2. Określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych

W dniu 16 października 2013 r. Zarząd PTI S.A. podjął uchwałę nr 1 w sprawie emisji Obligacji serii C:

**„UCHWAŁA NR 1
ZARZĄDU SPÓŁKI
POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE SA
Z SIEDZIBĄ W POZNANIU
Z DNIA 16 PAŹDZIERNIKA 2013 ROKU
W SPRAWIE EMISJI OBLIGACJI SERII C**

§ 1.

1. Zarząd spółki Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne SA ("Spółka" lub "Emitent") działając w związku z przepisem art. 2 pkt 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.), niniejszym postanawia o emisji nie więcej niż 18.000 (słownie: osiemnaście tysięcy) Obligacji Serii C na okaziciela, o numerach od 000 001 do numeru nie wyższego niż 018 000, o wartości nominalnej 500 zł (słownie: pięćset złotych) każda, o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 9.000.000 zł (słownie: dziewięć milionów złotych) („Obligacje”).
2. Cena emisyjna jednej Obligacji będzie równa jej wartości nominalnej, tj. kwocie 500 zł (słownie: pięćset złotych).
3. Cel Emisji Obligacji nie został określony.

§ 2.

1. Obligacje będą obligacjami dwuletnimi.
2. Obligacje będą obligacjami odsetkowymi.

§ 3.

1. Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zapisane w ewidencji prowadzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A., a do czasu rejestracji w Krajowym Depozycie – w ewidencji prowadzonej przez wybraną firmę inwestycyjną.
2. Pod warunkiem dojścia emisji Obligacji do skutku, Zarząd Emitenta jest upoważniony do podjęcia czynności mających na celu wprowadzenie przydzielonych Obligacji do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 4.

1. Oferta obligacji będzie prowadzona w trybie art. 9 pkt. 1 ustawy z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.), tj. w trybie oferty publicznej, o której mowa w art. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.) (dalej: „Ustawa o Ofercie”) i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy.
2. Jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Obligacjach serii C, ich ofercie i Emitencie będzie memorandum informacyjne sporządzone zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

§ 5.

Emisja Obligacji dojdzie do skutku, jeżeli objęte zostanie co najmniej 8.000 (słownie: osiem tysięcy) Obligacji (próg emisji) o łącznej wartości nominalnej nie niższej niż 4.000.000 zł (słownie: cztery miliony złotych).

§ 6.

Obligacje będą emitowane jako niezabezpieczone.

§ 7.

1. Zarząd Spółki, w drodze odrębnej uchwały określi szczegółowe warunki emisji Obligacji, w tym m.in. prawa i obowiązki emitenta i obligatariuszy, datę emisji, datę wykupu, wysokość oprocentowania.
2. Szczegółowe warunki emisji Obligacji, o których mowa w ust. 1 będą stanowiły integralną element treści memorandum informacyjnego, o którym mowa w § 4 niniejszej Uchwały.

§ 8.

Zarząd zastrzega sobie prawo do zawieszenia Oferty publicznej Obligacji serii C albo odstąpienia od przeprowadzania Oferty Obligacji serii C w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia oferty bądź zawieszenie oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić tylko z ważnych powodów.

§ 9.

Zarząd jest upoważniony do podjęcia wszelkich innych czynności niewskazanych powyżej niezbędnych do wykonania niniejszej Uchwały, w tym do wyboru firmy inwestycyjnej, która przeprowadzi czynności związane z przygotowaniem i przeprowadzeniem oferty emisji Obligacji, a także będzie prowadziła ewidencję Obligacji do chwili rejestracji Obligacji przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

§ 10.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

3. Wskazanie wszelkich praw i obowiązków z oferowanych papierów wartościowych

Prawa i obowiązki z Obligacji zostały określone w niniejszym Memorandum.

Obligacje serii C uprawniają do następujących świadczeń:

- świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty oprocentowania na warunkach podanych poniżej,
- świadczenia polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji na warunkach i w terminach określonych poniżej, albo świadczenia pieniężnego związanego z przedterminowym wykupem Obligacji na warunkach i terminach określonych w pkt 8 niniejszego rozdziału Memorandum.

Emitent zakłada, iż do dnia wypłaty pierwszych świadczeń należnych Obligatariuszowi z tytułu posiadanych Obligacji serii C, ww. Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW i zapisane na rachunkach inwestycyjnych Obligatariuszy.

Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi odbywać się będzie zgodnie z obowiązującymi regulacjami KDPW oraz podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego. W przypadku braku rejestracji Obligacji w KDPW wypłata świadczeń odbędzie się za pośrednictwem DM BOŚ S.A. jako podmiotu prowadzącego Ewidencję Obligacji serii C, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularza zapisu.

Jeżeli dzień wypłaty danego świadczenia przypadnie na dzień nie będący dniem roboczym, zapłata tego świadczenia nastąpi w pierwszym przypadającym po nim dniu roboczym, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Wszelkie świadczenia wynikające z Obligacji są nominowane i będą wypłacane przez Emitenta w zł.

Zobowiązania Spółki wynikające z świadczeń z Obligacji będą spłacane ze środków pochodzących z bieżącej działalności operacyjnej Spółki. Za zobowiązania wynikające z Obligacji Spółka odpowiada całym swoim majątkiem. Termin przedawnienia roszczeń z tytułu Obligacji wynosi 10 lat. Zgodnie z art. 24 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, w przypadku niewypełnienia przez Spółkę w terminie w całości lub

w części zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne. Zgodnie z art. 24 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji Spółki, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu.

Z Obligacjami nie są związane żadne świadczenia niepieniężne.

Zbywalność Obligacji jest nieograniczona. Obligacje można zbywać wyłącznie bezwarunkowo.

Spółka może nabywać Obligacje własne jedynie w celu ich umorzenia. Spółka nie może nabywać własnych Obligacji po upływie terminu do spełnienia wszystkich zobowiązań z Obligacji określonych w Memorandum. Spółka będąca w zwłoce z realizacją zobowiązań z Obligacji nie może nabywać własnych Obligacji.

3.1. Warunki wypłaty oprocentowania

Obligacje będą oprocentowane począwszy od Daty Emisji (łącznie z tym dniem) do Daty Wykupu (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że w przypadku wykorzystania Opcji Wcześniejszego Wykupu, Obligacje będą oprocentowane począwszy od Daty Emisji (łącznie z tym dniem) do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

Posiadaczom Obligacji będzie wypłacany półroczny Kupon, stały w danym Okresie Odsetkowym będący sumą zmiennej Stawki Referencyjnej oraz stałej marży w wysokości 5,00% (słownie: pięć procent).

Stawką Referencyjną Kuponu jest stopa procentowa WIBOR (Warsaw Interbank Offer Rate) dla depozytów złotówkowych o terminie zapadalności 6 miesięcy (WIBOR 6M), podana przez Monitor Rates Services Reuters, pochodząca z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 (czasu warszawskiego) lub około tej godziny, publikowana w danym Dniu Ustalenia Wysokości Stawki Referencyjnej dla danego Okresu Odsetkowego. Dniem Ustalenia Wysokości Stawki Referencyjnej będzie 6 (słownie: szósty) Dzień Roboczy poprzedzający rozpoczęcie każdego z sześciomiesięcznych Okresów Odsetkowych. Dla pierwszego Okresu Odsetkowego Dniem Ustalenia Wysokości Stawki Referencyjnej będzie Dzień Emisji.

W przypadku, gdy w Dniu Ustalenia Wysokości Stawki Referencyjnej stopa procentowa WIBOR nie zostanie ogłoszona, dla potrzeb wyliczenia oprocentowania, przyjmuje się ostatnią stopę procentową WIBOR lub inną stopę procentową, która ją zastąpi, dla depozytów sześciomiesięcznych, ogłoszoną przed tym dniem.

Wysokość Kuponu będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

Okresy Odsetkowe wynoszą 6 (sześć) miesięcy, z zastrzeżeniem, iż Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (łącznie z tym dniem) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia).

W ostatnim dniu każdego Okresu Odsetkowego Odsetki mają kupon zerowy.

Pierwszym dniem pierwszego Okresu Odsetkowego jest Dzień Emisji.

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

$$kupon = \frac{(WIBOR\ 6M + 5,00\%)}{100\%} \cdot \frac{\text{liczba dni w danym okresie odsetkowym}}{365} \cdot 500\ \text{zł}$$

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 (jednego) grosza, przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę.

Informacje dotyczące płatności kuponowych przedstawia poniższa tabela:

Tabela 1. Terminarz płatności kuponowych.

Nr Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego *)	Dzień Płatności Odsetek	Dzień Ustalenia Prawa do Odsetek	Liczba dni w okresie odsetkowym
1	2013-11-08	2014-05-08	2014-05-08	2014-04-29	181
2	2014-05-08	2014-11-08	2014-11-10	2014-10-31	184
3	2014-11-08	2015-05-08	2015-05-08	2015-04-29	181
4	2015-05-08	2015-11-08	2015-11-09	2015-10-30	184

*) w ostatnim dniu każdego Okresu Odsetkowego Odsetki mają kupon zerowy

Źródło: Emitent

Emitent zakłada, iż do dnia wypłaty pierwszych świadczeń należnych Obligatariuszowi z tytułu posiadanych Obligacji serii C, ww. Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW i zapisane na rachunkach inwestycyjnych Obligatariuszy.

Wypłata Kuponu zostanie dokonana za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy, poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza.

Uprawnionymi do otrzymania Kuponu są Obligatariusze posiadający Obligacje serii C z upływem Dnia Ustalenia Prawa do Odsetek. Dni Ustalenia Prawa do Odsetek podane są ww. Tabeli 1: Terminarz płatności kuponowych i przypadać będą na 6 (szósty) Dzień Roboczy przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego.

Kupon z tytułu emisji Obligacji serii C wypłacany będzie w Dniu Płatności Odsetek odpowiadającemu ostatniemu dniowi danego Okresu Odsetkowego.

Jeżeli Dzień Płatności Odsetek przypadnie w dniu nie będącym Dniem Roboczym, datą płatności Odsetek będzie kolejny dzień roboczy przypadający po Dniu Płatności Odsetek, przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności za wyniki z tego tytułu opóźnienie.

W przypadku braku rejestracji Obligacji w KDPW wypłata świadczeń odbędzie się w terminach wskazanych w Tabeli 1 za pośrednictwem DM BOŚ S.A. jako podmiotu prowadzącego Ewidencję Obligacji serii C, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularza zapisu.

Do czasu zarejestrowania Obligacji na rachunki inwestycyjne Obligatariuszy, Obligatariusz zobowiązany jest informować DM BOŚ na piśmie, za pisemnym potwierdzeniem odbioru, o wszelkich zmianach dotyczących ww. rachunku bankowego. Pełną odpowiedzialność za poprawność danych ponosi Obligatariusz.

3.2. Warunki wykupu obligacji

Każda Obligacja serii C zostanie wykupiona przez Emitenta w Dacie Wykupu, o ile nie zostanie przedstawiona do wykupu w Dacie Wcześniejszego Wykupu. Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu, tj. 8 listopada 2015 roku poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji, tj. 500 zł za każdą Obligację powiększonej o naliczone Odsetki za IV Okres Odsetkowy.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji zapisanych na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu Wykupu, przypadającego na 6 (sześć) dni roboczych przed Dniem Wykupu.

Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu.

Emitent dokona Wykupu Obligacji za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza kwotą równa iloczynowi liczby Obligacji oraz wartości nominalnej jednej Obligacji.

3.3. Sposób wypłaty świadczeń pieniężnych z tytułu Obligacji

Płatności będą dokonywane w Dniu Płatności Odsetek lub w Dniu Wykupu lub w Dniu Przedterminowego Wykupu. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Wykupu lub Dzień Przedterminowego Wykupu przypadnie w dniu niebędącym Dniem Roboczym, datą płatności Odsetek, kwoty Wykupu lub kwoty przedterminowego Wykupu będzie kolejny dzień roboczy przypadający po Dniu Płatności Odsetek lub po Dniu Wykupu lub po Dniu Przedterminowego Wykupu przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności za wyniki z tego tytułu opóźnienie.

Emitent zakłada, iż do dnia wypłaty pierwszych świadczeń należnych Obligatariuszowi z tytułu posiadanych Obligacji serii C, ww. Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW i zapisane na rachunkach inwestycyjnych Obligatariuszy.

Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi odbywać się będzie zgodnie z obowiązującymi regulacjami KDPW oraz podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego. W przypadku braku rejestracji Obligacji w KDPW wypłata świadczeń odbędzie się za pośrednictwem DM BOŚ S.A. jako podmiotu prowadzącego Ewidencję Obligacji serii C, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularza zapisu.

Jeżeli dzień wypłaty danego świadczenia przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, zapłata tego świadczenia nastąpi w pierwszym przypadającym po nim Dniu Roboczym, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

W przypadku opóźnienia w płatności z tytułu świadczeń z Obligacji z winy Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni do otrzymania od Emitenta odsetek ustawowych za każdy dzień opóźnienia.

W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych w wysokości niewystarczającej na pełne pokrycie zobowiązań z Obligacji należności Obligatariuszy zostaną pokryte ze środków przekazanych proporcjonalnie do liczby posiadanych Obligacji w następującej kolejności:

- (i) odsetki z tytułu opóźnienia Emitenta w spełnieniu świadczeń z Obligacji;
- (ii) Odsetki;
- (iii) Wartość Nominalna.

Wszelkie świadczenia wynikające z Obligacji są nominowane i będą wypłacane przez Emitenta w zł.

4. Określenie rodzaju, zakresu, formy i przedmiotu zabezpieczeń

Obligacje serii C nie są zabezpieczone.

5. Określenie innych praw wynikających z emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych

Z Obligacji nie wynikają inne prawa poza wskazanymi w pkt 3 niniejszego Rozdziału Memorandum.

6. Informacje o banku reprezentancie lub administratorze hipoteki, ustanowionych w związku z emisją obligacji

Obligacje serii C nie są zabezpieczone hipoteką, w związku z czym nie zachodzą przesłanki podpisania umowy z administratorem hipoteki.

7. Szczegółowe informacje o pierwszeństwie w spłacie zobowiązań wynikających z papierów wartościowych przed innymi zobowiązaniami emitenta

Z Obligacji nie wynikają pierwszeństwa w spłacie przed innymi zobowiązaniami Emitenta.

8. Informacje o warunkach i sytuacjach, w których emitent ma prawo albo jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu papierów wartościowych, jak również informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których posiadacz papieru wartościowego uzyska prawo do wcześniejszego wykupu papieru wartościowego przez emitenta

Przed rejestracją Obligacji w depozycie papierów wartościowych w rozumieniu Ustawy o Obrocie obsługa Przedterminowego Wykupu będzie dokonywana za pośrednictwem Domu Maklerskiego BOŚ. W takim przypadku podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana w Ewidencji prowadzonej przez DM BOŚ z upływem ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu, przypadającego na 1 (słownie jeden) dzień roboczy przed Dniem Przedterminowego Wykupu.

Po rejestracji Obligacji w depozycie papierów wartościowych obsługa Przedterminowego Wykupu będzie dokonywana za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których będą zapisane Obligacje. W takim przypadku podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza, zapisana z upływem ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu wykupu przypadającego na 6 (słownie sześć) dni roboczych przed Dniem Przedterminowego Wykupu.

Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi od Emitenta z tytułu posiadanych obligacji podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.

Jeżeli dzień wypłaty świadczenia w tytułu Przedterminowego Wykupu przypadnie na dzień nie będący Dniem Roboczym, zapłata tego świadczenia nastąpi w pierwszym przypadającym po dniu roboczym, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Z chwilą dokonania Przedterminowego Wykupu Obligacje podlegają umorzeniu.

8.1. Przedterminowy wykup obligacji w przypadku likwidacji Emitenta zgodnie z art. 24 ust. 3 ustawy o obligacjach

W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu.

8.2. Informacje o warunkach i sytuacjach, w których Emitent ma prawo do wcześniejszego wykupu papierów wartościowych

Emitent ma prawo dokonać wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji na żądanie własne (Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta).

Emitent zobowiązuje się do podawania informacji o zgłoszeniu żądania przedterminowego wykupu Obligacji wraz ze wskazaniem Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w formie raportu bieżącego w terminie nie krótszym niż 20 dni roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.

Kwota na jedną obligację w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta równa będzie:

- (1) Wartości Nominalnej Obligacji,
- (2) Odsetek naliczonych za Okres Odsetkowy kończący się w Dacie Wcześniejszego Wykupu (wyłączeniem tego dnia), oraz
- (3) Opcji Wcześniejszego Wykupu, liczonej jako procent Wartości Nominalnej w wysokości 1%.

Skorzystanie przez Emitenta z Opcji Przedterminowego Wykupu całości Obligacji będzie wymagało zawieszenia obrotu Obligacjami w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst. Decyzję w tym zakresie podejmie Zarząd Giełdy na podstawie stosownego wniosku złożonego przez Emitenta.

8.3. Informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których Obligatariusz uzyska prawo do wcześniejszego wykupu papieru wartościowego przez Emitenta

Obligatariusz ma prawo do żądania wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji, a Emitent zobowiązany jest dokonać, przedterminowego wykupu Obligacji (Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza) w przypadku wystąpienia w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu Obligacji którejkolwiek z następujących okoliczności:

- a) nie wypełnienie w terminie, w całości lub w części, jakichkolwiek zobowiązań wynikających z Obligacji serii C wyemitowanych przez Emitenta,
- b) jakiekolwiek inne dłużne instrumenty finansowe Emitenta zostaną postawione w stan wymagalności przed terminem ich wykupu wskutek naruszenia zobowiązań Emitenta z tych dłużnych instrumentów finansowych,
- c) naruszenia warunków umowy kredytu lub pożyczki zawartej przez Emitenta z jakimkolwiek instytucjami finansowymi skutkujące nastąpieniem natychmiastowej wymagalności tej pożyczki lub kredytu,
- d) niewywiązywanie się Emitenta z obowiązku udostępnienia Obligatariuszom rocznych sprawozdań finansowych wraz z opinią biegłego rewidenta w terminie 6 miesięcy od zakończenia danego roku obrotowego lub sprawozdań półrocznych w terminie 3 miesięcy od końca pierwszego półrocza danego roku obrotowego,
- e) wykluczenie akcji Emitenta z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW,
- f) otwarcie Postępowania Upadłościowego w stosunku do Emitenta lub złożenie przez Zarząd Emitenta wniosku o jego upadłość likwidacyjną lub układową,
- g) wydanie prawomocnego orzeczenia przez sąd powszechny lub wykonanie ostatecznej decyzji administracyjnej nakazujące Emitentowi lub podmiotom w których emitent posiada akcje lub udziały stanowiące co najmniej 33% (słownie: trzydzieści trzy procent) udziału w kapitale zakładowym lub dające prawo do 33% (słownie: trzydziestu trzech procent) głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub zgromadzeniu wspólników, zapłatę kwot, których suma przekroczy łącznie 5.000.000,00 (słownie: pięć milionów) zł,
- h) którekolwiek z oświadczeń złożonych przez Emitenta w Memorandum okaże się w istotnym zakresie nieprawdziwe na dzień, w którym zostało złożone co powoduje istotny negatywny wpływ na możliwości Emitenta w zakresie zapłaty świadczeń z tytułu Obligacji.

Emitent zobowiązany jest do przekazywania w formie Raportu Bieżącego informacji o wystąpieniu powyższych okoliczności oraz o wynikającym z tego prawie do Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza. Niedopełnienie tego obowiązku jest również podstawą żądania przedterminowego wykupu obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza.

Żądanie wykupu Obligatariusza będzie skuteczne jeśli zostanie dostarczone w formie pisemnego żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji do 14 Dnia Roboczego po dniu publikacji Raportu Bieżącego bądź do 14 Dnia Roboczego po powzięciu przez Obligatariusza informacji o niedopełnieniu obowiązku przekazania tej informacji o tej okoliczności w formie Raportu Bieżącego.

Przed dematerializacją Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie pisemne zawiadomienie z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza na adres Emitenta oraz DM BOŚ jako Podmiotu prowadzącego Ewidencję.

Po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie pisemne zawiadomienie z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza na adres podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje.

Dzień wypłaty świadczenia wynikającego z realizacji Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza (Dzień Spłaty) przypadnie nie później niż w 30 Dniu Roboczym od dnia przekazania Raportu Bieżącego o wystąpieniu okoliczności uprawniających Obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu. W przypadku niewypełnienia przez Emitenta obowiązku podania informacji o wystąpieniu okoliczności uprawniających Obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu, Dzień Spłaty przypadnie nie później niż 30 Dniu Roboczym od złożenia przez Obligatariusza do Emitenta żądania wcześniejszego wykupu.

Kwota na jedną obligację w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza równa będzie:

- (1) Wartości Nominalnej Obligacji, oraz
- (2) Odsetek naliczonych za Okres Odsetkowy kończący się w Dacie Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

9. Wskazanie źródeł pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych papierów wartościowych

Zobowiązania wynikające z emitowanych Obligacji serii C będą spłacane z bieżącej działalności Emitenta.

10. Próg dojścia emisji do skutku

Emisja Obligacji serii C dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej 8.000 (słownie ośmiu tysięcy) sztuk Obligacji serii C.

11. Dodatkowe informacje dotyczące obligacji przychodowych

Nie dotyczy. Obligacje serii C nie są Obligacjami przychodowymi.

12. Informacje dotyczące obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji

Nie dotyczy. Obligacje serii C nie są Obligacjami, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych Obligacji.

13. Informacje o kosztach emisji i przeprowadzenia publicznej oferty papierów wartościowych

Zarząd Emitenta szacuje koszt Publicznej Oferty, w tym koszty sporządzenia Memorandum z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania, na maksymalnie 150.000 zł.

14. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce w czasie przygotowywania Memorandum oraz na interpretacji tych przepisów wynikającej z praktyki organów podatkowych i orzecznictwa sądów administracyjnych. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Memorandum mogą stracić aktualność.

Zawarte w niniejszym Memorandum informacje podatkowe nie stanowią porady prawnej ani podatkowej, lecz mają charakter ogólny, w sposób selektywny przedstawiają poszczególne zagadnienia i nie uwzględniają wszystkich sytuacji, w jakich może znaleźć się inwestor. Potencjalnym inwestorom zaleca się skorzystanie z pomocy osób i podmiotów zajmujących się profesjonalnie doradztwem podatkowym, w celu uzyskania informacji o konsekwencjach podatkowych występujących w ich indywidualnych przypadkach.

Znajdujące się poniżej określenie „odsetki”, jak również inne każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego.

Podatek dochodowy

Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Polski, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Polski uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Polski centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub (ii) przebywa na terytorium Polski dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska.

Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych odsetki (dyskonto) od papierów wartościowych (w tym odsetki od Obligacji) kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych.

W świetle art. 30a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychodów z odsetek osiąganych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce nie łączy się z przychodami z innych źródeł, lecz opodatkowuje się zryczałtowanym podatkiem dochodowym wynoszącym 19% przychodu.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w przypadku wypłaty odsetek (dyskonta) z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Tym samym to nie podatnik, lecz podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, za którego pośrednictwem odsetki (dyskonto) są wypłacane, jako płatnik, jest odpowiedzialny za rozliczenie podatku. Zgodnie z art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od

Osób Fizycznych, płatnicy przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Osoby fizyczne i podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

Zgodnie z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji

Osoby fizyczne podlegające ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

Zasadniczo opisane powyżej zasady opodatkowania odsetek (dyskonta) Obligacji uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce mają również zastosowanie do odsetek uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile właściwe umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarte z państwem będącym krajem rezydencji podatkowej osoby fizycznej nie stanowią inaczej.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce

W przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych *odsetki* (dyskonto) od Obligacji opodatkowane będą zryczałtowanym podatkiem w wysokości 20%.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 6 ppkt a) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychody z odpłatnego zbycia Obligacji kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych.

Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym Obligacji) nie podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej stawki podatkowej, ale zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest opodatkowany zryczałtowanym 19-procentowym podatkiem dochodowym. Zgodnie z art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Na podstawie art. 17 ust. 2 oraz art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej.

Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia obligacji, a osoba dokonująca wypłat nie pobiera podatku ani zaliczek na podatek. Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym,

na podstawie przekazanych im przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie obligacji następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. Obligacje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku przychody z odpłatnego zbycia obligacji powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według zasad właściwych dla przychodu z tego źródła.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd w Polsce, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Jeśli podatnik, działając przez polski zakład, uzyskuje przychody z tytułu odsetek (dyskonta), przychody te są opodatkowane na takich samych zasadach jak w odniesieniu do podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, pod warunkiem udokumentowania miejsca rezydencji podatkowej podmiotu posiadającego ograniczony obowiązek podatkowy przez odpowiedni certyfikat rezydencji podatkowej wydawany przez organ podatkowy kraju, w którym odbiorca odsetek jest rezydentem podatkowym, i złożenia pisemnego oświadczenia, że przychody z tytułu odsetek są przypisane do działalności tego zakładu.

Opisane zasady opodatkowania mogą być modyfikowane przez odpowiednie postanowienia umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, na podstawie których zastosowanie może znaleźć obniżona stawka podatku lub zwolnienie z podatku dochodowego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskaniem od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat z tych tytułów. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskaniem od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a, w przypadku gdy wypłata odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, płatnik pobiera podatek z zastosowaniem stawki 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W tej sytuacji, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana, a podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Zatem, podmiot dokonujący wypłaty odsetek albo podmiot prowadzący rachunek zbiorczy, na którym zapisane są Obligacje, jako płatnik, jest odpowiedzialny za pobranie należnego podatku i przekazanie go na rachunek właściwego organu podatkowego do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrał należny podatek.

Niektóre podmioty powiązane ze spółką emitującą Obligacje pod pewnymi warunkami określonymi w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych będą opodatkowane z zastosowaniem obniżonej 5% stawki podatku do 30 czerwca 2013 r., a począwszy od 1 lipca 2013 r., będą korzystać ze zwolnienia ze zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych.

Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji

Zasadniczo zasady opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia Obligacji opisane powyżej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych w Polsce przez osoby fizyczne i osoby

prawne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, chyba że odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania przewidują inaczej.

Na gruncie wielu umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, dochody uzyskane z tytułu zbycia obligacji przez rezydentów podatkowych danego państwa nie podlegają opodatkowaniu w Polsce.

Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 w zw. z art. 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne między innymi w drodze dziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Polski lub prawa majątkowe były wykonywane na terytorium Polski.

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu *rzeczy* i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Stawki podatku od spadków i darowizn są różne i zależą od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Jeśli umowa zawarta jest w formie aktu notarialnego, podatek od spadków i darowizn jest pobierany i odprowadzany na rachunek właściwego organu podatkowego przez notariusza.

Stosownie do art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym obligacji) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w *terminie* sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie prawa majątkowych (w tym obligacji) podlegających wykonaniu na terytorium Polski nie podlega opodatkowaniu, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub *siedziby* na terytorium Polski.

Podatek od czynności cywilnoprawnych

W świetle art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży lub zamiany rzeczy lub praw majątkowych. Czynności te podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Polski lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski;
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Polski i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Polski.

Co do zasady sprzedaż obligacji emitowanych przez spółki z siedzibą na terytorium Polski jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Polski i w związku z tym podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1%, który jest płatny przez nabywcę i powinien zostać rozliczony w ciągu 14 dni od dokonania czynności (tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży). Podstawą opodatkowania jest wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Jeśli umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego, podatek jest pobierany i rozliczany przez notariusza jako płatnika podatku.

Jednakże zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych oraz zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywana w ramach rynku zorganizowanego, (iv) dokonywana poza rynkiem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne *firmy* inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te *firmy* na rynku zorganizowanym - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązków obliczenia, pobrania lub wpłaty podatku organowi podatkowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W takim przypadku organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

15. Wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów

Emitent nie przewiduje podpisania umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

16. Określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych

16.1. Wskazanie osób, do których kierowana jest oferta

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje serii C są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Obligacje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia.

Zapisy na Obligacje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Memorandum zapisy odrębnych inwestorów.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie w imieniu osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje serii C składają odrębne zapisy na rzecz osób których zarządzający zamierzają nabyć Obligacje.

16.2. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji

Publiczna Oferta Obligacji serii C zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

rozpoczęcie Publicznej Oferty oraz przyjmowania zapisów	24 października 2013 r.
zakończenie przyjmowania zapisów	6 listopada 2013 r.
Dzień Przydziału/Dzień Emisji	8 listopada 2013 r.

Terminy realizacji Publicznej Oferty mogą ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż w dniu upływu danego terminu.

Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Memorandum i termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty Obligacji.

W przypadku zmiany któregokolwiek z ww. terminów Emitent przekaże taką informację do wiadomości publicznej w formie komunikatu aktualizującego w trybie przewidzianym w art. 41 ust. 10 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku zmian terminów mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego Emitent przekaże taką informację do wiadomości publicznej w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku udostępnienia przez Emitenta, po rozpoczęciu Oferty Obligacji, aneksu do Memorandum dotyczącego zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału Obligacji, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, Emitent dokona odpowiedniej zmiany terminu przydziału Obligacji tak, aby inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Obligacje serii C przed udostępnieniem aneksu, mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

Emitent może bez zgody Obligatariuszy dokonać: (i) zmiany treści warunków emisji, które nie stanowią istotnej zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany treści warunków emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu.

16.3. Zasady, miejsce i terminy składania zapisów oraz terminy związania zapisem

Zasady składania zapisów

Inwestor może złożyć zapis na co najmniej 1 (jedną) Obligację i nie więcej niż liczba Obligacji oferowanych. W przypadku złożenia zapisu opiewającego na liczbę większą niż liczba Obligacji oferowanych zapis będzie uważany za opiewający na liczbę Obligacji oferowanych.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Obligacje Oferowane, przy czym łączna liczba Obligacji, określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora, nie może być większa niż Obligacji oferowanych.

Procedura składania zapisów

Zapisy na Obligacje będą przyjmowane Punktach Obsługi Klientów Oferującego tj. Domu Maklerskiego BOŚ S.A. wskazanych w Załączniku nr 4. w Rozdziale VI niniejszego Memorandum.

Oferujący nie wyklucza stworzenia Konsorcjum Dystrybucyjnego. W przypadku podjęcia takiej decyzji wykaz członków Konsorcjum, w tym szczegółowy wykaz placówek, w których przyjmowane będą zapisy na Obligacje serii C zostanie opublikowany, przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, w formie komunikatu aktualizującego, o którym mowa w art. 41 ust.10 Ustawy o Ofercie.

Zapisy na Obligacje będą przyjmowane w formie i zgodnie z zasadami obowiązującymi w danym domu maklerskim będącym uczestnikiem Konsorcjum Dystrybucyjnego, jednakże nie mogą one być sprzeczne z zasadami określonymi w Memorandum.

Dopuszcza się składanie zapisów na Obligacje serii C za pośrednictwem telefonu, faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet, o ile formę taką dopuszczają wewnętrzne regulacje domu maklerskiego przyjmującego zapis. W takim przypadku inwestor powinien mieć podpisaną stosowną umowę z biurem maklerskim, gdzie będzie składał zapis na Obligacje serii C.

Inwestor składający zapis na Obligacje Oferowane jest zobowiązany do podpisania oświadczenia będącego integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

- zapoznał się z treścią Memorandum i akceptuje warunki Publicznej Oferty Obligacji;
- zapoznał się z brzmieniem Statutu Spółki i akceptuje jego treść;
- zgadza się na przydzielenie mniejszej liczby Obligacji Oferowanych niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum;

- zgadza się na przydzielenie Obligacji Oferowanych, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum;
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie;
- przyjmuje do wiadomości, iż przysługuje mu prawo do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania;
- wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonaniem zapisu na Obligacje Oferowane przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Obligacji Oferowanych oraz że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Zapis na Obligacje Oferowane powinien być sporządzony w języku polskim, w trzech egzemplarzach, po jednym dla Inwestora, Emitenta i podmiotu przyjmującego zapis.

Formularz zapisu na obligacje zamieszczony jest w Załączniku nr 5 w Rozdziale VI niniejszego Memorandum.

Składając zapis, inwestor lub jego pełnomocnik zobowiązany jest okazać dowód osobisty lub paszport w celu weryfikacji danych zawartych w formularzu zapisu. Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest ponadto złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru oraz dokument zaświadcający o jej uprawnieniu do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest ponadto złożyć akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor otrzymuje jeden egzemplarz złożonego formularza zapisu, potwierdzony przez pracownika POK przyjmującego zapisy.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje serii C w Publicznej Ofercie ponosi inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny.

Zapis na Obligacje serii C jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Obligacji serii C w Publicznej Ofercie albo do dnia ogłoszenia o niedościegu emisji do skutku, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 16.5 Rozdziału III Memorandum.

Działanie przez pełnomocnika

Zapis może zostać złożony przez właściwie umocowanego pełnomocnika inwestora.

Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego przyjmującego zapisy na Obligacje Oferowane. W związku z powyższym, inwestor, który zamierza skorzystać z pośrednictwa pełnomocnika przy składaniu zapisu powinien zapoznać się z zasadami udzielania pełnomocnictwa obowiązującymi w domu maklerskim, za pośrednictwem którego zamierza złożyć zapis na Obligacje Oferowane.

W razie składania zapisu i Dyspozycji Deponowania przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Składanie Dyspozycji Deponowania

Składając zapis na Obligacje Oferowane, inwestor lub jego pełnomocnik jest zobowiązany złożyć nieodwołalną Dyspozycję Deponowania Obligacji, która umożliwi zapisanie na rachunku papierów wartościowych inwestora wszystkich obligacji, które zostały mu przydzielone, bez konieczności odbierania potwierdzenia nabycia w POK.

Dyspozycja Deponowania Obligacji stanowi część Formularza zapisu na Obligacje stanowiącego Załącznik nr 5 w Rozdziale VI niniejszego Memorandum.

Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może być zmieniona.

Inwestor, który nie posiada rachunku papierów wartościowych, jest zobowiązany do jego założenia najpóźniej wraz ze składaniem zapisu na obligacje tak, aby w dniu składania zapisu mógł wypełnić

dyspozycję deponowania obligacji. Brak dyspozycji deponowania obligacji będzie skutkować odmową przyjęcia zapisu.

Koszty i podatki, które musi ponieść inwestor zapisujący się na Obligacje Oferowane

Brak jest kosztów, które zapisujący się na Obligacje musieliby ponieść na rzecz domu maklerskiego przyjmującego zapisy na Obligacje serii C. Według stanu na dzień udostępnienia Memorandum, nabycie Obligacji nie powoduje konieczności zapłaty przez osoby je nabywające jakichkolwiek podatków wynikających z przepisów prawa powszechnie obowiązujących na terenie Polski.

Szczegółowe informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi wskazano w pkt 14 w niniejszym Rozdziale Memorandum.

Termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu

Szczegółowe warunki, jakie muszą być spełnione aby wycofanie zapisu było skuteczne zostały opisane w pkt. 16.5 Rozdziału III Memorandum.

Inwestor, któremu nie przydzielono Obligacji serii C, przestaje być związany zapisem z chwilą dokonania przydziału Obligacji serii C.

16.4. Zasady, miejsce i terminy dokonywania wpłat oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej wynoszącej 500 (słownie: pięćset) złotych. Wpłaty na obligacje dokonywane powinny być w zł.

Wpłaty mogą być dokonywane w formie wpłat gotówkowych lub w formie przelewu.

Wpłata na Obligacje (bez względu na formę) musi być uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej w ostatnim dniu składania zapisów na Obligacje serii C wpłynęła na rachunek biura maklerskiego przyjmującego zapisy. Jako datę wpłaty uznaje się datę wpływu środków na właściwy rachunek przyjmującego zapis.

Informacja o numerze rachunku, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów. Tytuł wpłaty powinien zawierać numer PESEL (REGON lub inny numer identyfikacyjny), imię i nazwisko (nazwę firmy osoby prawnej) Inwestora, z adnotacją „wpłata na obligacje PTI S.A.”.

Oznacza to, iż inwestor, w szczególności w przypadku wpłaty przelewem lub wpłat przy wykorzystaniu kredytów bankowych na zapisy, musi dokonać wpłaty ze stosownym wyprzedzeniem, uwzględniającym czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji w zakresie czasu trwania określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania. Zwraca się uwagę inwestorów, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu wniesienia wpłat na Obligacje serii C. W szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów.

Brak wpłaty w terminie określonym w Memorandum powoduje nieważność całego zapisu.

Wpłata niepełna oznacza, iż zapis jest ważny, z zastrzeżeniem, że w trakcie dokonywania przydziału Obligacji, podstawą do przydziału będzie liczba Obligacji, za które została dokonana wpłata oraz, iż w takim przypadku Emitent, w porozumieniu z Oferującym, będzie miał prawo nie przydzielić Obligacji serii C w ogóle lub przydzielić je według własnego uznania.

Wpłaty na obligacje nie podlegają oprocentowaniu.

Do czasu zarejestrowania Obligacji serii C w KDPW S.A., papiery wartościowe zostaną zapisane w Ewidencji prowadzonej w rozumieniu Ustawy o Obligacjach przez DM BOŚ S.A.

Zapisanie Obligacji na wskazanym przez Obligatariusza w formularzu zapisu rachunku papierów wartościowych nastąpi niezwłocznie po rejestracji Obligacji w KDPW. Informacja o zaksięgowaniu Obligacji zostanie przekazana Obligatariuszowi przez biuro maklerskie prowadzące jego rachunek papierów wartościowych, zgodnie z zasadami informowania klientów.

Obowiązki domów maklerskich związane z przyjmowaniem wpłat na rachunki papierów wartościowych

Zgodnie z ustawą o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (Dz.U. 2003 nr 153, poz. 1505 z późn. zm.), dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000 EURO (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter). Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu karnego (Dz.U. 1997 nr 88 poz. 553, z późn. zm.).

16.5. Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne

Zapis na Obligacje Oferowane jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji opisanych poniżej.

Zgodnie z art 41 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Obligacji serii C udostępniony zostanie aneks do Memorandum, o którym mowa w art. 41 ust.4 Ustawy o Ofercie Publicznej, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone w jednym z POK firmy inwestycyjnej oferującej te papiery wartościowe, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Zgodnie z art. 41 ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje także, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Memorandum, o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których emitent lub sprzedający powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych. Aneks powinien zawierać informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Emitent może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

Emitent może bez zgody Obligatariuszy dokonać: (i) zmiany treści warunków emisji, które nie stanowią istotnej zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany treści warunków emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu.

Pozostałe zmiany Warunków Emisji wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy wyrażonej w formie pisemnej.

16.6. Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych

Emitent dokona przydziału w terminie 2 Dni Roboczych po zakończeniu przyjmowania zapisów na Obligacje serii C, pod warunkiem subskrypcji i opłacenia przez inwestorów minimalnej liczby Obligacji, która wynosi 8.000 sztuk.

Dzień Przydziału jest jednocześnie Dniem Emisji Obligacji.

W przypadku, gdy liczba Obligacji, na które Inwestorzy złożą Zapis, wyniesie nie więcej niż 18.000 sztuk, każdemu Inwestorowi składającemu Zapis na Obligacje zostanie przydzielona taka liczba Obligacji, na jaką złożył Zapis.

Jeśli liczba Obligacji, na które dokonano zapisów, przekroczy liczbę Obligacji serii C oferowanych, przydział Obligacji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane. Obligacje nie przyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno tym inwestorom, których zapisy zostały zredukowane, którzy dokonali zapisu na największą liczbę Obligacji oferowanych. W przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

Wpłata niepełna oznacza, iż zapis jest ważny, z zastrzeżeniem, że w trakcie dokonywania przydziału Obligacji, podstawą do przydziału będzie liczba Obligacji, za które została dokonana wpłata oraz, iż w takim przypadku Emitent, w porozumieniu z Oferującym, będzie miał prawo nie przydzielić Obligacji serii C w ogóle lub przydzielić je według własnego uznania.

Przydzielenie Obligacji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

16.7. Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot

W sytuacji przydzielenia przez Emitenta Obligacji w mniejszej liczbie, niż została wskazana przez inwestora w Formularzu Zapisu Obligacji, nadwyżka środków pieniężnych wpłaconych przez inwestora zostanie zwrócona w terminie 7 dni od dokonania przydziału obligacji, na rachunek bankowy wskazany na Formularzu zapisu. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez inwestora w Formularzu zapisu, w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojściu Oferty do skutku. Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

16.8. Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia

16.8.1. Próg dojścia emisji Obligacji serii C do skutku

Emisja obligacji serii C nie dojdzie do skutku w przypadku nieopłacenia prawidłowego i przydzielenia przez Zarząd Emitenta 8.000 (ośmiu tysięcy) Obligacji.

16.8.2. Warunki odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia

Zarząd Emitenta może podjąć uchwałę o zawieszeniu Oferty publicznej Obligacji serii C albo odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Obligacji serii C w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia Oferty bądź zawieszenie Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić tylko z ważnych powodów.

Za ważne powody można zaliczyć w szczególności:

- nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta,
- nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- wystąpienie innych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub inwestorów.

W przypadku ewentualnego zawieszenia od Oferty Publicznej, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja, poprzez udostępnienie aneksu do Memorandum. Aneks zostanie przekazany do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum.

W przypadku ewentualnego odstąpienia od Oferty Publicznej Emitent poinformuje o tym fakcie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne.

W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej w trakcie jej trwania, inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 7 dni od dnia decyzji Emitenta o odstąpieniu od Oferty Publicznej. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy oraz dokonane wpłaty uważane są nadal za ważne, jednakże inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Memorandum.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, a następnie złożyli oświadczenie o odstąpieniu od zapisu, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w formularzu zapisu, w terminie 7 dni od dnia decyzji Emitenta o zawieszeniu Oferty Obligacji serii C. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Zawieszenie Oferty Publicznej spowoduje przesunięcie terminów Oferty Publicznej, w tym terminu przydziału Obligacji serii C.

W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

16.9. Sposób i forma ogłoszenia o dojściu albo niedojściu oferty do skutku oraz sposobie i terminie zwrotu wpłaconych kwot

Informacja o dojściu Oferty Publicznej Obligacji do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie raportu bieżącego w terminie dwóch tygodni od zakończenia subskrypcji Obligacji Oferowanych. W przypadku niedojścia Oferty do skutku, ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 7 dni po zamknięciu Publicznej Oferty w formie raportu bieżącego oraz w sposób, w

jaki zostało opublikowane Memorandum, a także dodatkowo w siedzibie Emitenta oraz w punktach przyjmowania zapisów na Obligacje.

W przypadku niedojścia Oferty do skutku, zwrot wpłaconych przez inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojściu Oferty do skutku. Zwraca się uwagę inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

16.10. Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu

Informacja o odwołaniu przeprowadzenia Oferty Publicznej zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b) Ustawy o Ofercie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne.

17. Wskazanie celów emisji papierów wartościowych, które mają być realizowane z uzyskanych wpływów z emisji

Spółka nie określiła precyzyjnie celu emisji Obligacji. Celem Emisji Obligacji jest pozyskanie środków na realizację nowych projektów inwestycyjnych Spółki oraz sfinansowanie bieżącej działalności Spółki zgodnie z przyjętą strategią działalności.

IV. Dane o Emitencie

1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks), adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej

Nazwa (firma):	Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne Spółka Akcyjna
Forma prawna Emitenta:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Siedziba:	Poznań
Adres:	ul. Dąbrowskiego 49/13, 60-842 Poznań
Numerы telefonów:	(+48) 61 853 42 74
Fax:	(+48) 61 853 45 05
E-mail:	biuro@ptisa.pl
Adres strony internetowej:	www.ptisa.pl
Klasyfikacja statystyczna	639666537
numer identyfikacji podatkowej	781-16-49-198

2. Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony

Spółka Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. została utworzona na czas nieoznaczony.

3. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony emitent

Emitent został utworzony na podstawie Kodeksu Handlowego. Obecnie Emitent działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Emitenta oraz przepisów powszechnie obowiązujących.

4. Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru

Spółka Akcyjna Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne jest prawną kontynuatorką działalności prowadzonej przez spółkę pod firmą Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Postanowienie o dokonaniu wpisu zmiany formy prawnej podmiotu zostało wydane w dniu 24 grudnia 2008 roku przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000319603.

Utworzenie Emitenta nie wymagało uzyskania zezwoleń.

5. Krótki opis historii emitenta

1999 r. - Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, która była bezpośrednią poprzedniczką Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego Spółka Akcyjna została utworzona 7 października 1999 roku. Zakres funkcjonowania spółki ograniczał się pierwotnie do

obsługi nieruchomości, usług pośrednictwa finansowego i usług pomocniczych związanych z pośrednictwem finansowym. Spółka na tym etapie swego istnienia miała charakter rodzinny.

lata 2002 - 2005 - W latach 2002 – 2005 Spółka ograniczyła zakres prowadzonej działalności do regulowania bieżących spraw i zamykania otwartych pozycji inwestycyjnych, co wynikało m.in. z braku możliwości refinansowania zakupionych nieruchomości w bankach z uwagi na okres recesji na tym rynku i podwyższony stopień ryzyka w odniesieniu do podmiotów działających na tym rynku.

2007 r. - W roku 2007 Spółka wznowiła swoją działalność operacyjną. Jednocześnie ze wznowieniem działalności nastąpiło jej rozszerzenie, a następnie przekierowanie na inwestycje na rynku kapitałowym. Spółka rozpoczęła inwestycje portfelowe na rynku niepublicznym oraz z uwagi na trwającą hossę na rynku publicznym zaangażowała znaczne środki na rynku regulowanym. Realizacja zawartych transakcji pozwoliła na zamknięcie roku obrotowego 2007 zyskiem netto w wysokości 3,8 mln zł. Jednocześnie należy zaznaczyć, iż z uwagi na poniesioną w latach poprzednich stratę, Spółka korzystała z tarczy podatkowej pozwalającej na rozliczenie poniesionych strat w kolejnych latach obrotowych. Z tego też względu wynik finansowy brutto równy był wynikowi finansowemu netto.

W roku obrotowym 2007 Emitent zawierał transakcje głównie na rynku regulowanym. W wyniku zawieranych transakcji Emitent z reguły nie przekraczał progów wymagających informowania o stanie zaangażowania w poszczególne podmioty wchodzące w skład portfela inwestycyjnego.

Do istotnych transakcji mających miejsce w roku 2007 należały:

1. Umowa zakupu akcji „Iławskie Zakłady Naprawy Samochodów” S.A. – data zawarcia umowy: 8 sierpnia 2007 rok, wartość transakcji: 2.343 tys. zł. W wyniku zawartej transakcji Emitent nabył 66.769 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 2,15 zł każda akcja, co dawało 23,4% w kapitale zakładowym spółki i uprawniało do 23,4% głosów na walnym zgromadzeniu.
2. Umowa o objęciu akcji serii B w „Iławskie Zakłady Naprawy Samochodów” S.A. – data zawarcia umowy: 19 października 2007 rok, wartość transakcji: 1.137 tys. zł. Emitent objął 32.412 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 2,15 zł każda akcja, co stanowiło 56,9% w podwyższanym kapitale zakładowym spółki. Po objęciu akcji serii B Emitent posiadał łącznie 99.181 sztuk akcji zwykłych na okaziciela, co dawało 29,0% w kapitale zakładowym spółki i uprawniało do 29,0% głosów na walnym zgromadzeniu.
3. Umowa objęcia akcji DIVICOM S.A. – data zawarcia umowy: 10 sierpnia 2007 rok, wartość transakcji: 1,0 mln zł. Emitent w wyniku transakcji objęcia akcji nabył 1.000.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. Posiadane przez Emitenta akcje dawały 22,7% w kapitale zakładowym spółki i uprawniały do 22,7% głosów na walnym zgromadzeniu.

2008 r. - W roku obrotowym 2008 Spółka również korzystała z tarczy podatkowej. Był to ostatni rok umożliwiający wykorzystanie (rozliczenie) start z lat ubiegłych i nie ponoszenia obciążeń podatkowych. Z uwagi na załamanie się rynków kapitałowych już w roku 2007 Spółka nie rozwinęła działalności w pierwotnie planowanym zakresie. Konieczność dostosowania wielkości zatrudnienia do aktualnych potrzeb i możliwości kontynuacji rozpoczętych projektów inwestycyjnych determinowała rozwój Spółki. Głównym źródłem przychodów w tym okresie były przychody z działalności finansowej. Pozwalały one na zabezpieczenie bieżących potrzeb Spółki zarówno od strony pokrycia kosztów stałych jak i na realizację rozpoczętych projektów. Spółka w tym okresie prowadziła również działalność na rynku nieruchomości. Zawarte transakcje pozwoliły na pozyskanie atrakcyjnych nieruchomości, które w perspektywie czasu winny przynieść zadowalającą stopę zwrotu.

W roku 2008 udziałowcy podjęli decyzję o przekształceniu formy prawnej spółki. Celem tej decyzji była chęć pozyskania z rynku niepublicznego dodatkowych środków finansowych pozwalających na zwiększenie skali działania i podjęcie prac nad większą ilością projektów inwestycyjnych typu „start-up”. Zmiana formy prawnej umożliwiała również na wprowadzenie akcji Emitenta do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, co miało być argumentem zachęcającym potencjalnych inwestorów na rynku niepublicznym do objęcia akcji nowej emisji. Spółka w tym okresie odnotowała dodatni wynik finansowy na prowadzonej działalności pomimo, iż ogólna sytuacja na rynkach finansowych była bardzo zła.

W roku obrotowym 2008 do głównych inwestycji Emitenta należy zaliczyć nabycie akcji IZNS Ława S.A. Emitent po transakcjach kupna akcji IZNS Ława S.A. w dniu 22 grudnia 2008 roku przekazał zawiadomienie o przekroczeniu progu 5% w kapitale zakładowym i przekroczeniu progu 5% głosów na walnym zgromadzeniu. Według stanu na dzień przekazania zawiadomienia Emitent posiadał 950.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela IZNS Ława S.A., co dawało 6,44% w kapitale zakładowym oraz uprawniało do 6,44% głosów na walnym zgromadzeniu (tak znaczne rozwodnienie w stosunku do wielkości pakietu nabytego w 2007 r., tj. 29% ówczesnego kapitału zakładowego spółki, wynikało głównie z faktu dokonania przez spółkę podwyższeń kapitału zakładowego, w których nie uczestniczył Emitent). Wartość rynkowa posiadanego pakietu akcji na dzień 31 grudnia 2008 roku tj. na dzień zamknięcia ksiąg rachunkowych Emitenta wynosiła 741 tys. zł. Ponadto zawarto kilka umów dotyczących sprzedaży akcji „Ławskie Zakłady Naprawy Samochodów” S.A., w wyniku czego udział Emitenta w kapitale zakładowym Spółki spadł do 4,9%.

Emitent nabył również 5% akcji spółki Aztec International S.A.

2009 r. - W dniu 19 marca 2009 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, w którego porządku obrad znalazły się uchwały dotyczące m.in. podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii B w drodze oferty prywatnej, upoważnienia Zarządu do złożenia akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych celem ich dematerializacji, upoważnienia Zarządu do ubiegania się o wprowadzenie akcji serii A i B do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku New Connect.

W roku obrotowym 2009 Emitent zwiększył zaangażowanie w IZNS Ława S.A. Emitent w wyniku zawieranych transakcji na GPW dokonywał systematycznego zwiększania ilości posiadanych akcji spółki. Emitent zawarł również umowę objęcia udziałów w PROMET sp. z o.o. Emitent objął 450 nowoutworzonych udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy. W wyniku zawarcia umowy objęcia udziałów Emitent uzyskał 25% w kapitale zakładowym i taki sam udział w głosach na zgromadzeniu wspólników.

2010 r. - Dnia 10 listopada 2010 roku został zatwierdzony Prospekt emisyjny Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A., w następstwie czego akcje serii A i B zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku regulowanym. Pierwszy dzień notowania odbył się 1 grudnia 2010 roku.

W sferze inwestycyjnej za najważniejsze osiągnięcie Zarząd Spółki uważa dobre uplasowanie na rynku spółek portfelowych. Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. w roku obrotowym 2010 uplasowało na rynku prywatnym i wprowadziło do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect akcje 4 podmiotów:

1. PROMET S.A. – debiut w dniu 31 marca 2010 roku,
2. AZTEC INTERNATIONAL S.A. – debiut w dniu 27 lipca 2010 roku,
3. RSY S.A. – debiut w dniu 22 grudnia 2010 roku,
4. CSY S.A. – debiut w dniu 23 grudnia 2010 roku.

2011 r. – Spółka dokonała emisji akcji serii C i D, w wyniku czego nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 14,5 mln zł. Ponadto Spółka przeznaczyła 16 mln zł na zakup portfela spółek od IZNS Ława SA. W skład tego portfela wchodziły akcje Spółki Zastal S.A., CSY S.A., RSY S.A., Komunalka S.A., Metro Nieruchomości S.A. oraz Tableo S.A. Bieżąca wartość tych inwestycji przekracza 45 mln zł. W wyniku akumulacji akcji nastąpiło przejęcie kontroli nad spółką Zastal S.A. Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. w roku obrotowym 2011 uplasowało na rynku prywatnym i wprowadziło do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect akcje 2 podmiotów:

1. DE MOLEN S.A. – debiut w dniu 31 marca 2010 roku,
2. TABLEO S.A. – debiut w dniu 27 lipca 2010 roku.

2012 r. - W 2012 roku spółka uplasowała na rynku prywatnym i wprowadziła do obrotu kolejne spółki portfelowe. W roku 2012 nastąpiły kolejne debiuty spółek z naszego portfela: EDISON S.A. z siedzibą w Krakowie, RUNO LEŚNE S.A. z siedzibą w Warszawie (następnie MR Kuchar S.A., obecnie MR Hamburger S.A.), COLEOS S.A. z siedzibą w Poznaniu, i MOSTOSTAL Wrocław S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Każda z przeprowadzonych emisji oraz proces wprowadzenia do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect zakończony był dużym sukcesem. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji zadawała nie tylko akcjonariuszy obejmujących akcje poszczególnych

spółek w trakcie emisji prywatnych, ale również tych, którzy dokonali inwestycji już po wprowadzeniu akcji do obrotu. Kolejnym znaczącym wydarzeniem w życiu Spółki był przeprowadzony proces połączenia Spółki z podmiotem zależnym METRO NIERUCHOMOŚCI S.A. z siedzibą w Ławie. Na mocy uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia obu spółek dokonano połączenia obu podmiotów bez procesu podwyższania kapitału zakładowego i przeprowadzania nowej emisji akcji. Zarząd Spółki wiąże duże nadzieje z dotychczasowymi inwestycjami w podmioty już notowane na rynku zarówno regulowanym jak i notowanymi w Alternatywnym Systemie Obrotu.

W 2012 roku spółka dokonała dezinwestycji w spółce Runo Leśne S.A. (następnie MR Kuchar S.A., obecnie MR Hamburger S.A.) sprzedając 1.200.000 akcji inwestorowi strategicznemu. Spółka dokonała również zbycia 1.990.000 sztuk akcji Zastał S.A. zmniejszając zaangażowanie do 33% w kapitale spółki.

W III kwartale 2012 roku Spółka z sukcesem przeprowadziła emisję oraz wprowadziła do obrotu na Rynku ASO Catalyst obligacje serii A. W dniu 31 lipca 2012 roku Zarząd emitenta dokonał przydziału obligacji. Zapisy na obligacje serii A dokonało 16 osób fizycznych i 2 osoby prawne. Wartość nominalna emisji obligacji serii A wynosi 5.020 tys. zł.

I półrocze 2013 r. - za I kwartał 2013 roku Grupa kapitałowa Emitenta wykazała 7.475 tys. zł zysku netto, natomiast po II kwartale 2013 r. zysk netto wyniósł już 26.275 tys. zł. W II kwartale Spółka z sukcesem przeprowadziła kolejną emisję obligacji. Emisja obligacji zabezpieczonych serii B zakończyła się w czerwcu br. Wartość przydzielonych inwestorom obligacji wyniosła 4 mln zł. Obligacje serii B zostały wprowadzone do obrotu na Rynku ASO Catalyst we wrześniu 2013 r.

6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia

Rodzaje i wartości kapitałów własnych Emitenta przedstawia poniższa tabela.

dane w tys. zł	30.06.2013	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał (fundusz) własny	128 224	100 972	74 421	24 659
Kapitał (fundusz) podstawowy	14 500	14 500	14 500	12 00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	24 397	24 397	24 397	1 897
Kapitał (fundusz) zapasowy	42 425	14 779	10 841	5 466
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	18 105	18 105	106	106
Zysk (strata) netto	26 275	26 133	25 009	5 040

Źródło: Emitent

Zasady tworzenia kapitałów własnych Emitenta wynikają z przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Emitenta.

Kapitał podstawowy wynosi na dzień sporządzenia Memorandum Informacyjnego 14.500.000,00 zł i dzieli się na:

- 11.000.000 (słownie: jedenaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela, serii A, o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela, serii B, o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela, serii C, o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 1.500.000 (słownie: jeden milion pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela, serii D, o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy został opłacony w całości.

8. Wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Od 18 maja 2009 roku akcje Emitenta były notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect, zaś od 1 grudnia 2010 roku akcje są notowane na rynku regulowanym GPW.

W dniu 5 października 2012 roku na podstawie Uchwały nr 1001/2012 Zarządu GPW w Warszawie S.A. zostały wprowadzone do obrotu na Rynku ASO Catalyst 5.020 obligacje na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000 zł każda wyemitowanych przez Spółkę.

W dniu 13 września 2013 roku Uchwałą nr 1094/2013 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wyznaczył pierwszy dzień notowania na Rynku ASO Catalyst 4.000 obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1.000 zł każda wyemitowanych przez Spółkę.

9. Informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym

Emitentowi oraz emitowanym przez niego papierom wartościowym nie przyznawano ratingu.

10. Informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym - jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności emitenta

Wobec Emitenta nie zostały wszczęte postępowania ugodowe, arbitrażowe ani egzekucyjne.

11. Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta

Wobec Emitenta nie wszczęto w ciągu ostatnich 12 miesięcy żadnych postępowań, które mogły mieć, miały lub mogą mieć wpływ na jego sytuację finansową.

12. Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych

Emitent nie dostrzega zobowiązań istotnych z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych emitowanych przez Emitenta. Emitent do czasu wykupu Obligacji planuje utrzymywać poziom zobowiązań na poziomie bezpiecznym dla prowadzonej działalności gospodarczej.

13. Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w memorandum

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w niniejszym Memorandum Informacyjnym, tj. za rok obrotowy 2012 nie wystąpiły nietypowe okoliczności lub zdarzeń mających istotny wpływ na wyniki działalności gospodarczej.

14. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych za ostatni rok obrotowy

Za I półrocze 2013 roku Grupa kapitałowa Emitenta wykazała 26.275 tys. zł zysku netto.

W czerwcu 2013 r. Emitent przeprowadził prywatną emisję obligacji zabezpieczonych serii B o wartości nominalnej i emisyjnej 4 mln zł.

15. Prognozy wyników finansowych Emitenta

Emitent nie publikował prognozy wyników finansowych.

16. Osoby zarządzające i nadzorujące przedsiębiorstwo Emitenta

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd.

W skład Zarządu wchodzi następujące osoby:

Monika Hałupczak	Prezes Zarządu
Kamil Jankowski	Wiceprezes Zarządu

Zarząd wykonuje swoją pracę w siedzibie Spółki, przy ul. Dąbrowskiego 49/13, 60 -842 Poznań. Pomiędzy członkami Zarządu nie występują powiązania rodzinne. Pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. Zgodnie ze statutem Rada Nadzorcza spółki Emitenta składa się z co najmniej 5 osób.

Na dzień sporządzenia Memorandum niżej wymienione osoby sprawują mandaty w Radzie Nadzorczej:

Tomasz Pietryk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jakub Zalewski - Sekretarz Rady Nadzorczej
Paweł Sobków - Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Skrzypski - Członek Rady Nadzorczej
Jacek Ziółkowski- Członek Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki w siedzibie Spółki, przy ul. Dąbrowskiego 49/13, 60 -842 Poznań.

Pomiędzy członkami Rady Nadzorczej nie występują powiązania rodzinne.

16.1. Informacje o członkach organów zarządzających

Monika Hałupczak - Prezes Zarządu

Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pani Monika Hałupczak, lat 39, powołana do składu Zarządu na funkcję Prezesa Zarządu w dniu 26 kwietnia 2013 r. Kadencja Pani Moniki Hałupczak upływa z dniem 26 kwietnia 2018 r.

Pani Monika Hałupczak jest radcą prawnym, absolwentem Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. Przez kilka lat związana była z kancelarią prawną Grynhoff Woźny i Wspólnicy, najpierw jako prawnik, następnie jako jej wspólnik oraz pełniąc funkcję dyrektora zarządzającego. Była dyrektorem biura prawnego i prokurentem spółki Elektrim S.A. Pracowała w PZU S.A. będąc odpowiedzialną za zarządzanie korporacyjne i współpracę z akcjonariuszami. Była również pełnomocnikiem zarządu ds. oferty publicznej spółki RUCH S.A. W latach 2009 – 2011 była członkiem zarządu Black Lion NFI S.A. Posiada doświadczenie związane z przeprowadzaniem transakcji kapitałowych i typu M&A, w tym zwłaszcza z udziałem spółek publicznych, jak również związane z procesami restrukturyzacyjnymi. Jest i była członkiem wielu rad nadzorczych: m.in. ZE PAK S.A., RAFAKO S.A., Elektrim Telekomunikacja S.A., Scanmed S.A., Qumak Secom S.A., ZASTAL S.A.

W ramach swojej działalności zawodowej zajmowała się relacjami ze związkami zawodowymi, m.in. w spółce RUCH, gdzie w trakcie prac związanych z IPO, oczekiwania oraz wątpliwości swoje zgłaszały związki zawodowe. Odpowiedzialna była za kontakty i koordynację działań pomiędzy Zarządem, Radą Nadzorczą, Radą Pracowniczą i przedstawicielami związków zawodowych, w tym przedstawicielem związków w zarządzie. W spółce PZU S.A. odpowiedzialna była za relacje z akcjonariuszami, a w szczególności akcjonariatem pracowniczym. Obsługiwała również spółkę Zelmer S.A. w zakresie udzielenia wsparcia członkowi zarządu – przedstawiciela związków zawodowych przy wykonywaniu uprawnień zarządczych.

Aktualnie jest wspólnikiem Kancelarii Prawnej Bartkowiak Wojciechowski Hałupczak Springer sp.j. oraz Yingke Varnai BWHS sp. K.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pani Monika Hałupczak nie pełniła w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Pani Monika Hałupczak nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisana do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pani Monika Hałupczak nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie została również skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jej również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pani Moniki Hałupczak w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta;

Kamil Jankowski – Wiceprezes Zarządu

Funkcję Wiceprezesa Zarządu pełni Pan Kamil Jankowski, lat 29, powołany do składu Zarządu na funkcję Wiceprezesa Zarządu w dniu 26 kwietnia 2013 r. Kadencja Pana Kamila Janowskiego upływa z dniem 26 kwietnia 2018 r.

Wykształcenie wyższe, absolwent Uniwersytetu Adama Mickiewicza w Poznaniu, Wydział Historyczny, Od 2007 roku Członek Zarządu Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. Od 2011 roku jest Wiceprezesem Zarządu COLEOS S.A., a od 2012 roku Prezesem Zarządu E-FRANKI S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Kamil Jankowski nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Pan Kamil Jankowski nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Kamil Jankowski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Kamila Jankowskiego w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta.

16.2. Informacja o członkach organów nadzorczych

Tomasz Pietryk – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Pan Tomasz Pietryk, Przewodniczący Rady Nadzorczej, powołany został do składu Rady Nadzorczej podstawie Uchwały nr 18 ZWZ Spółki w dniu 26 kwietnia 2013 r. Kadencja Pana Tomasza Pietryka kończy upływa z dniem 26 kwietnia 2018 r.

Tomasz Pietryk lat 41. Absolwent Akademii Ekonomicznej w Poznaniu, kierunek: zarządzanie i marketing, specjalność: finanse i rachunkowość przedsiębiorstw. Karierę zawodową rozpoczął w 1994 roku w Domu Maklerskim BMT S.A. Następnie pracował w Domu Inwestycyjnym BMT S.A. jako analityk finansowy. W latach 1998 - 2000 zatrudniony w Powszechnym Funduszu Leasingowo Inwestycyjnym S.A. jako specjalista do spraw leasingu, gdzie został później powołany na stanowisko Członka Zarządu. Do jego obowiązków należało kierowanie zespołem handlowym, podejmowanie decyzji w zakresie ryzyka oraz pozyskiwanie finansowania.

Od roku 2000 do dnia dzisiejszego pracuje w Millennium Leasing Sp. z o.o. na stanowisku Kierownika Oddziału, który zbudował organizacyjnie i operacyjnie od początku jego istnienia. Pan Tomasz Pietryk odbył liczne szkolenia dotyczące działalności instytucji finansowych, leasingu oraz coachingu. Został wyróżniony przez Zarząd Millennium BCP w Portugalii za osiągnięte wyniki. W związku z wieloletnim stażem pracy w branży leasingowej posiada duże doświadczenie w zakresie finansowania inwestycji. Aktualnie jest członkiem Rady Nadzorczej następujących spółek: Zastal S.A. z siedzibą w Zielonej Górze oraz Mostostal Wrocław S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

Posiada licencję pilota samolotowego PPL.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Tomasz Pietryk nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości. Pan Tomasz Pietryk w dniu w którym Prezes Zarządu Promet S.A. złożył wniosek o upadłość zrezygnował z pełnionej funkcji członka rady nadzorczej Promet S.A.

Pan Tomasz Pietryk nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Tomasz Pietryk nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Tomasza Pietryka w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta.

Jakub Zalewski - Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Jakub Zalewski, Sekretarz Rady Nadzorczej, został powołany do składu Rady Nadzorczej na podstawie Uchwały nr 1 NZW Spółki w dniu 1 grudnia 2008 r. Kadencja Pana Jakuba Zalewskiego upływa z dniem 1 grudnia 2013 r.

Jakub Zalewski lat 24. Pan Jakub Zalewski posiada wykształcenie średnie ogólnokształcące, od 2008 roku kontynuuje naukę na University of Bristol na kierunku Computer Science. Obecnie członek rady nadzorczej Edison S.A., COLEOS S.A. oraz E-FRANKI S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Jakub Zalewski nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Pan Jakub Zalewski nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Jakub Zalewski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Jakuba Zalewskiego w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta.

Paweł Sobków - Członek Rady Nadzorczej

Pan Paweł Sobków został powołany do składu Rady Nadzorczej Spółki na podstawie Uchwały nr 20 ZWZ Spółki w dniu 15 czerwca 2012 r. Kadencja Pana Pawła Sobków upływa z dniem 15 czerwca 2017 r.

Paweł Sobków lat 37. Pan Paweł Sobków posiada bardzo bogate doświadczenie menedżerskie, w zarządzaniu spółkami, prowadzeniu projektów strategicznych oraz przeprowadzania transakcji. Jako Prezes spółki AMC Business Consulting organizował finansowanie i prowadził zagraniczne projekty o wartości kilkuset milionów złotych m.in. na terenie Węgier, Rosji i Tajlandii. Wcześniej w latach 2006-2008 pełnił funkcję Członka Zarządu dystrybutora prasy spółki Ruch S.A., odpowiedzialnego za handel i zarządzanie siecią sprzedaży. W ramach IPO Ruch S.A. pozyskał z rynku 249 mln zł. Pan Paweł Sobków w latach 2003-2006 był Wiceprezesem działającej w branży spożywczej firmy Roleski, gdzie skutecznie budował eksport, za co trzykrotnie uzyskał tytuł Lidera Eksportu. Swoją karierę zawodową rozpoczynał w Państwowej Agencji Inwestycji Zagranicznych, gdzie jako menedżer projektu prowadził szereg inwestycji m.in. w branży motoryzacyjnej.

Obecnie Pan Paweł Sobków jest członkiem Rad Nadzorczych spółek: Bakalland S.A., Zastal S.A. i De Molen S.A., Ravhold i Sotur Pellet (Węgry). Obecnie jest Wiceprezesem Zakładów Mięsnych Henryk Kania S.A. z siedzibą w Pszczynie. Jest doktorem nauk ekonomicznych Szkoły Głównej Handlowej, oraz absolwentem Wyższej Szkoły Biznesu – National Louis University. Oprócz wieloletniego doświadczenia zawodowego posiada również tytuł MBA, który zdobył w Maastricht School of Management.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Paweł Sobków nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Pan Paweł Sobków nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Paweł Sobków nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Pawła Sobków w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

Krzysztof Skrzypski - Członek Rady Nadzorczej

Pan Krzysztof Skrzypski został powołany do składu Rady Nadzorczej Spółki na podstawie uchwały nr 13 ZWZ Spółki w dniu 17 marca 2009 r. Kadencja Pana Krzysztofa Skrzypskiego upływa z dniem 17 marca 2014 r.

Krzysztof Skrzypski lat 49.

Pan Krzysztof Skrzypski jest absolwentem Akademii Rolniczej w Poznaniu na kierunku zootechnika.

Przebieg kariery zawodowej:

- od 1990 - Pan Krzysztof Skrzypski prowadzi własną działalność gospodarczą polegającą na zarządzaniu gospodarstwem rolnym specjalizującym się w produkcji roślinnej, od 1999 - Pan Krzysztof Skrzypski prowadzi działalność w organach samorządu terytorialnego – radny gminy Dąbie.

Oprócz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta, Pan Krzysztof Skrzypski jest Członkiem Rady Nadzorczej w spółce IZNS Ława S.A. (powołanie w dniu 17 lutego 2009 r.) oraz CSY S.A. i RSY S.A.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Krzysztof Skrzypski nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Pan Krzysztof Skrzypski nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Krzysztof Skrzypski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Krzysztofa Skrzypskiego w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta.

Jacek Ziółkowski - Członek Rady Nadzorczej

Pan Jacek Ziółkowski powołany został do składu Rady Nadzorczej Spółki na podstawie Uchwały nr 10 NWZ Spółki w dniu 2 października 2009 r. Kadencja Pana Jacka Ziółkowskiego upływa z dniem 2 października 2014 r.

Jacek Ziółkowski lat 49. Pan Jacek Ziółkowski jest absolwentem Akademii Teologii Katolickiej w Warszawie na kierunku socjologia.

Przebieg kariery zawodowej:

1993-1998 - Inwestycyjny Dom Maklerski Kredyt Bank S.A.

1998-2003 - ABN AMRO Securities (Polska) S.A. - makler giełdowy, seles trader

2004-2009 - Departament Inwestycji w SEB TFI S.A. – diler akcji,

2009 - OPERA TFI - diler akcji.

Oprócz pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta, Pan Jacek Ziółkowski jest Członkiem Rady Nadzorczej w spółce IZNS Ława S.A. (powołanie w dniu 15 grudnia 2009 r.)

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Jacek Ziółkowski nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Pan Jacek Ziółkowski nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Jacek Ziółkowski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek lub pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu nie został również skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek

handlowych. Nie dotyczą jego również ww. równoważne zdarzenia, które miałyby miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Jacka Ziółkowskiego w okresie ostatnich 2 lat nie toczyło się ani nie zostało zakończone postępowanie cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, którego wynik postępowania ma lub może mieć znaczenie dla działalności emitenta.

17. Dane o strukturze akcjonariatu

Strukturę akcjonariatu Emitenta przedstawia poniższa tabela.

L.p.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale podstawowym
1.	Krzysztof Zalewski	3 850 000	26,55%
2.	Mostostal Wrocław SA	1 500 000	10,34%
3.	Zakłady Mięsne Henryk Kania SA	1 000 000	6,90%
4.	Jankowski Kamil	742 500	5,12%
5.	Pozostali	7 407 500	51,09
	Razem:	14 500 000	100,00%

Źródło: Emitent

W okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się postępowania cywilne, karne, administracyjne i karno-skarbowe dotyczące osób fizycznych posiadających ponad 10 % głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy emitenta.

18. Podstawowe informacje o działalności emitenta ze wskazaniem w szczególności produktów, rynków zbytu, posiadanych istotnych zezwoleń i koncesji

Charakterystyka działalności Emitenta

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

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

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

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

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

Po osiągnięciu wzrostu wartości inwestycji w poszczególne podmioty wchodzące w skład portfela inwestycyjnego, Emitent dokonuje sprzedaży posiadanych udziałów lub akcji. Zarząd Emitenta dąży w kierunku, aby wprowadzać spółki z portfela inwestycyjnego do obrotu na rynku zorganizowanym, a następnie poprzez sprzedaż posiadanych papierów wartościowych na tym rynku zamykać poszczególne pozycje inwestycyjne. Ten sposób wyjścia z inwestycji jest preferowany przez Emitenta. Ponadto Zarząd Emitenta traktuje wprowadzanie akcji do obrotu na rynku zorganizowanym na rynku regulowanym bądź w Alternatywnym Systemie Obrotu jako narzędzie pozwalające na uzyskanie rynkowej wyceny posiadanych aktywów.

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

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

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

Zarząd Emitenta dokonuje inwestycji na rynku regulowanym oraz w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect. W obszarze zainteresowania Spółki są również transakcje na rynku niepublicznym, a dotyczące tzw. „akcji pracowniczych”. Spółka dokonywała transakcji zakupu akcji bezpośrednio od uprawnionych pracowników prywatyzowanych spółek. Wszelkie transakcje zawierane przez Emitenta nie naruszały zapisów ustawy z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz. U. z 1996 nr 118 poz. 561, z późn. zm.).

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

Rynek nieruchomości

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

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

Nakłady finansowe czynione na poszczególne inwestycje na rynku nieruchomości pociągają za sobą konieczność angażowania znacznych środków finansowych i zamrażania ich na dłuższy okres. Ponadto realizacja prac remontowo-budowlanych w poszczególnych obiektach również pochłania znaczące nakłady finansowe. Dlatego też Zarząd Emitenta nie skłania się do zawierania transakcji na

rynku nieruchomości za wszelką cenę. Realizacja 1-2 projektów w skali roku jest zdaniem Zarządu całkowicie wystarczająca i możliwa do przeprowadzenia bez konieczności angażowania dodatkowych środków zewnętrznych jak i osobowych. Dodatkowo należy zauważyć, że koniunktura na rynku nieruchomości jest w dalszym ciągu zmienna i obciążona ryzykiem inwestycyjnym, co Zarząd uwzględnia przy szacowaniu nakładów na ten segment swojej działalności. Na dzień udostępnienia Memorandum Emitent posiada nieruchomość inwestycyjną (gruntową). Nieruchomość jest położona w Poznaniu w obrębie Starołęki. Teren nieruchomości tworzą działki niezabudowane i zabudowane budynkami przeznaczonymi do rozbiórki. Teren ten jest położony w rejonie terenów zabudowy mieszkaniowej, mieszkaniowo-usługowej i handlowo-magazynowej. Zgodnie z planem zagospodarowania przestrzennego teren ten przeznaczony jest pod zabudowę niską, mieszkaniową jednorodzinną z usługami podstawowymi.

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

W 2012 r. Spółka przejęła podmiot, w którym posiadała 100% akcji tzw. przejęcie pod wspólną kontrolę. Zgodnie z uchwałą nr 22 i 23 z dnia 15 czerwca 2012 roku ZWZ Spółki wyraziło zgodę na połączenie Spółki ze spółką Metro Nieruchomości S.A. z siedzibą w Łławie. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą całego majątku Spółki Przejmowanej na warunkach określonych w Planie połączenia, uzgodnionym i przyjętym przez zarządy łączących się spółek. Aktywa spółki Metro Nieruchomości S.A. z siedzibą w Łławie zostały przejęte przez PTI S.A. w wartości wykazanej w aktywach Spółki Przejmowanej na dzień 30 czerwca 2012 roku tj. w wartości godziwej.

W wyniku przejęcia podmiotu Spółka Przejmująca uzyskała również źródło dodatkowych przychodów związanych z najmem powierzchni. Za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. spółka przejęta wygenerowała 1.516 tys. zł przychodów z tytułu najmu powierzchni produkcyjnych, biurowych i magazynowych. Koszty związane z uzyskaniem przychodów z tytułu najmu wyniosły 1.286 tys. zł, co pozwoliło na uzyskanie zysku brutto w wysokości 231 tys. zł.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe PTI S.A.

Poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe Grupy Emitenta. Przy analizie danych finansowych należy brać pod uwagę specyfikę działalności Grupy, jako zajmującej się działalnością inwestycyjną. Specyfika ta charakteryzuje się następującymi czynnikami:

- wysokie wpływy gotówkowe w przypadku realizacji inwestycji,
- wysokie wpływy gotówkowe i realizacja zysku w przypadku wyjścia z inwestycji,
- nieznaczny poziom zadłużenia kredytowego,
- Emitent posiada atrakcyjne inwestycje portfelowe, z których zamierza częściowo wyjść, co pozwoli na realizację zysku i uzyskanie znaczącego wpływu gotówki.

WYBRANE DANE FINANSOWE		okres	okres
		od 01.01.2013 do 30.06.2013	od 01.01.2012 do 30.06.2012
		[w tys. zł]	
I.	Przychody ze sprzedaży akcji	25 995	3 455
II.	Koszt sprzedanych akcji	- 26 427	- 3 155
III.	Zysk (strata) z obrotu aktywami finansowymi	- 432	300
IV.	Aktualizacja wartości akcji	28 538	2 295
V.	Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych	28 106	2 595
VI.	Koszty zarządu	- 1 173	- 676
VII.	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	26 912	1 919

VIII.	Inne przychody operacyjne	1 999	1 969
IX.	Inne koszty operacyjne	- 1 155	- 2 127
X.	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	27 756	1 761
XI.	Przychody finansowe	6 823	22
XII.	Koszty finansowe	- 806	- 897
XIII.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	33 773	886
XIV.	Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	27 239	869
XV.	Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	26 275	1 039
XVI.	Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom niesprawnym kontroli	964	- 169
XVII.	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 944	- 5 136
XVIII.	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 432	161
XIX.	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	2 288	5 643
XX.	Środki pieniężne i ich ekwiwalent na koniec roku obrotowego	2 814	937
XXI.	Aktywa trwałe razem	35 628	28 457
XXII.	Aktywa obrotowe razem	137 015	71 483
XXIII.	Należności z działalności operacyjnej	1 676	927
XXIV.	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	128 289	65 790
XXV.	Inne aktywa finansowe	134	708
XXVI.	Środki pieniężne i ich ekwiwalent	2 814	937
XXVII.	Aktywa razem	172 643	100 229
XXVIII.	Kapitał podstawowy	14 500	14 500
XXIX.	Zyski zatrzymane / straty niepokryte	1 752	4 232
XXX.	Razem kapitał własny	128 224	77 276
XXXI.	Zobowiązania długoterminowe razem	34 699	17 216
XXXII.	Zobowiązania krótkoterminowe razem	9 720	5 736
XXXIII.	Zobowiązania razem	44 419	22 952
XXXIV.	Pasywa razem	172 643	100 229
XXXV.	Liczba akcji (w sztuk)	14 500 000	14 500 000
XXXVI.	Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	1,88	0,06
XXXVII.	Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	8,84	5,33
XXXVIII.	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	-	-

Źródło: Emitent

Spółki portfelowe PTI S.A.

PTI S.A. w portfelu inwestycyjnym posiada akcje kilkunastu podmiotów, w tym podmiotów z rynku głównego GPW oraz notowane w ASO NewConnect.

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość akcji/udziałów	Wycena jednostkowa na dzień 30.06.2013 r.	Jednostki powiązane	Pozostałe jednostki
1.	Akcje spółek notowanych na GPW /NewConnect			99 108,5	28 277,1
-	ZM KANIA S.A.	2 894 248	2,70		7 814,5
-	Aztec International S.A.	225 179	4,83		1 087,6
-	RSY S.A.	1 995 600	3,00	5 986,8	
-	EDISON S.A.	877 998	3,05	2 677,9	

	ZASTAL S.A.	10 064 848	1,90		19 123,2
	Tableo S.A.	2 079 000	3,15	6 528,7	
	De Molen S.A.	815 000	3,79	3 088,9	
	MR Hamburger S.A. (dawniej: MR Kuchar S.A., dawniej Leśne Runo S.A.)	217 000	1,16		251,7
	Mostostal Wrocław S.A.	6 537 154	2,90	18 957,7	
	Coleos S.A.	16 045 000	2,85	45 728,3	
-	CSY S.A.	3 965 677	4,07	16 140,3	
-	inne akcje	1	42,00		0,0
2.	Akcje/udziały spółek nienotowanych na giełdzie/NewConnect			127,5	1 282,3
-	Notebooki.pl	4 000	85,92 ¹⁾		42,3
-	E-Franki S.A.	127 500	1,00 ¹⁾	127,5	
-	Ciasteczka z Krakowa S.A.	317	3 911,5 ¹⁾	0	
3.	PRAWA POBORU			733,5	
-	PP De Molen S.A.	815 000	0,90	733,5	

¹⁾ wycena w cenie nabycia.

Źródło: Emitent

Polfinance Spółka Akcyjna – spółka zależna

Spółka Akcyjna POLFINANCE jest prawną kontynuatorką działalności prowadzonej przez spółkę pod firmą KOMUNALKA Spółka Akcyjna a wcześniej ATIMEX Spółka Akcyjna. Postanowienie o dokonaniu wpisu zmiany firmy podmiotu zostało wydane w dniu 19 stycznia 2012 roku przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miast i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000341949 w dniu 24 listopada 2009 r. Od dnia zawiązania Spółka prowadzi działalność pod adresem: 60-842 Poznań, ul. Dąbrowskiego 49/10.

Podstawowy przedmiot działalności POLFINANCE według PKD:

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

Z uwagi na początkowy okres funkcjonowania POLFINANCE w nowym przedmiocie działalności, działalność operacyjna nie została rozpoczęta, a spółka nie uzyskała żadnych przychodów netto ze sprzedaży. Powodem braku przychodów był trwający proces budowy podmiotu oraz poszukiwania kadry zarządzającej jak również podmiotów z branży mogących stanowić przedmiot przejęcia. Spółka starała się pozyskać i dokonać połączenia lub włączyć do swojej grupy kapitałowej podmioty funkcjonujące na rynku usług finansowych i pośrednictwa finansowego.

Zarząd POLFINANCE przewiduje, że w roku obrotowym 2013 na poziomie przychodów netto ze sprzedaży – już w nowym przedmiocie działalności - zostaną uwidocznione wartości liczbowe wynikające z prowadzenia podstawowej działalności. Podstawą tych przewidywań są trwające negocjacje mające na celu połączenie spółki z podmiotem specjalizującym się w działalności usług pośrednictwa finansowego. Posiadane przez spółkę kapitały pozwalają na utworzenie silnego podmiotu z tej branży, a stałe zainteresowanie pozyskaniem finansowania zarówno przez osoby fizyczne jak i podmioty gospodarcze dobrze prognozuje nowemu przedsięwzięciu.

Podstawowym źródłem przychodów w roku 2012 były przychody finansowe. Stanowiły one 100% wszystkich przychodów uzyskanych przez POLFINANCE w roku 2012. Największą pod względem wartościowym była pozycja wynikająca z aktualizacji wartości inwestycji – kwota 1.742 tys. zł. Ponadto Spółka uzyskała przychody finansowe z następujących tytułów:

- odsetki – kwota 153 tys. zł,
- inne przychody finansowe – kwota 874 tys. zł.

Zarząd POLFINANCE szacuje, że w roku 2013 struktura i poziom przychodów osiąganych przez Spółkę zostanie zmieniony i zwiększony na pozycji przychodów ze sprzedaży. Podstawą do takiego założenia będzie fakt zakończenia prowadzonych negocjacji w sprawie połączenia z podmiotem z branży usług finansowych oraz zatrudnienie kadry kierowniczej mających doświadczenia w tej branży i sprzedaży usług w tym sektorze. Spółka zmieniła przedmiot działalności i z tego też tytułu układ rachunku zysków i strat będzie ulegał zmianie. Trwające obecnie prace oraz etapy realizacji poszczególnych prac pozwalają przypuszczać, że przyjęcie tego założenia nie jest zagrożone.

Zysk netto osiągnięty przez POLFINANCE w roku obrotowym 2012 wyniósł 1.011 tys. zł (w roku 2011 spółka odnotowała stratę netto w wysokości 989 tys. zł).

Suma bilansowa na koniec 2012 roku wyniosła 15.417 tys. zł i uległa zwiększeniu w stosunku do ubiegłego roku o 8,27%. Wzrost ten był efektem zwiększenia wartości inwestycji krótkoterminowych posiadanych przez Spółkę.

Struktura wybranych pozycji aktywów ze sprawozdania finansowego:

Lp.	Pozycja	31.12.2012	31.12.2011	zmiana
		[w tys. zł]	[w tys. zł]	[%]
1.	Aktywa trwałe razem:	2 029	2 110	- 3,8
	Rzeczowe aktywa trwałe	3	3	0
	Inwestycje długoterminowe	2 015	2 062	- 2,3
	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11	45	- 75,6
	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	45	- 75,6
2.	Aktywa obrotowe razem:	13 388	12 031	11,3
	Zapasy	0	0	0
	Należności krótkoterminowe	2 489	3 247	- 23,3
	Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	10 899	8 784	24,1
	- udziały i akcje	9 461	7 715	22,6
	- inne papiery wartościowe	0	250	- 100
	- udzielone pożyczki	1 309	776	68,7
	- środki pieniężne	129	44	193,2
	Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
3.	Aktywa razem	15 417	14 142	9,0

Źródło: Emitent

Struktura wybranych pozycji pasywów ze sprawozdania finansowego:

Lp.	Pozycja	31.12.2012	31.12.2011	Zmiana
		[w tys. zł]	[w tys. zł]	[%]
1.	Kapitał własny, w tym:	12 625	11 614	8,7
	kapitał zakładowy	11 074	11 074	0
	kapitał zapasowy	540	1 529	- 64,7
	strata z lat ubiegłych	0	0	0
	zysk netto	1 011	- 989	102,2
2.	Rezerwy na zobowiązania	794	436	82,1
3.	Zobowiązania długoterminowe	0	0	0
4.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 998	2 091	4,5
.	Pasywa razem	15 417	14 142	9,0

Źródło: Emitent

Profil działalności dla inwestycji PTI SA

Poniżej podsumowano profil działalności dla najistotniejszych dokonanych przez Emitenta inwestycji:

Nazwa spółki	Profil działalności	Logo
ZM Henryk Kania S.A.	Notowany na rynku podstawowym GPW nowoczesny producent wyrobów mięsnych, działający na rynku od 1990 r. Głównymi odbiorcami produktów spółki są największe sieci handlowe w Polsce: Biedronka, Real, Tesco, Lidl, Carrefour, Auchan, Netto, Billa. Spółka osiągnęła w 2012 roku niemal 400 mln zł przychodów oraz zysk netto w wysokości 6,5 mln zł.	
Metro Nieruchomości	Spółka była właścicielem terenu przemysłowego zlokalizowanego w Iławie o powierzchni 6,8 ha zabudowanego halami produkcyjnymi, magazynowymi oraz budynkami biurowymi. Spółka osiąga obecnie przychody z tytułu ich najmu. Wartość rynkową tych nieruchomości gruntowych wyceniono na 24.388.000 zł. W 2012 roku doszło do fuzji spółki z Emitentem.	
CSY S.A.	Spółka koncentruje się na działalności dla rynków pojazdów i maszyn, produkując różnego rodzaju części i komponenty takie jak: sworznie, tuleje, łożyska, strzemiona resoru, gniazda zaworowe. Oprócz tego Spółka świadczy usługi związane z obróbką metali. Klientami spółki są m. in.: Volvo, Deville, Potain, Colaert, Essieux, Sulky, Burel.	
MR Hamburger S.A. (dawniej Mr Kuchar S.A., dawniej Leśne Runo S.A.)	Mr HAMBURGER jest jedną z bardziej rozpoznawalnych marek działających w sektorze usług gastronomicznych, w szczególności na terenie województwa śląskiego. Firma działa od ponad dwudziestu lat (pierwszy punkt Mr HAMBURGER powstał w 1990 roku) i była pionierem na rynku fast food na długo przed wejściem dużych zagranicznych koncernów. Pod logo Mr HAMBURGER działa obecnie 16 punktów szybkiej obsługi a aż 10 z tych punktów prowadzi franczyzobiorcy. Do końca roku 2013 ze względów logistycznych chcemy skupić się na rozwoju sieci na terenie województw: śląskiego, opolskiego i małopolskiego.	
Tableo S.A.	Spółka prowadzi działalność w zakresie dystrybucji części samochodowych do samochodów ciężarowych i osobowych, autobusów i maszyn rolniczych oraz produkcji tablic rejestracyjnych. Spółka kieruje swoją ofertę do użytkowników takich marek jak: Jelcz, Star, Autosan, Ursus, Bizon, Lublin, Ikarus, Man, Iveco, Scania, DAF, Volvo, Mercedes i Solaris	
Mostostal Wrocław S.A.	Spółka prowadzi sprzedaż wybudowanych obiektów tworzących średnio powierzchniowe zespoły handlowe. Spółka w II półroczu 2011 roku utworzył 8 spółek zależnych, które docelowo mają zająć się budową i komercjalizacją obiektów handlowych potocznie zwanych „retail parkami”.	
RSY S.A.	Spółka działa w branży napraw silników wysokoprężnych pojazdów użytkowych, maszyn roboczych, maszyn rolniczych, i drogowych. Spółka prowadzi serwis silników dla MAN, Mercedes, DAF, Volvo, Ikarus, Scania, Autosan, Cummins, Perkins, Deutz, JohnDeere, NewHolland, ZetorPerkins, Ursus.	
Zastal S.A.	Spółka prowadzi działalność polegającą na dzierżawie powierzchni biurowej i magazynowej. Spółka dysponuje majątkiem ulokowanym na obszarze 30 hektarów położonym w pierwszej strefie miasta Zielona Góra doskonale nadające się na inwestycje mieszkaniowe wycenionym przez rzeczoznawcę na kwotę 180 mln zł.	
AZTEC International S.A.	Należąca do amerykańskiej grupy Aztec Washer Company firma Aztec International S.A. z siedzibą w Poznaniu jest wiodącym dostawcą szerokiej gamy wkrętów i nitów malowanych proszkowo, podkładek, kołnierzy uszczelniających oraz systemów mocujących. Do tych celów	

	wykorzystuje technologie i maszyny zaprojektowane i wyprodukowane przez grupę Aztec. Produkty firmy można znaleźć na większości rynków europejskich, jak i państw wschodnich.	
DE MOLEN S.A.	Spółka jest dystrybutorem akcesoriów i kosmetyków samochodowych. Spółka obsługuje zorganizowane sieci stacji benzynowych oraz przez swoich przedstawicieli handlowych również stacje niezależne, w sumie kilka tysięcy obiektów na terenie całego kraju.	
Ciasteczka z Krakowa S.A.	Spółka to firma nawiązująca do krakowskiej tradycji manufaktury rzemieślniczej. Spółka jest producentem znanych od ponad 20 lat, tradycyjnych, ręcznie formowanych wyrobów cukierniczych, które pozycjonowane są w segmencie Premium.	
Edison SA	Spółka działa na rynku usług handlu elektronicznego. Świadczy usługi B2B i jest dostawcą infrastruktury do przesyłu dokumentów w tzw. standardzie EDI, który znacząco ułatwia kontakty dużych firm z ich dostawcami.	
COLEOS S.A.	Spółka zarządza systemem Coleos AdPanel, pozwalającym na pobieranie i instalowanie rozszerzeń modyfikujących przeglądarki internetowe. Odbiorcy otrzymują darmowe kupony m.in. na imprezy, do restauracji, na wydarzenia sportowe, w zamian za wyświetlane w witrynach treści reklamowe.	

Źródło: Emitent

Z działalnością Emitenta nie wiąże się konieczność posiadania zezwoleń i koncesji.

19. Inne informacje dotyczące prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej, istotne dla oceny możliwości realizowania przez emitenta jego zobowiązań z emitowanych papierów wartościowych

Emitent nie dostrzega innych informacji dotyczących prowadzonej przez niego działalności istotnych dla oceny realizowania przez Spółkę zobowiązań z emitowanych obligacji.

V. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Emitent jest spółką publiczną, której akcje są notowane na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz wydanym na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Poniżej zamieszczono treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta za rok 2012 wraz z opinią z badania przez biegłego rewidenta przekazanych do publicznej wiadomości „Skonsolidowanym raportem rocznym RS 2012” w dniu 19 marca 2013 r. poprzez system ESPI.

Dane o Emitencie, sprawozdania finansowe, oraz inne dane finansowe dotyczące Emitenta, a nie zamieszczone w niniejszym Memorandum znajdują się w raportach bieżących i okresowych sporządzanych przez Emitenta, które dostępne są m.in. na stronie internetowej Emitenta www.ptisa.pl

1. Raport roczny skonsolidowany za rok obrotowy 2012

Do Akcjonariuszy i Inwestorów Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A.

Szanowni Państwo

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

Udało nam się przeprowadzić kilka interesujących projektów, których rezultaty i efekty ekonomiczne były już widoczne w przekazywanych raportach okresowych. Efekty pracy Spółki powinny być również widoczne w kolejnym roku.

Kolejnym niemniej ważnym dokonaniem Spółki było uplasowanie na rynku prywatnym i wprowadzenie do obrotu kolejnych spółek portfelowych. W roku 2012 mieliście Państwo możliwość uczestniczenia i obserwacji kolejnych debiutów spółek z naszego portfela: EDISON S.A. z siedzibą w Krakowie, RUNO LEŚNE S.A. z siedzibą w Warszawie, COLEOS S.A. z siedzibą w Poznaniu, i MOSTOSTAL Wrocław S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Każda z przeprowadzonych emisji oraz proces wprowadzenia do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect zakończony był dużym sukcesem. Stopa zwrotu z poszczególnych inwestycji zadawała nie tylko akcjonariuszy obejmujących akcje poszczególnych spółek w trakcie emisji prywatnych, ale również tych, którzy dokonali inwestycji już po wprowadzeniu akcji do obrotu.

Kolejnym znaczącym wydarzeniem w życiu Spółki był przeprowadzony proces połączenia Spółki z podmiotem zależnym METRO NIERUCHOMOŚCI S.A. z siedzibą w Ławie. Na mocy uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia obu spółek dokonano połączenia obu podmiotów bez procesu podwyższania kapitału zakładowego i przeprowadzania nowej emisji akcji.

Zarząd Spółki wiąże duże nadzieje z dotychczasowymi inwestycjami w podmioty już notowane na rynku zarówno regulowanym jak i notowanymi w alternatywnym systemie obrotu. Spółki z portfela inwestycyjnego Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. nadal posiadają duże możliwości wzrostu przychodów z działalności operacyjnej, jak również generowania dodatnich wyników finansowych w perspektywie kolejnych lat. Jako znaczący akcjonariusz dążyć będziemy w kolejnych latach do optymalizacji wykorzystania posiadanego przez każdy podmiot majątku, jak również budować będziemy historię tych podmiotów w ujęciu branżowym jak i na rynku kapitałowym. Realizacja przyjętej przez Zarząd strategii w odniesieniu do wszystkich spółek powinna zaowocować w kolejnym roku obrotowym.

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

W roku ubiegłym wystąpiły niestety również przesunięcia czasowe w realizacji niektórych projektów. Zaliczyć do nich należy w głównej mierze brak uplasowania na rynku większej ilości podmiotów wchodzących w skład naszego portfela inwestycyjnego. Niemniej jednak, zgodnie z zaplanowanym harmonogramem i prognozą Spółka wprowadziła do obrotu 4 nowe podmioty.

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

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

Pozdrawiam wszystkich bardzo serdecznie i pozostaję z wyrazami szacunku

Prezes Zarządu

Kamil Jankowski

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

WYBRANE DANE FINANSOWE		okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	okres od 01.01.2012 do 31.12.2012	okres od 01.01.2011 do 31.12.2011
		[w tys. zł]		[w tys. EUR]	
I	Przychody ze sprzedaży akcji	21 083	6 181	5 052	1 493
II	Koszt sprzedanych akcji	- 19 919	- 12 710	- 4 773	- 3 070
III	Zysk (strata) z obrotu akcjami/udziałami	1 164	- 6 529	279	- 1 577
IV	Aktualizacja wartości akcji	34 428	14 269	8 249	3 447
V	Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych	35 592	7 740	8 528	1 870
VI	Koszty zarządu	- 1 862	- 1 812	- 446	- 438
VII	Zysk (strata) brutto na sprzedaży	33 730	6 288	8 082	1 519
VIII	Inne przychody operacyjne	3 736	20 137	895	4 864
IX	Inne koszty operacyjne	- 4 690	- 59	- 1 124	- 14
X	Zysk (strata) na działalności operacyjnej	32 776	26 366	7 853	6 368
XI	Przychody finansowe	2 807	422	673	102
XII	Koszty finansowe	- 2 821	- 522	- 676	- 126
XIII	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	32 762	26 180	7 850	6 323
XIV	Zysk (strata) netto	26 551	25 009	6 362	6 041
XV	Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jedn. dominującej	26 133	25 149	6 262	6 074
XVI	Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom mniejszościowy	417	- 140	100	- 34
XVII	Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 11 622	- 17 455	- 2 785	- 4 216
XVIII	Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 898	- 1 860	455	- 449
XIX	Środki pieniężne netto z działalności finansowej	11 341	16 668	2 717	4 026
XX	Środki pieniężne i ich ekwiwalent na koniec okresu	1 902	285	456	69

WYBRANE DANE FINANSOWE		na dzień 31.12.2012	na dzień 31.12.2011	na dzień 31.12.2012	na dzień 31.12.2011
		[w tys. zł]		[w tys. EUR]	
I	Aktywa trwałe razem	29 229	28 480	7 150	6 448
II	Aktywa obrotowe razem	107 228	68 734	26 229	15 562
III	Należności z działalności operacyjnej	224	-	55	-
IV	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	97 291	64 204	23 798	14 536

V	Inne aktywa finansowe	6 370	1 163	1 558	263
VI	Środki pieniężne i ich ekwiwalent	1 902	285	465	65
VII	Aktywa razem	136 457	97 503	33 378	22 075
VIII	Wyemitowany kapitał akcyjny	14 500	14 500	3 547	3 283
IX	Zyski zatrzymane/straty niepokryte	3 251	1 139	795	258
X	Razem kapitał własny	100 972	74 421	24 698	16 850
XI	Zobowiązania długoterminowe razem	25 266	13 247	6 180	2 999
XII	Zobowiązania krótkoterminowe razem	10 220	9 835	2 500	2 227
XIII	Zobowiązania razem	35 486	23 082	8 680	5 226
XIV	Pasywa razem	136 457	97 503	33 378	22 075
XV	Liczba akcji (w sztuk)	14 500 000	14 500 000	14 500 000	14 500 000
XVI	Zysk (strata) na jedną akcję (zł/EUR)	1,83	1,72	0,44	0,42
XVII	Wartość księgowa na jedną akcję (zł/EUR)	6,96	5,13	1,70	1,16
XVIII	Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	-	-	-	-

KURS EURO WEDŁUG, KTÓREGO DOKONANO PRZELICZENIA WYBRANYCH SKONSOLIDOWANYCH DANYCH FINANSOWYCH

2011		2012	
m-c	kurs	m-c	kurs
31.01.2011	3,9345	31.01.2012	4,2270
28.02.2011	3,9763	29.02.2012	4,1365
31.03.2011	4,0119	31.03.2012	4,1616
30.04.2011	3,9376	30.04.2012	4,1721
31.05.2011	3,9569	31.05.2012	4,3889
30.06.2011	3,9866	30.06.2012	4,2613
31.07.2011	4,0125	31.07.2012	4,1086
31.08.2011	4,1445	31.08.2012	4,1838
30.09.2011	4,4112	30.09.2012	4,1138
31.10.2011	4,3433	31.10.2012	4,1350
30.11.2011	4,5494	30.11.2012	4,1064
31.12.2011	4 4168	31.12.2012	4,0882
średni kurs:	4,1401	średni kurs:	4,1736

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
		[tys. zł]	[tys. zł]
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży akcji	<u>1</u>	21 083	6 181
Koszt sprzedanych akcji	<u>2</u>	(19 919)	(12 710)
Wynik na kontraktach terminowych zrealizowany	<u>1</u>	0	0
Zysk (strata) z obrotu aktywami finansowymi		1 164	(6 529)
Aktualizacja wartości akcji	<u>3</u>	34 428	14 269
Wycena kontraktów terminowych	<u>3</u>		
Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych		35 592	7 740
Działalność sprzedaży produktów			
Przychody ze sprzedaży produktów		0	360
Wartość sprzedanych towarów		0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży towarów/produktów		0	360
Zysk (strata) na działalności kontynuowanej		35 592	8 100
Koszty sprzedaży	<u>4</u>	0	0
Koszty zarządu	<u>4</u>	(1 862)	(1 812)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		33 730	6 288
Inne przychody operacyjne	<u>5</u>	3 736	20 137
Inne koszty operacyjne	<u>6</u>	(4 690)	(59)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		32 776	26 366
Przychody finansowe	<u>7</u>	2 807	422
Koszty finansowe	<u>7</u>	(2 821)	(522)
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		0	(86)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		32 762	26 180
Zysk (strata) brutto		32 762	26 180
Podatek dochodowy	<u>8</u>	(6 211)	1 171
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		26 551	25 009
Zysk (strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		26 133	25 149
Zysk (strata) przypadający akcjonariuszom mniejszościowym		417	(140)
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-		
Zysk (strata) netto		26 551	25 009
Inne całkowite dochody		0	0
Całkowite dochody ogółem		26 551	25 009

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
		[tys. zł]	[tys. zł]
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	11	11	27 247
Nieruchomości inwestycyjne	10	27 744	812
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8	974	421
Długoterminowe aktywa finansowe	15	500	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	15	0	0
Aktywa trwałe razem		29 229	28 480
Aktywa obrotowe			
Towary		0	0
Należności z działalności operacyjnej	18	224	0
Należności z tytułu leasingu finansowego	16	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartość godziwej przez wynik finansowy	15	97 291	64 204
Należności pozostałe	19	1 441	3 082
Pozostałe aktywa	19	6 370	1 163
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	1 902	285
Aktywa obrotowe razem		107 228	68 734
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	16	0	289
Aktywa przeznaczone do sprzedaży razem		0	289
Aktywa razem		136 457	97 503

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ – PASYWA

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
		[tys. zł]	[tys. zł]
Kapitał własny			
Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		95 692	70 659
Wyemitowany kapitał akcyjny	21	14 500	14 500
Akcje własne		(5 473)	(5 473)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	22	24 397	24 397
Kapitał zapasowy	22	14 779	10 841
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	22	18 105	106
Zyski zatrzymane / starty niepokryte	23	3 251	1 139
Zysk / starta netto	-	26 133	25 149
Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym		5 279	3 762
Razem kapitał własny		100 972	74 421
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	3 604	4 396

Inne zobowiązania finansowe		5 268	0
Zobowiązania pozostałe			
Rezerwa na podatek odroczony	<u>8</u>	15 508	8 758
Rezerwy długoterminowe	<u>25</u>	886	93
Zobowiązania długoterminowe razem		25 266	13 247
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z działalności operacyjnej	<u>27</u>	3 009	4 936
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	<u>24</u>	6 849	84
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego			
Pozostałe zobowiązania finansowe	<u>31</u>	0	3 851
Bieżące zobowiązania podatkowe	-	251	64
Rezerwy krótkoterminowe	<u>25</u>	97	887
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	<u>26</u>	14	13
Zobowiązania krótkoterminowe razem		10 220	9 835
Zobowiązania razem		35 486	23 082
Pasywa razem		136 457	97 503

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji	Zyski/straty zatrzymane	Wynik netto roku obrotowego	Przypadające udziałom/akcjom niekontrolującym	Razem
------------------	--------------------	--------------	-----------------------------	------------------	------------------------	-------------------------	-----------------------------	---	-------

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

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
		[tys. zł]	[tys. zł]
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk brutto za rok obrotowy		32 762	26 180
Zysk mniejszości		417	(140)
Odsetki		1 560	0
Amortyzacja aktywów trwałych		56	117
(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto		0	0
Wynik na działalności inwestycyjnej		(36 019)	(55 604)
(Zwiększenie) / zmniejszenie udziałów i akcji do obrotu		0	0
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda innych aktywów finansowych			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z działalności operacyjnej		(4 673)	95
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		(170)	(4 232)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z działalności operacyjnej		(6 912)	4 843
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		1 200	6 562
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		232	4 724
Podatek dochodowy		0	0
Inne korekty		(74)	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(11 622)	(17 455)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Płatności z tytułu nabycia długoterminowych aktywów finansowych		(500)	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		2 104	0
Otrzymane odsetki			
Tantiemy i inne dochody z działalności inwestycyjnej			
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych			
Inne otrzymane środki finansowe		55	0
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym		65	0
Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki powiązane		187	510
Płatności za kupno rzeczowych aktywów		(13)	(4)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych			
Płatności za aktywa inwestycyjne			
Płatności za krótkoterminowe aktywa finansowe		0	24
Zapłacone koszty rozwoju			
Przejęcie jednostek zależnych	44	0	0
Wpływy z tytułu zbycia działalności	45	0	0
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-		(2 390)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		1 898	(1 860)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			

Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych		0	15 000
Wpływy z tytułu emisji obligacji		5 020	0
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji			
Płatności z tytułu odkupu akcji na rzecz:			
- akcjonariuszy jednostki dominującej			
- udziałowców mniejszościowych			
Płatności z tytułu kosztów odkupu akcji			
Wpływy z emisji umarzalnych kumulacyjnych akcji preferencyjnych			
Wpływy z emisji weksli długoterminowych		200	0
Płatności z tytułu kosztów emisji papierów dłużnych			
Wpływy z pożyczek		10 719	2 071
Spłata pożyczek		(3 148)	(403)
Odsetki		(1 450)	0
Dywidendy wypłacone na rzecz:			
- akcjonariuszy jednostki dominującej			
- udziałowców mniejszościowych			
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		11 341	16 668
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		1 617	(2 647)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		285	2 932
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	-	1 902	285

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1**Nota 1.1. Przychody ze sprzedaży aktywów finansowych**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów	21 083	6 181
Przychody transakcji na depozycie		
Wynik zrealizowany na kontraktach terminowych	0	0
Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów ogółem	21 083	6 181

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

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów	21 083	6 181
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży akcji/udziałów, razem	21 083	6 181
- w tym: od jednostek powiązanych		

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

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Sprzedaż na terenie kraju	21 083	6 181
- w tym: od jednostek powiązanych	0	5 121
Sprzedaż zagraniczna		
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży akcji/udziałów, razem	21 083	6 181
- w tym: od jednostek powiązanych	0	5 121

Nota 1.4. Przychody netto ze sprzedaży produktów

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów	0	360
Przychody transakcji na depozycie		
Wynik zrealizowany na kontraktach terminowych	0	0
Przychody ze sprzedaży akcji/udziałów ogółem	0	360

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

Wyszczególnienie	Okres	Okres
------------------	-------	-------

	zakończony 31.12.2012	zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Sprzedaż na terenie kraju	0	360
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0
Sprzedaż zagraniczna		
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży akcji/udziałów, razem	0	360
- w tym: od jednostek powiązanych	0	0

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

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Sprzedaż akcji/udziałów	(19 919)	(12 710)
Koszt transakcji na depozycie		
Koszt sprzedanych akcji/udziałów ogółem	(19 919)	(12 710)

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

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Wycena bilansowa akcji/udziałów przychody	62 182	30 242
Wycena bilansowa akcji/udziałów koszty	(26 402)	(15 973)
Wycena akcji Spółki dominującej w Polfinance S.A.	(1 353)	0
Wycena depozyty przychody		
Wycena depozyty koszty		
Aktualizacja wartości akcji/udziałów ogółem	34 427	14 269

Aktualizacja wartości akcji przeprowadzana jest kwartalnie wg następujących zasad:

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

Nota 4**Nota 4. Koszty w układzie rodzajowym**

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

	31.12.2012	31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
a) amortyzacja	8	117
b) zużycie materiałów i energii	35	240
c) usługi obce	666	650
d) podatki i opłaty	350	117
e) wynagrodzenia	609	506
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	120	95
g) pozostałe koszty rodzajowe	74	87
Koszty według rodzaju, razem	1 862	1 812
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	1 862	1 812
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	0	0

Nota 5**Nota 5.1 Pozostałe przychody operacyjne**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody netto ze sprzedaży usług	3 736	92
Usługi konsultingowe	0	80
- w tym: od jednostek powiązanych		
Usługi plasowania akcji	3 736	12
Inne Przychody operacyjne	0	20 045
Dotacje		
Pozostałe przychody - zysk na okazjnym nabyciu	0	20 045
Pozostałe przychody operacyjne, razem	3 736	20 137

Zysk na okazjnym nabyciu – za rok 2011 - wynika z jednorazowego zakupu dużych pakietów akcji dwóch podmiotów nie notowanych na rynku NewConnect ani na GPW. W ramach tej transakcji dokonano następujących transakcji:

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

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

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Sprzedaż na terenie kraju	3 736	92
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży usług, razem	3 736	92

- w tym: od jednostek powiązanych		
-----------------------------------	--	--

Nota 6**Nota 6. Pozostałe koszty operacyjne**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
a) pozostałe, w tym:	(4 690)	(59)
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	(1 290)	(49)
- aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(1 966)	(1)
- rezerwy na podatek PCC	0	0
- pozostałe koszty	(1 434)	(9)
b) wynik ze zbycia nieruchomości	0	0
- przychody ze zbycia nieruchomości	0	0
- koszty związane ze zbyciem nieruchomości	0	0
Pozostałe koszty operacyjne, razem	(4 690)	(59)

Nota 7**Nota 7.1. Przychody i koszty finansowe**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody finansowe	2 807	422
- z tytułu odsetek	168	266
- z tytułu różnic kursowych	0	
- dywidendy / udział w zyskach	0	
- zysk ze zbycia inwestycji	2	17
- aktualizacja wartości inwestycji	1 742	0
- pozostałe	894	139
Koszty finansowe	(2 821)	(522)
- z tytułu odsetek	(2 782)	(364)
- aktualizacja wartości inwestycji		
- pozostałe	(39)	(158)
Przychody (koszty) finansowe netto	(14)	(100)

Nota 7.2. Przychody finansowe z tytułu odsetek

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
a) z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
- od jednostek powiązanych, w tym	0	0
- od pozostałych jednostek		

b) pozostałe odsetki	168	266
- od jednostek powiązanych, w tym	0	0
- od pozostałych jednostek	168	266
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	168	266

Nota 7.3. Inne przychody finansowe

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
a) dodatnie różnice kursowe	0	0
- zrealizowane		
- niezrealizowane		
b) dywidendy		
- od jednostek powiązanych, w tym		
c) pozostałe, w tym	2 638	156
- inne	2 636	139
- zysk ze zbycia inwestycji	2	17
Inne przychody finansowe, razem	2 638	156

Nota 7.4. Koszty finansowe z tytułu odsetek

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
a) od kredytów i pożyczek	(2 782)	(364)
- od jednostek powiązanych, w tym		0
- dla innych jednostek	(2 782)	(364)
b) pozostałe odsetki		
- od jednostek powiązanych, w tym		
- dla innych jednostek		
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	(2 782)	(364)

Nota 7.5. Inne koszty finansowe

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
a) ujemne różnice kursowe	0	0
- zrealizowane		
- niezrealizowane		
b) utworzone rezerwy (z tytułu)		
c) pozostałe, w tym	(39)	(158)
- strata ze zbycia inwestycji		
- pozostałe	(39)	(158)
Inne koszty finansowe, razem	(39)	(158)

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

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

	zakończony 31.12.2012	31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Przychody ze sprzedaży		
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów		
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu		
Przychody (koszty) finansowe		
Razem	0	0

Nota 8**Nota 8.1. Główne składniki obciążenia podatkowego**

Wyszczególnienie	Za okres	
	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Sprawozdanie z całkowitego dochodu		
Bieżący podatek dochodowy:	20	0
Bieżące obciążenia z tytułu podatku dochodowego	20	0
Korekty dotyczące podatku bieżącego z lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy:	(6 231)	(1 171)
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(6 231)	(1 171)
Podatek odroczony związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego		
Obciążenie podatkowe wykazane w sprawozdaniu z całkowitego dochodów	(6 211)	(1 171)

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

Wyszczególnienie	Za okres	
	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Zysk/ strata brutto	32 762	26 180
Różnice pomiędzy zyskiem/ stratą brutto a podstawą opodatkowania	(34 177)	(27 651)
Przychody nie zaliczane do przychodów podatkowych	(38 559)	(35 682)
Koszty nie będące kosztami uzyskania przychodów	4 382	8 031
Korekty zwiększające przychody podatkowe	0	0
Korekty zwiększające koszty uzyskania przychodów	0	0
Pozostałe korekty		
Rozliczenie straty z lat ubiegłych		
Podstawa opodatkowania	- 1 415	- 1 470
Podatek dochodowy od osób prawnych	0	0

Nota 8.3. Odroczony podatek dochodowy

Wyszczególnienie	Stan na dzień	Stan na dzień
-------------------------	----------------------	----------------------

	31.12.2012	31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Rezerwy z tytułu podatku odroczonego		
Różnica pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych		
wycena nieruchomości	0	594
aktywa finansowe – leasing brykociarki	0	0
wycena akcji krótkoterminowych	59 360	25 645
pozostałe różnice przejściowe	22 263	19 855
naliczone odsetki od pożyczek	0	0
Część rozliczana z kapitałem		
Rezerwy brutto z tytułu podatku odroczonego	81 623	46 094
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego		
wycena należności w kwocie netto	0	0
różnica w wycenie aktywów dostępnych do sprzedaży	0	0
wycena kredytów i pożyczek	0	0
rezerwy na niewykorzystane urlopy	71	60
inne rezerwy	19	32
pozostałe różnice przejściowe	2 270	237
różnica w wycenie środka trwałe	0	0
strata 2008 roku	35	35
strata 2009 roku	156	156
strata 2010 roku	1 697	1 697
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	5 128	2 216
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	15 508	8 758
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego	974	421

Jednostka dominująca tworzy aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od strat podatkowych w latach poprzednich, ponieważ zostaną one skonsumowane w momencie zbycia nieruchomości inwestycyjnej położonej w Ławie. W dniu 29.06.2012 roku przed Notariuszem Bartłojem Jabłońskim w Kancelarii Notarialnej Bartłoj Jabłoński Adam Suchta s.c. w Warszawie pod numerem Rep. 1167/2012 podpisano aneks do umowy przedwstępnej sprzedaży ww. nieruchomości inwestycyjnej uwzględniający termin sprzedaży do końca stycznia 2013.

Nota 8.4. Efektywna stopa podatku

	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
Wyszczególnienie	[tys. zł]	[tys. zł]
Podatek wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	6 211	- 1 171
zysk brutto	32 762	26 180
efektywna stopa podatkowa	19,0%	- 4,5%

Nota 9

Nota 9. Zysk na akcje

Wyszczególnienie	Za okres	
	01.01.2012 – 31.12.2012	01.01.2011 – 31.12.2011
Zyski		
Zysk netto (tys. zł) danego roku dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję podlegający podziałowi między akcjonariuszy Spółki Dominującej	26 551	25 009
Liczba wyemitowanych akcji		
Średnia ważona liczba akcji wykazanych dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję	14 500	12 437
Działalność kontynuowana		
Zysk netto (tys. zł) danego roku podlegający podziałowi między akcjonariuszy Jednostki Dominującej	26 551	25 009
Wyłączenie straty na działalności zaniechanej		
Zysk netto (tys. zł) z działalności kontynuowanej, po wyłączeniu wyniku na działalności zaniechanej	26 551	25 009
Zysk na akcję (w zł)		
zysk przypadający na jedną akcję	1,83	2,01

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

- stan zastany w ilości akcji w jednostce dominującej **12 000 000** sztuk akcji,
- podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii B w dniu 16.12.2011 **1 000 000** sztuk akcji,
- podwyższenie kapitału zakładowego poprzez realizację warrantów subskrypcyjnych w dniu 30.12.2011 **1 500 000** sztuk akcji.

Nota 10**Nota 10. Nieruchomości inwestycyjne**

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
W wartości godziwej		
Stan na początek roku obrotowego	812	812
Zwiększenie stanu poprzez wydatki		
Pozostałe przejęcia	26 932	0
Zbycia	0	0
Nieruchomości przeklasyfikowane do aktywów do zbycia		
Zysk/(strata) netto z korekty wartości godziwej		
Stan na koniec roku obrotowego	27 744	812

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

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

W okresie sprawozdawczym Spółka (Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A.) przejęła podmiot, w którym posiadała 100% akcji tzw. przejęcie pod wspólną kontrolę. Zgodnie z uchwałą nr 22 i 23 z dnia 15.06.2012 roku ZWZ Spółki wyraziło zgodę na połączenie Spółki ze spółką Metro Nieruchomości S.A. z siedzibą w Ławie. Połączenie nastąpiło poprzez przeniesienie na Spółkę Przejmującą całego majątku Spółki Przejmowanej na warunkach określonych w Planie połączenia, uzgodnionym i przyjętym przez zarządy łączących się spółek – uchwały z dnia 08.05.2012 roku. Aktywa spółki Metro Nieruchomości S.A. z siedzibą w Ławie zostały przejęte przez PTI S.A. w wartości wykazanej w aktywach Spółki Przejmowanej na dzień 30.06.2012 roku tj. w wartości godziwej.

W wyniku przejęcia podmiotu Spółka Przejmująca uzyskała również źródło dodatkowych przychodów związanych z najmem powierzchni. Za okres od 01.01.2012 do 30.06.2012 roku spółka przejęta wygenerowała 1 516 tys. zł przychodów z tytułu najmu powierzchni produkcyjnych, biurowych i magazynowych. Koszty związane z uzyskaniem przychodów z tytułu najmu wyniosły 1 286 tys. zł, co pozwoliło na uzyskanie zysku brutto w wysokości 231 tys. zł.

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

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	0	0	5		0			5
Zwiększenie stanu z tytułu nabycia	24 621	3 134	43		0			27 798
Zmniejszenie stanu z tytułu zbycia								0
przemieszczenie					0			0
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania								0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości								0
Umorzenie do dnia objęcia kontroli		(439)						(439)
Umorzenie		(110)	(7)		0			(117)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku	24 621	2 585	41	0	0	0	0	27 247
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2012 roku	24 621	2 585	41		0			27 247
Zwiększenie stanu z tytułu nabycia w kwocie netto			12		0			12
Zmniejszenie stanu z tytułu zbycia								0
Przemieszczenie	(24 621)	(2 585)	(34)		0			(27 240)
Aktywa przeznaczone do sprzedaży								0
Zwiększenia lub zmniejszenia wynikające z przeszacowania								0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości								0
umorzenie do dnia objęcia kontroli								0
umorzenie po dniu objęcia kontroli			(8)		0			(8)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2012 roku	0	0	11	0	0	0	0	11
Stan na dzień	31.12.2011							
Wartość bilansowa brutto			49		0			49
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów			7		0			7

aktualizujących								
Wartość bilansowa netto	0	0	42	0	0	0	0	42
Stan na dzień	31.12.2012							
Wartość bilansowa brutto	0	0	72	0	0	0	0	72
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących		0	(61)	0	0	0	0	(61)
Wartość bilansowa netto	0	0	11	0	0	0	0	11

Nota 11.2. Rzeczowe aktywa trwałe użytkowane na podstawie umowy leasingu**31.12.2011**

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

31.12.2012

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

Nota 12**Nota 12.1. Wartości niematerialne**

Wyszczególnienie	Patenty i licencje	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2010 roku	0	0	0	0
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia			0	0
Zwiększenia stanu z tytułu zbycia				
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości				
Umorzenie			0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2011 roku	0	0	0	0
Zwiększenia stanu z tytułu nabycia			0	0
Zwiększenia stanu z tytułu zbycia				0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości				0
Umorzenie			0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku	0	0	0	0
Stan na dzień	31.12.2011			
Wartość bilansowa brutto			0	0
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących			0	0
Wartość bilansowa netto	0	0	0	0
Stan na dzień	31.12.2012			
Wartość bilansowa brutto			0	0
Suma dotychczasowego umorzenia i odpisów aktualizujących			0	0

Wartość bilansowa netto	0	0	0	0
--------------------------------	----------	----------	----------	----------

Nota 12.2 Struktura własnościowa wartości niematerialnych

Struktura własnościowa	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Wartości niematerialne własne		
Wartości niematerialne używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy, leasingu lub innej podobnej		
Wartości niematerialne i prawne razem	0	0

Nota 13**Nota 13. Jednostki zależne**

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Udziały/Akcje		Proporcja głosów na walnym zgromadzeniu (%)	
			Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
			%	%	%	%
Polfinance S.A. (dawniej: Komunalka S.A.)	POZOSTAŁA USŁUGOWA DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	POZNAŃ	58,18	58,18	30,88	30,88

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

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

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

Nazwa jednostki	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Udziały/Akcje		Wartość godziwa opublikowana	
			Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
			%	%	[tys. zł]	[tys. zł]
DE MOLEN S.A.	SPRZEDAŻ AKCESORII SAMOCHODOWYCH	BARANOWO	34,68%	42,89%	3 749	10 514
ZASTAL S.A.	WYNAJEM POMIESZCZEŃ	ZIELONA GÓRA	33,00%	39,53%	18 922	16 636
TABLEO S.A.	PRODUKCJA TABLIC REJESTRACYJNYCH	IŁAWA	76,70%	78,70%	4 142	4 598
CIASTECZKA z KRAKOWA S.A.	PRODUKCJA WYROBÓW CIASTKARSKICH	KRAKÓW	75,48%	75,48%	1 240	1 240

EDISON S.A.	USŁUGI INTERNETOWE	KRAKÓW	60,42%	65,77%	2 806	1 241
COLEOS S.A.	USŁUGI NA PLATFORMIE INTERNETOWEJ	POZNAŃ	49,31%	49,62%	36 490	2 938
e-FRANKI S.A.	DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE	POZNAŃ	51,00%	51,00%	128	128
CSY S.A.	PRODUKCJA CZĘŚCI SAMOCHODOWYCH	IŁAWA	54,93%	54,93%	7 555	7 199
RSY S.A.	USŁUGI NAPRAWY SILNIKÓW	IŁAWA	53,94%	53,94%	4 490	8 222

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

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

Nota 15

Nota 15.1. Aktywa finansowe

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Akcje w jednostkach zależnych	0	0
- udziały/akcje dostępne do sprzedaży		
- wyceniane w WG przez WF jednostki zależne		
Aktywa finansowe wyceniane w wartość godziwej przez wynik finansowy	97 291	64 204
- udziały/akcje	97 291	64 204
Inne aktywa finansowe	632	903
- pozostałe	500	0
- pożyczki	132	903

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

Wyszczególnienie	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Aktywa finansowe dostępne do obrotu – kontrakty forward				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	97 291	64 204	97 291	64 204
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – udziały/akcje				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – udziały/akcje (niezarejestrowane akcje)				
Należności z tytułu leasingu				
Pozostałe aktywa finansowe – pożyczki	632	903	632	903
Kredyty i pożyczki oprocentowane według zmiennej stopy procentowej	10 453	4 480	10 453	4 480
Należności handlowe	224	0	224	0
Zobowiązania handlowe	3 009	4 936	3 009	4 936
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 268	3 851	5 268	3 851
Kredyty i pożyczki oprocentowane według stałej stopy procentowej	0	0	0	0

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

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

Nota 15.3. Ryzyko stopy procentowej

Wyszczególnienie	< 1 rok [tys. zł]	1 – 5 lat [tys. zł]	> 5 lat [tys. zł]	Razem [tys. zł]
Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień	31.12.2011			
Oprocentowanie zmienne				
pożyczka udzielona	903			903
- kredyt inwestycyjny i obrotowe		4 396		4 396
- leasing udzielony				0

- pożyczka zaciągnięta				0
Instrumenty finansowe w podziale na kategorie wiekowe według stanu na dzień	31.12.2012			
Oprocentowanie zmienne				
- pożyczka udzielona	132			132
- kredyt inwestycyjny i obrotowe	6 849	3 604		10 453
- leasing udzielony				0
- obligacje		5 268		5 268
- pożyczka zaciągnięta				0

Nota 16**Nota 16.1 Aktywa przeznaczone do sprzedaży**

Wyszczególnienie		
	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Wartość na początek roku	0	0
przeznaczenie do zbycia przedmiotu stanowiącego przedmiot leasingu	0	289
Wartość na koniec roku	0	289

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

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

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

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

Przedmiot leasingu w wyniku prowadzenia postępowania przeciw leasingobiorcy został przewieziony i zabezpieczony a ze względu na długotrwałą procedurę sądowo-komorniczą wystawiony do sprzedaży pod koniec roku 2011. Brykieciarka (przedmiot leasingu) jest wysoce specjalistycznym sprzętem

przeznaczonym dla wąskiego grona odbiorców działających w wąskiej branżowej niszy produkcyjnej w związku z powyższym na dzień 31-12-2011 ww. przedmiot nie miał statusu przedmiotu sprzedanego.

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

Nota 17**Nota 17. Portfel inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2011 r.**

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość akcji/udziałów	Wycena jednostkowa na dzień 31.12.2011 r.	Jednostki powiązane	Pozostałe jednostki
1.	Akcje spółek notowanych GPW			16 633	4 020
-	IZNS Ława S.A.	2 894 248	1,39		4 020
-	Zastal S.A.	12 055 000	1,38	16 633	
-	akcje w innych spółkach				0
2.	Akcje/udziały spółek notowanych na NewConnect			30 532	1 520
-	De Molen S.A	815 000	12,90	10 514	
-	Aztec International S.A	234 499	6,48		1 520
-	CSY S.A	3 955 290	1 82	7 199	
-	RSY S.A	1 995 600	4,12	8 222	
-	Tableo S.A.	2 071 000	2,22	4 598	
3.	Akcje/udziały spółek nienotowanych na GPW/NewConnect			30 322	4 611
-	NOTEBOOK.pl S.A.	4 000	10,50 ***		42
-	Komunalka S.A.	3 420 000	0,99 **	3 386	
-	AKCJE W INNYCH SPÓŁKACH			26 936	4 569

Portfel inwestycyjny na dzień 31 grudnia 2012 r.

Lp.	Wyszczególnienie	Ilość akcji/udziałów	Wycena jednostkowa na dzień 31.12.2012 r.	Jednostki powiązane	Pozostałe jednostki
1.	Akcje spółek notowanych na giełdzie GPW			18 922	6 782
-	ZM Henryk Kania S.A.	3 279 248	1,80		5 903
-	Zastal S.A	10 064 848	1,88	18 922	

-	Bioton S.A.	5 000 000	0,10		500
-	akcje w innych spółkach				379
2.	Akcje/udziały spółek notowanych na NewConnect			69 686	1 544
-	De Molen S.A	815 000	4,60	3 749	
-	Aztec International S.A	250 086	5,39		1 348
-	CSY S.A.	3 955 290	1,91	7 555	
-	RSY S.A.	1 995 600	2,25	4 490	
-	Edison S.A.	877 000	3,20	2 806	
-	Coleos S.A.	18 245 000	2,00	36 490	
-	Mostostal Wrocław S.A.	4 545 000	2,30	10 454	
-	Runo Leśne S.A.	185 000	1,06		196
-	Tableo S.A	2 071 000	2,00	4 142	
3.	Akcje/udziały spółek nienotowanych na giełdzie/NewConnect			3 520	42
-	Notebook.pl S.A.	4 000	10,58 ***		42
-	Polfinance S.A. (dawniej: Komunalka S.A.)	3 420 000	0,99 **	3 392	
-	akcje w innych spółkach			128	
-	akcje w innych spółkach objętych 100% odpisem			1 240	

* wycena metodą dochodową

** wycena w cenie nabycia

*** wycena w wg aktywów netto

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

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	224	224
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług		(224)
Należności ogółem, z tego	224	0
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	224	0

Nota 19**Nota 19.1. Pozostałe aktywa**

Wyszczególnienie	Obrotowe	
	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1	10
pożyczki	132	903
Inne	6 237	250
Razem	6 370	1 163
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	6 370	1 163

Nota 19.2. Inne należności

Wyszczególnienie	Obrotowe	
	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł i ubezpieczeń społecznych	58	34
Kaucje	0	2
Pozostałe	1 470	3 133
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności	(87)	(87)
Razem	1 441	3 082
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	1 441	3 082

Nota 20**Nota 20. Środki pieniężne**

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Środki pieniężne w kasie	39	50

Środki pieniężne na rachunku bankowym	1 863	235
Lokaty	0	0
Inne środki pieniężne		
Razem	1 902	285

Nota 21**Nota 21.1. Kapitał podstawowy**

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
Liczba akcji	14 500 000,00	14 500 000,00
Wartość nominalna akcji (PLN / akcję)	1,00	1,00
Kapitał podstawowy	14 500	14 500

Nota 21.2. Zmiany kapitału podstawowego

Wyszczególnienie	Za okres	
	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Kapitał podstawowy na początek okresu	14 500	12 000
Zwiększenia kapitału podstawowego w okresie	0	2 500
- emisja akcji/udziałów	0	2 500
Kapitał podstawowy na koniec okresu	14 500	14 500

Nota 22**Nota 22.1. Nadwyżka ze sprzedaży akcji/udziałów**

Nadwyżka ze sprzedaży akcji/udziałów		
Wyszczególnienie	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego	24 397	1 897
Nadwyżka pomiędzy ceną emisyjną a ceną nominalną		22 500
	24 397	24 397

Nadwyżka pomiędzy ceną emisyjną a ceną nominalną tzw. agio wynika z transakcji Spółki z IZNS Łąwa S.A w wyniku, której obejmujący (IZNS Łąwa S.A.) nabyła 1.000.000 (jeden milion) akcji Spółki nowej emisji serii C zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda i cenie emisyjnej 10,00 zł (dziesięć złotych) w wyniku którego został podwyższony kapitał podstawowy o 1.000.000 zł (jeden milion złotych), a 9.000.000 zł (dziewięć milionów złotych) utworzyło agio a także skutek realizacji umowy objęcia warrantów subskrypcyjnych z Mostostal Wrocław S.A. w wyniku, której objęto 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji Spółki zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda i cenie emisyjnej 10,00 zł (dziesięć złotych), co spowodowało podwyższenie kapitału podstawowego do kwoty 14.500.000 zł (czternaście milionów pięćset tysięcy złotych) i agio w wysokości 13.500.000 (trzynaście milionów pięćset tysięcy złotych)

Nota 22.2. Akcje własne

Akcje własne		
Wyszczególnienie	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego	(5 473)	0
zwiększenie		
zmniejszenie		(5 473)
	(5 473)	(5 473)

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

Nota 22.3. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy		
Wyszczególnienie	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2011 - 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego	10 841	5 466
Korekta błędów podstawowych		
Podział wyniku finansowego	3 938	5 375
	14 779	10 841

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

Wyszczególnienie	Wartość brutto zmian	Powiązany podatek dochodowy	Wartość brutto zamian	Powiązany podatek dochodowy
	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego				
Zwiększenie z aktualizacji wyceny składników rzeczowych aktywów trwałych				
Odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości				
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości				
Przeniesienie do zysków zatrzymanych				
Inne [opis]				
Stan na koniec roku obrotowego	0	0	0	0

Nota 22.5. Kapitał z aktualizacji wyceny inwestycji

Wyszczególnienie	Wartość brutto zmian	Powiązany podatek dochodowy	Wartość brutto zamian	Powiązany podatek dochodowy
	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego	106	25	106	25

Zwiększenie wynikające z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	17 923			
Skumulowany (zysk)/strata przeniesiony do rachunku zysków i strat z tytułu połączenia	76			
Skumulowany (zysk)/strata przeniesiony do rachunku zysków i strat z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Stan na koniec roku obrotowego	18 105	25	106	25

W oparciu o MSR 39 i interpretacji i wyjaśnień zawartych w OS 74 i OS 75 które mówią, że: jeśli nie istnieje aktywny rynek dla danego instrumentu, jednostka wyznacza wartość godziwą przy zastosowaniu technik wyceny (wykorzystanie ostatnich transakcji rynkowych przeprowadzonych bezpośrednio pomiędzy dobrze poinformowanymi, zainteresowanymi stronami lub technika wyceny powszechnie stosowana przez uczestników rynku do wyceny instrumentu jeżeli ta technika dostarcza wiarygodnych oszacowań cen osiągniętych w rzeczywistych transakcjach rynkowych. Jednostka dominująca przy wyznaczeniu wartości godziwej dla aktywów (akcje Metro Nieruchomości S.A.) posłużyła się operatem szacunkowym dotyczącym określenia wartości rynkowej prawa wieczystego użytkowania w podejściu mieszanym kompleksu nieruchomości gruntowych położonych w Łławie. Operat został sporządzony przez rzeczoznawcę majątkowego reprezentującego firmę Projnorm sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. Źródła danych do sporządzenia operatu szacunkowego zostały zaczerpnięte z notowań cen gruntów z okresu 2008-2010 uzyskane w Starostwie Powiatowym m. Łława oraz w sieci VALOR, analiz rynku stawek najmu powierzchni handlowych i usługowych w obiektach podobnych z rynku lokalnego i krajowego, analiz i raportów firmy Cushman & Wakefield, Przeglądu Rynku Nieruchomości 2009, Raportu z rynku nieruchomości Ober Haus Deliotte, katalogu cen jednostkowych i obiektów inwestycyjnych na 2010. Celem zastosowania powyższej techniki wyceny miało na celu ustalenie jak w dniu wyceny kształtowałaby się cena transakcyjna przy bezpośredniej wymianie. Technika ta w maksymalnym stopniu wykorzystuje dane rynkowe przy minimalizacji subiektywnych danych specyficznych dla jednostki. Metoda powyższa została udowodniona poprzez porównanie z innymi możliwymi do obserwacji bieżącymi transakcjami rynkowymi dokonanymi na aktywach rzeczowych stanowiących własność Metro Nieruchomości S.A. mających pokrycie w kapitałach własnych tego podmiotu.

Ponadto podmiot dominujący (PTI S.A.) zakłada następujące działania w odniesieniu do posiadanej inwestycji w spółce zależnej na podstawie art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od osób prawnych zostanie wykorzystana możliwość transferu zysków w postaci dywidendy do jednostki dominującej jedyne akcjonariusza PTI S.A. Powyższe pozwoliło firmie na nietworzenie rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wraz z każdorazową wypłatą dywidendy jednostka dominująca dokona proporcjonalnego odpisu aktualizującego do wartości inwestycji w podmiocie zależnym. 30 czerwca 2012 roku nastąpiło połączenie jednostki dominującej z podmiotem Metro Nieruchomości S.A. (100% udziałów w jednostce zależnej) w wyniku czego uwzględniając pełną sukcesję prawną podatkową nieruchomości Metro Nieruchomości S.A. stały się własnością jednostki dominującej i zostały zakwalifikowane do nieruchomości inwestycyjnych.

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

Wyszczególnienie	Wartość brutto zmian	Powiązany podatek dochodowy	Wartość brutto zamian	Powiązany podatek dochodowy
	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego				
Płatności realizowane w formie akcji				
Inne [opis]				
Stan na koniec roku obrotowego	0	0	0	0

Nota 22.7. Kapitał rezerwy na zabezpieczenia

Wyszczególnienie	Wartość brutto zmian	Powiązany podatek dochodowy	Wartość brutto zamian	Powiązany podatek dochodowy
	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego				
Ujęty zysk/(strata) na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne:				
Kontrakty forward w walutach obcych				
Swapy stóp procentowych				
Swapy walutowe				
Przeniesienia do rachunku zysków i strat:				
Kontrakty forward w walutach obcych				
Swapy stóp procentowych				
Swapy walutowe				
Przeniesienie do początkowej wartości bilansowej pozycji zabezpieczanej:				
Kontrakty forward w walutach obcych				
Inne [opis]				
Stan na koniec roku obrotowego	0	0	0	0

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

Wyszczególnienie	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan na początek roku obrotowego	25 009	5 190
Wpływ zmian w zasadach rachunkowości programów lojalnościowych dla klientów		
Przekształcony bilans otwarcia	25 009	5 190
Zysk netto	26 551	25 009
Wypłata dywidendy		
Odkup akcji		
Przeniesienie na kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	(417)	
Podział wyniku finansowego	(25 009)	(5 190)
Przeniesienie z nadwyżka ze sprzedaży akcji/udziałów		
Błędy lat poprzednich		
Stan na koniec roku obrotowego	26 134	25 009

Nota 24**24.1. Kredyty i pożyczki za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011**

Wyszczególnienie	Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
Kredyty i pożyczki zaciągnięte			4 692				
1. kredyt inwestycyjny PO/11/I/2009	Gospodarczy Bank Wielkopolski S.A.	Poznań, ul. Szarych Szeregów 23A	415	Oprocentowanie zmienne. WIBOR 3M powiększony o marżę 4,00 punktów procentowych w stosunku rocznym. Liczone jako średnia arytmetyczna pięciu ostatnich kwotowań w miesiącu poprzedzającym miesiąc naliczania odsetek.	Od 01.07.2007 do 31.05.2014	Zastaw rejestrowy na maszynie do wytwarzania brykietów BIOMASSER MAXI MULTI wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; pełnomocnictwo do konta firmowego SGB24; weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	
2. aneks kredyt finansowy nr DK/KR-F/15307/09 z dnia 2010-10-06	Noble Bank S.A	Warszawa, ul. Domaniewska 39B	2 198	Oprocentowanie wg rzeczywistej rocznej stopy oprocentowania 8,30%	Od 07.10.2010 do 09.10.2012	Nieodwołalna blokada na rzecz Banku obejmująca aktywa zgromadzone na Rachunku Inwestycyjnym oraz środki zgromadzone na Rachunku Kredytu, weksel własny "in blanco", wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Kredytobiorcę dla Banku, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do kwoty 4.396 tys. PLN	Spłata kapitału na koniec okresu kredytowania, w jednej racie równej kwocie z dnia uruchomienia kredytu.

3. kredyt finansowy DK/K-Ak/3391674/11 z dnia 22.04.2011	Getin Noble Bank S.A.	Warszawa, ul. Domaniew ska 39B	2 079	oprocentowanie zmienne WIBOR 3M powiększony o marżę 3,95 punktów procentowych w stosunku rocznym	od 22.04.2011 do 22.02.2013	nieodwołalna blokada na rzecz Banku obejmująca aktywa zgromadzone na Rachunku Inwestycyjnym oraz środki zgromadzone na Rachunku Kredytu, weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Kredytobiorcę dla Banku, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji	spłata kapitału na koniec okresu kredytowania, w jednej racie równej kwocie z dnia uruchomienia kredytu
Pożyczki udzielone			764				
umowa pożyczki z dnia 08-06-2011	Ciasteczka z Krakowa S.A.	Kraków, ul. Wadowick a 12	644	oprocentowanie stałe 7% w skali roku	od 08-06- 2010 do 07- 06-2012	brak	częściowa spłata kapitału po otrzymaniu zwrotu kwoty podatku od towarów i usług uiszczonego w związku z nabyciem nieruchomości, spłata pozostałej części kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania
umowa pożyczki z dnia 08-07-2010 + aneks z dnia 07-07-2011	4 Better.Biz Sp. z o.o.	Poznań, ul. Dąbrowski ego 49/10	60	oprocentowanie stałe 4% w skali roku	od 08-07- 2010 do 07- 07-2012	brak	spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania
umowa pożyczki z dnia 08-07-2011 + aneks z dnia 07-07-2011	4 Advisors Sp. z o.o.	Poznań, ul. Dąbrowski ego 49/10	60	oprocentowanie stałe 4% w skali roku	od 08-07- 2010 do 07- 07-2012	brak	spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania

24.2. Kredyty i pożyczki za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012

Wyszczególnienie	Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy	Siedziba	Kwota kredytu/poży czki wg umowy	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
------------------	--	----------	---	---------------------------	------------------	----------------	------

	prawnej						
Kredyty i pożyczki zaciągnięte			13 332				
1. kredyt inwestycyjny PO/11/I/2009	Gospodarczy Bank Wielkopolski S.A.	Poznań, ul. Szarych Szeregów 23A	415	Oprocentowanie zmienne. WIBOR 3M powiększony o marżę 4,00 punktów procentowych w stosunku rocznym. Liczone jako średnia arytmetyczna pięciu ostatnich kwotowań w miesiącu poprzedzającym miesiąc naliczania odsetek.	Od 01.07.2007 do 31.05.2014	Zastaw rejestrowy na maszynie do wytwarzania brykietów BIOMASSER MAXI MULTI wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; pełnomocnictwo do konta firmowego SGB24; weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.	
2. aneks kredyt finansowy nr DK/KR-F/15307/09 z dnia 2010-10-06	Noble Bank S.A	Warszawa, ul. Domaniewska 39B	2 198	Oprocentowanie wg rzeczywistej rocznej stopy oprocentowania 8,30%	Od 07.10.2010 do 09.10.2013	Nieodwołalna blokada na rzecz Banku obejmująca aktywa zgromadzone na Rachunku Inwestycyjnym oraz środki zgromadzone na Rachunku Kredytu, weksel własny "in blanco", wraz z deklaracją wekslową wystawioną przez Kredytobiorcę dla Banku, oświadczenie kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji do kwoty 4.396 tys. PLN	Splata kapitału na koniec okresu kredytowania, w jednej racie równej kwocie z dnia uruchomienia kredytu.
3. kredyt inwestycyjny PO/05/I/U/2012	Spółdzielcza Grupa Bankowa	Poznań, ul. Szarych Szeregów 23A	5 719	oprocentowanie zmienne WIBOR 3M powiększony o marżę 3,5 punktów procentowych w stosunku rocznym.	od 10.05.2012 do 10.03.2017	Hipoteka łączna do kwoty 9.000 tys. zł zastaw rejestrowy na akcjach Zastal S.A. w ilości 1.478.000 szt. pełnomocnictwo do rachunku bankowego SGB-Bank, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową	odsetki od kredytu spłacane są miesięcznie wg harmonogramu spłat, kwota bazowa spłacana kwartalnie w stałej kwocie 400 tys. zł, odstępstwo na dzień 31.12.2012 – splata kapitału w wysokości 1.750 tys. zł

4. kredyt obrotowy w rachunku	Podkarpacki Bank Spółdzielczy	Sanok, ul. Mickiewicza 7	5 000	oprocentowanie zmienne WIBOR 3M powiększony o marżę 3,5 punktów procentowych w stosunku rocznym.	od 25.10.2012 do 24.10.2013	Hipoteka umowna do kwoty 10.000 tys. zł wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową	spłata kapitału na koniec okresu kredytowania w jednej kwocie
Pożyczki udzielone			764				
umowa pożyczki z dnia 08-06-2011	Ciasteczka z Krakowa	Kraków, ul. Wadowicka 12	644	oprocentowanie stałe 7% w skali roku	od 08-06-2010 do 07-06-2012	brak	częściowa 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 100% odpisem
umowa pożyczki z dnia 08-07-2010+ aneks z dnia 07-07-2011	4 Better.Biz Sp. z o.o.	Poznań, ul. Dąbrowskiego 49/10	60	oprocentowanie stałe 4% w skali roku	od 08-07-2010 do 07-07-2012	brak	spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania
umowa pożyczki z dnia 08-07-2011 + aneks z dnia 07-07-2011	4 Advisors Sp. z o.o.	Poznań, ul. Dąbrowskiego 49/10	60	oprocentowanie stałe 4% w skali roku	od 08-07-2010 do 07-07-2012	brak	spłata kapitału wraz z odsetkami na koniec okresu kredytowania

24.3. Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	6 849	84
Kredyty i pożyczki długoterminowe	3 604	4 396
- płatne powyżej 1 roku do 2 lat	35	4 396
- płatne powyżej 2 lat do 5 lat	3 569	
- płatne powyżej 5 lat		
Kredyty razem	10 453	4 480

24.5. Kredyty w podziale na waluty

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2012		Stan na dzień 31.12.2011	
	Waluta'000	PLN'000	Waluta'000	PLN'000
kredyt inwestycyjny PO/11/I/2009		120		204
kredyt obrotowy w rachunku 41/24/korkr/2012		5 000		0
aneks kredyt finansowy DK/KR-F/15307/09		3 569		0
wg postanowień aneksu DK/KR-F/15307/09		1 765		4 276
Kredyty razem	0	10 453	0	4 480

24.6. Struktura pozostałych zobowiązań finansowych

Wyszczególnienie	Stan na dzień 31.12.2012	Stan na dzień 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Obligacje	5 268	0
obligacje z terminem wykupu:	5 268	0
- powyżej 1 roku do 2 lat	0	0
- powyżej 2 lat do 5 lat	5 268	0

- płatne powyżej 5 lat	0	0
Kredyty razem	5 268	0

Nota 25**Nota 25. Zmiana stanu rezerw**

Wyszczególnienie	Rezerwa na odprawy emerytalne i zaległe urlopy	Pozostałe rezerwy	Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	Razem
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Stan rezerwy na 01.01.2011 roku	55	101	3 012	3 168
Rezerwy utworzone	74	906	8 758	9 738
Rezerwy wykorzystane	(55)	(101)	(3 012)	(3 168)
Rezerwy rozwiązane				0
Stan rezerw na 31.12.2011 roku	74	906	8 758	9 738
- rezerwy krótkoterminowe	67	820		887
- rezerwy długoterminowe	7	86	8 758	8 851
Stan rezerwy na 01.01.2012 roku	74	906	8 758	9 738
Rezerwy utworzone	71	912	15 508	16 491
Rezerwy wykorzystane	(74)	(906)	(8 758)	(9 738)
Rezerwy rozwiązane				0
Stan rezerw na 31.12.2012 roku, w tym	71	912	15 508	16 491
- rezerwy krótkoterminowe	71	26		97
- rezerwy długoterminowe		886	15 508	16 394

Nota 26**Nota 26. Pozostałe zobowiązania**

Wyszczególnienie	Bieżące		Długoterminowe	
	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych	251	64	0	0
Wynagrodzeń	10	6		
Inne	4	6		
	265	76	0	0

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

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 009	4 936
Pozostałe zobowiązania	0	0
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe - leasing		
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		

Zobowiązania finansowe	0	3 851
zaliczki na poczet zakupu aktywów finansowych	0	3 851
Zobowiązania ogółem, z tego	3 009	8 787
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	3 009	8 787

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

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Zadłużenie (i)	13 332	4 692
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 902	285
Zadłużenie netto	11 429	4 407
Kapitał własny (ii)	100 972	74 421
Stosunek zadłużenia netto do kapitału własnego	11,32%	5,92%

Nota 28.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Środki pieniężne	1 902	285
Ekwiwalenty środków pieniężnych	1 441	3 082
Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	97 291	64 204
Płynność	100 634	67 571
Bieżące należności finansowe	0	0
Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	6 849	84
Bieżące część zadłużenia długoterminowego		
Inne krótkoterminowe zadłużenia finansowe		
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe	6 849	84
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto	(93 785)	(67 487)
Obligacje	5 268	0
Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	3 604	4 396
Długoterminowe zadłużenie finansowe netto	8 872	4 396
Zadłużenie finansowe netto	(84 913)	(63 091)

Nota 28.3. Kategorie instrumentów finansowych

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Aktywa finansowe		
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	97 291	64 204
Przeznaczone do obrotu		

Inwestycje utrzymywane do wymagalności		
Pożyczki i należności (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty)	3 343	3 367
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
	100 634	67 571
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:	107 004	68 734
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	97 291	64 204
Pozostałe aktywa finansowe	1 441	3 082
Należności z tytułu leasingu	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6 370	1 163
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 902	285
	9 713	4 530
Zobowiązania finansowe		
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy Przeznaczone do obrotu		
Sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy (zob. niżej)		
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających		
Utrzymywane do terminu wymagalności i wyceniane po koszcie zamortyzowanym	15 721	4 396
Umowy gwarancji finansowych		
Pożyczki i zobowiązania sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy:		
Pożyczki i zobowiązania sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Skumulowane zmiany wartości godziwej przypadające na zmiany ryzyka kredytowego		
Skumulowane zmiany wartości godziwej przypadające na zmiany ryzyka kredytowego, ujęte w okresie sprawozdawczym		
	15 721	4 396
Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:		
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	3 604	4 396
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 023	4 949
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	6 849	84
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 268	0
	18 744	9 429

Nota 28.4. Zarządzanie ryzykiem walutowym

Wyszczególnienie	Zobowiązania		Aktywa	
	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Waluta kraju B				
Waluta kraju C				
Pozostałe				

Nota 28.5. Instrumenty pochodne

Wyszczególnienie	Stan na		Stan na	
	31.12.2012		31.12.2011	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]	[tys. zł]
Aktywa finansowe	132	132	903	903
Pożyczki i należności:	132	132	903	903
pożyczki udzielone	132	132	903	903
należności z tytułu leasingu	0	0	0	0
Inwestycje utrzymywane do wymagalności:				
weksle				
skrypty dłużne				
Zobowiązania finansowe	15 721	15 721	4 936	4 936
Kredyty otrzymane:				
weksle				
umarzalne skumulowane akcje preferencyjne				
krótkoterminowe obligacje zamienne				
obligacje długoterminowe	5 268	5 268	0	0
kredyty bankowe o stałym oprocentowaniu				
kredyty bankowe o zmiennym oprocentowaniu	10 453	10 453	4 936	4 936
pożyczki od jednostek powiązanych o stałym oprocentowaniu				
pożyczki od innych jednostek				

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

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

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

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

Wysokość kuponu ustalona będzie każdorazowo zgodnie ze wzorem:

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

Terminarz płatności kuponowych:

nr okresu odsetkowego	data ustalenia stawki referencyjnej	wypłata kuponu	liczba dni w okresie
-----------------------	-------------------------------------	----------------	----------------------

okres pierwszy	2012-07-19	2013-01-31	184
okres drugi	2013-01-21	2013-07-22	182
okres trzeci	2013-07-22	2014-01-20	182
okres czwarty	2014-01-20	2014-07-22	183

Wysokość i forma zabezpieczenia: obligacje są emitowane jako niezabezpieczone. W przypadku gdy cena obligacji dojdzie do skutku zabezpieczenie roszczeń 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 2,0 mln zł,
- 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 mln zł,
- 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,
- brak ustanowienia zabezpieczenia roszczeń Obligatariuszy poprzez ustanowienie hipoteki lub hipotek.

Nota 29

Nota 29. Transakcje niepieniężne i źródła finansowania

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2012	Stan na 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Niezabezpieczone kredyty w rachunku bieżącym weryfikowane corocznie i spłacane na żądanie:		
- kwota wykorzystana		
- kwota niewykorzystana		
	0	0
Niezabezpieczone kredyty wekslowe weryfikowane corocznie:		
- kwota wykorzystana		
- kwota niewykorzystana		
	0	0
Zabezpieczony kredyt w rachunku bieżącym:	0	0
- kwota wykorzystana		
- kwota niewykorzystana		
	0	0

Zabezpieczone kredyty bankowe o różnych terminach wymagalności do roku 2012 z możliwością prolongaty za obopólną zgodą:		
- kwota wykorzystana	15 721	4 936
- kwota niewykorzystana		
	15 721	4 936

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

Wyszczególnienie	Okres 01.01.2012 - 31.12.2012	Okres 01.01.2011 - 31.12.2011
	[tys. zł]	[tys. zł]
Zarząd	52	52
Kamil Jankowski	52	52
Rada Nadzorcza	11	7
Maciej Karczewski	1	1
Krzysztof Skrzypski	2	2
Andrzej Mioduszewski	1	0
Jacek Ziółkowski	3	2
Jakub Zalewski	2	2
Monika Hałupczak	1	0
Paweł Sobków	1	0

Nota 31**Nota 31.1 Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych na dzień 31 grudnia 2012 r.*****Udzielone pożyczki podmiotom powiązanym***

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

Niespłacona część pożyczki w wysokości 166 tys. zł objęta całkowitym odpisem

Inne transakcje z podmiotami powiązanymi

<i>nazwa podmiotu</i>	<i>rodzaj transakcji</i>	<i>ilość akcji</i>	<i>wartość transakcji</i>	<i>waluta</i>
Edison S.A	plasowanie nowej emisji	954 758	517 391,00	PLN
Coleos S.A	plasowanie nowej emisji	18 360 000	501 000,00	PLN
Mostostal Wrocław S.A	plasowanie nowej emisji	4 560 000	2 050 511,00	PLN

Nota 32**Nota 32. Segmenty działalności za rok 2011**

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

W roku 2012 nie wydzielono segmentów działalności z uwagi na fakt prowadzenia przez jednostkę dominującą (Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A.) jak i podmiot zależny (Polfinance S.A.) będący spółką konsolidowaną, podstawowej działalności o tym samym profilu.

Nota 33

Nota 33.1 Połączenie jednostek

Nazwa i siedziba jednostki przejmowanej	Data przejęcia	Procent przejętych instrumentów kapitałowych z prawem głosu	Aktywa netto przejętej jednostki (wartość godziwa)	Wartość firmy (+) / zysk (-)	Zyski zatrzymane (połączenie pod wspólną kontrolą)
Metro Nieruchomości S.A	30-06-2012	100	19 751	18 002	(74)

<i>podmiot</i>	<i>ilość zakupionych akcji</i>	<i>wartość transakcji</i>	<i>zysk na okazyjnym nabyciu</i>
	[szt.]	[tys. zł]	[tys. zł]
Metro Nieruchomości S.A	20 130 248	1 914	18 002

Nota 33.2 Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych przeprowadzonych w okresie od 01.01.2012 do 30.06.2012 roku

	Wartość godziwa na dzień przejęcia:		
	Metro Nieruchomości S.A	Jednostka przejęta 2	Pozostałe jednostki*
Aktywa			
Wartości niematerialne	0		
Rzeczowe aktywa trwałe	24 917		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0		
Zapasy			
Należności i pożyczki	326		
Pozostałe aktywa	37		
Środki pieniężne	59		
Aktywa razem	25 339	-	-
Zobowiązania			
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	4 179		
Rezerwy	811		
Kredyty, pożyczki	0		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	597		
Pozostałe zobowiązania	2		
Zobowiązania razem	5 588	-	-
Wartość godziwa aktywów netto	19 751	-	-
Wartość firmy (+) / Zysk (-)			
Wynagrodzenie za przejętą jednostkę:	19 751	-	-
Podmioty niekontrolujące:			
Udziały niedające kontroli			
Przejmujący:			
Środki pieniężne			
Instrumenty kapitałowe przejmującego			
Zobowiązania wobec poprzednich właścicieli			
Wynagrodzenie warunkowe			
Wartość godziwa inwestycji posiadanych przed przejęciem (nabycie kilkietapowe)			
Inne			
Dodatkowe koszty przeprowadzenia przejęcia obciążające zyski (straty) przejmującego			

Nota 33.3 Przychody i wyniki jednostek przejętych w trakcie okresu sprawozdawczego

	Dane po dacie przejęcia ujęte w rachunku zysków i strat Grupy	Dane za okres od 01.01 do 30.06.2012 roku
--	---	---

	Przychody	Wynik netto	Przychody	Wynik netto
Metro Nieruchomości S.A			1 528	(92)
Razem	-	-	1 528	(92)

Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy

OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2012 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę **136 457 tys. złotych**

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku - wariant porównawczy wykazujący zysk netto w kwocie **26 551 tys. złotych**.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku wykazało wzrost kapitału Grupy w kwocie **26 551 tys. złotych**.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 617 tys. złotych**.

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

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

Prezes Zarządu

Kamil Jankowski

.....

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Alicja Wesołowska

.....

Poznań, dnia 18 marzec 2013

INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE

Grupa kapitałowa Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego Spółka Akcyjna (dalej również GK PTI, Grupą) powstała w wyniku objęcia przez Spółkę dominującą, którą jest Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A 100% akcji firmy Metro Nieruchomości S.A i 58,18 % akcji spółki Polfinance S.A. (dawniej: Komunalka S.A) w wyniku zawartej umowy sprzedaży akcji w dniu 16.11.2011 roku. Siedziba Spółki dominującej mieści się w Poznaniu, przy ul. Dąbrowskiego 49/13.

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

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

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

Przedmiotem działalności Spółki (jednostki dominującej) jest przede wszystkim:

- 64.99.Z** Pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych,
- 66.12.Z** Działalność związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych.

Przedmiotem działalności Spółki zależnej jest:

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

SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

W skład Grupy kapitałowej Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego wchodzi spółka:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział procentowy Grupy na dzień 31.12.2012	Udział procentowy Grupy na dzień 31.12.2011

1.	Polfinance S.A. (dawniej: Komunalka S.A)	Poznań	pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana	58,18%	58,18%
----	--	--------	---	--------	--------

■ ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZENIU SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe przygotowane w oparciu o księgi rachunkowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską (UE) i obowiązywały na dzień 31 grudnia 2012 roku. Zakres jednostkowego sprawozdania finansowego jest zgodny z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku i okres porównywalny od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku.

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe odpowiada wszystkim wymaganiom MSSF przyjętym przez UE i przedstawia rzetelnie sytuację finansową i majątkową Spółki na dzień 31 grudnia 2012 roku i dane porównywalne na 31 grudnia 2011 roku, a także wyniki jej działalności oraz przepływy pieniężne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2012 roku i dane porównywalne za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

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

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku

i zostało sporządzone przy założeniu, że Spółki będą kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że nie zamierzają ani nie jest są zmuszona zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu. Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki dominującej nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę dominującą i Spółkę zależną.

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

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone metodą pośrednią.

I ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI**ZASADY KONSOLIDACJI**

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasady kosztu historycznego, z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej niektórych instrumentów finansowych. Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy kapitałowej zostało sporządzone według tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym.

Jednostka objęta konsolidacją stosuje jednakowe metody wyceny. Sprawozdania finansowe Polfinance S.A. (dawniej: Komunalka S.A.) sporządzane są zgodnie z wymogami określonymi w załączniku nr 1 do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 grudnia 2009r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości domów maklerskich. Sprawozdanie finansowe Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego zostało sporządzone za okres 12 miesięcy 2012 roku zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 o rachunkowości.

Zdaniem Zarządu Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego zaprezentowane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe rzetelnie przedstawia sytuację finansową, efektywność finansową i przepływy pieniężne Grupy kapitałowej. Przy sporządzaniu niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego odstąpiono, zgodnie z MSR 1 pkt.19, od zastosowania standardu MSR 28, MSR 31 i MSSF 3. Prezentowane sprawozdanie jest zatem zgodne z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez Unię Europejską, z wyjątkiem odstępstwa od zastosowania ww. wymogu w celu osiągnięcia rzetelności prezentacji. Odstępstwo dotyczy MSR 28 - „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”, MSR 31 - „Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach”, MSSF 3 - „Połączenia jednostek gospodarczych” zgodnie, z którymi należałoby objąć konsolidacją wszystkie inwestycje, w których udział Spółki dominującej wynosi powyżej 20% i czas posiadania ich w portfelu Spółki przekracza dwanaście miesięcy.

Powodem, dla którego zastosowane zostało wyżej opisane odstępstwo jest fakt, iż Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. koncentruje się przede wszystkim na prowadzeniu aktywnej polityki inwestycyjnej polegającej na nabywaniu akcji/udziałów spółek publicznych i prywatnych w celu ich zbycia w krótkim okresie. Jest to działalność typowa dla funduszy typu private equity (venture capital), których średni okres utrzymywania inwestycji mieści się w przedziale 3-5 lat. Co do zasady firmy prowadzące działalność charakterystyczną dla funduszy PE/VC nie sporządzają Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych obejmujących ich spółki portfelowe z uwagi na ich nieporównywalność w średnim i długim terminie.

Pomimo, iż zamiarem Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. było i jest wyjście z inwestycji w krótkim terminie, to ze względu na zmieniające się otoczenie rynkowe mogą wystąpić sytuacje, w których uzasadnionym jest utrzymanie pozycji inwestycyjnej dłużej niż zostało to wcześniej zaplanowane. Nie zmienia to jednakże nastawienia do danej inwestycji i w przekonaniu Zarządu Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. nie jest uzasadnione obejmowanie takich podmiotów konsolidacją, ze względu na to, że mogłoby to wpłynąć negatywnie na prawdziwy i rzetelny obraz Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A.

W okresie sprawozdawczym spółka dominująca w sposób bardzo dynamiczny operuje aktywami. W wyniku tych transakcji w portfelu inwestycyjnym Spółki dominującej pozostał tylko jeden podmiot, którego dane w myśl ww. przepisów powinny zostać objęte konsolidacją.

Poniżej przedstawia się wpływ ww. odstępstwa na pozycje sprawozdania finansowego, gdyby było ono przedstawione jako spełniające wymagania:

Wartość kapitałów własnych	Wartość kapitałów przypadających akcjonariuszom	Zysk/strata całkowita	Zysk/strata przypadająca akcjonariuszom mniejszościowym

	mniejszościowym		
94 827	10 607	27 727	373

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

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

Wyniki finansowe jednostki zależnej nabytej lub sprzedanej w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpowiednio od momentu ich efektywnego nabycia lub do momentu ich efektywnego zbycia.

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

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

POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH

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

UDZIAŁY NIEKONTROLUJĄCE (UDZIAŁY MNIEJSZOŚCI)

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

Udziały mniejszości w aktywach netto (z wyłączeniem wartości firmy) konsolidowanych podmiotów zależnych prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Na udziały mniejszości składają się wartości udziałów na dzień połączenia jednostek gospodarczych oraz udziały mniejszościowe w zmianach w kapitale własnym począwszy od daty połączenia. Straty przypisywane udziałom mniejszościowym wykraczające poza udział w kapitale podstawowym podmiotu alokowane są do

udziałów Grupy, z wyjątkiem przypadków wiążącego zobowiązania i zdolności udziałowców mniejszościowych do dokonania dodatkowych inwestycji w celu pokrycia strat.

OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 2012 rok jest kolejnym rocznym sprawozdaniem, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF).

WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA SPRAWOZDAWCZA

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

KOREKTA BŁĘDU

W Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Gk PTI sporządzonym za 2012 rok nie wystąpiła istotna korekta błędu.

ZMIANY SZACUNKÓW

W Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Gk PTI sporządzonym za 2012 rok nie wystąpiły zmiany szacunków.

II ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI I ZAKRESU UJAWNIEŃ

W niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano takie same zasady rachunkowości, jakie zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za 2011 rok oraz następujące obowiązujące standardy i interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienie informacji - Przeniesienia aktywów finansowych

Opis:

Zmiana precyzuje wymagania w zakresie ujawnień dotyczących transakcji przeniesienia aktywów finansowych.

Implementacja niniejszej zmiany uwzględnia również aktualizację wprowadzoną Rozporządzeniem Komisji z dnia 13 grudnia 2012 roku z mocą wsteczną, tj. od 1 lipca 2011 roku lub po później.

Przedmiotowe zmiany nie miały wpływu na sprawozdanie finansowe.

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

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

MSR 1 (zmiana) „Prezentacja sprawozdań finansowych”

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 30 czerwca 2012 roku.

Opis:

Zmiany doprecyzowują zasady grupowania pozycji innych całkowitych dochodów.

MSR 12 (zmiana) „Podatek dochodowy”

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2011 roku.

Opis:

Zmiana doprecyzowuje m.in. sposób wyceny aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego w przypadku nieruchomości inwestycyjnych wycenianych zgodnie z modelem wartości godziwej określonym w MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”.

MSR 19 (zmiana) „Świadczenia pracownicze”

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2012 roku.

Opis:

Zmieniony standard ułatwia użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie jak programy określonych świadczeń wpływają na sytuację finansową jednostki, wyniki finansowe i przepływy pieniężne.

MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2012 roku.

Opis:

Standard zawiera wymogi w zakresie prezentacji oraz ujawnień w jednostkowym sprawozdaniu finansowym inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, zależnych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”.

MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólnych przedsięwzięciach”

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2012 roku.

Opis:

Nowy standard dotyczy rozliczania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Określa również wymogi stosowania metody praw własności w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych oraz we wspólnych przedsięwzięciach. Standard zastąpi dotychczasowy MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”.

MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja”

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2013 roku.

Opis:

Celem wprowadzenia zmian jest wyeliminowanie niespójności w stosowaniu wymogów dotyczących zasad kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych.

MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 30 czerwca 2011 roku.

Opis:

Zmiany dotyczą odniesienia do stałej daty „1 stycznia 2004” jako daty zastosowania MSSF po raz pierwszy i zmieniają ją na „dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy” w celu wyeliminowania konieczności przekształcania transakcji, które miały miejsce przed dniem przejścia jednostki na stosowanie MSSF. Ponadto, do standardu zostają dodane wskazówki odnośnie ponownego zastosowania MSSF w okresach, które następują po okresach znaczącej hiperinflacji, uniemożliwiającej pełną zgodność z MSSF.

MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2012 roku.

Opis:

Zmiana dotyczy kredytów otrzymanych od instytucji rządowych, udzielonych wg stopy procentowej niższej niż stopa rynkowa.

MSSF 7 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2012 roku.

Opis:

Standard określa wymagania dotyczące ujawniania informacji, które mają pomóc inwestorom oraz innym użytkownikom sprawozdań finansowych w lepszej ocenie wpływu lub potencjalnego wpływu kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych na sytuację finansową jednostki.

MSSF 7 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2012 roku.

Opis:

Standard określa wymagania dotyczące ujawniania informacji, które mają pomóc inwestorom oraz innym użytkownikom sprawozdań finansowych w lepszej ocenie wpływu lub potencjalnego wpływu kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych na sytuację finansową jednostki.

MSSF 9 „Instrumenty finansowe”

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2014 roku.

Opis:

Standard został wydany jako część kompleksowego przeglądu rachunkowości instrumentów finansowych. Nowy standard jest mniej kompleksowy w porównaniu z bieżącymi wymogami i zastąpi MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”. Nowy standard będzie dotyczył wyłącznie zasad klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych.

MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2012 roku.

Opis:

Standard określa zasady prezentacji i przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jeżeli jednostka kontroluje jedną lub więcej innych jednostek. MSSF 10 zastępuje wymogi konsolidacji zawarte w interpretacji SKI-12 „Konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia” i standardzie MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”. MSSF 10 opiera się na obowiązujących zasadach określających pojęcie kontroli jako czynnika decydującego, czy jednostka powinna być uwzględniona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki dominującej. Standard zawiera dodatkowe wytyczne, pomocne w ustaleniu występowania kontroli, gdy jest to trudne do oceny.

MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia”

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2012 roku.

Opis:

Standard przewiduje bardziej realistyczne odzwierciedlenie wspólnych porozumień, koncentrując się na prawach i obowiązkach porozumień, a nie ich formie prawnej (jak ma to miejsce obecnie). Standard porządkuje nieścisłości w sprawozdawczości wspólnych porozumień poprzez wprowadzenie jednolitej metody księgowania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach.

MSSF 12 „Udziały w innych jednostkach: ujawnianie informacji”

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2012 roku.

Opis:

Standard jest nowym, kompleksowym zbiorem przepisów, określającym wymogi ujawniania informacji dla wszystkich form udziałów w innych podmiotach, w tym dla spółek zależnych, wspólnych przedsięwzięć, jednostek stowarzyszonych i innych jednostek nie konsolidowanych.

MSSF 13 „Wycena według wartości godziwej”

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2012 roku.

Opis:

Standard określa ramy dla pomiaru wartości godziwej i wymaga ujawniania informacji na temat wyceny wartości godziwej. Standard nie określa, kiedy składnik aktywów, zobowiązanie lub posiadane własne instrumenty kapitałowe wycenia się w wartości godziwej. Przeciwnie, wyceny i ujawniania wymagane przez standard stosuje się wtedy, gdy inne standardy wymagają lub zezwalają na wycenę w wartości godziwej (z nielicznymi wyjątkami).

Interpretacja KIMSF 20 „Koszty prowadzenia wydobycia w kopalniach odkrywkowych”

Data obowiązywania – pierwszy rok obrotowy rozpoczynający się po 31 grudnia 2012 roku.

Opis:

Interpretacja zawiera wytyczne odnośnie ujmowania kosztów usunięcia zewnętrznych warstw gruntu w celu uzyskania dostępu do wydobywanych surowców w kopalniach odkrywkowych.

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

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

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

Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe za 2012 rok sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej przyjętymi przez prawo Unii Europejskiej.

Spółka dominująca zamierza przyjąć opublikowane, lecz nieobowiązujące do 31 grudnia 2012 roku zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Zarząd nie wybrał opcji wcześniejszego zastosowania powyższych standardów oraz interpretacji, co oznacza, iż w bieżącym rocznym okresie sprawozdawczym w Spółce nie podjęto decyzji o wcześniejszym zastosowaniu zmian standardów i interpretacji.

ZASTOSOWANE ZASADY I METODY RACHUNKOWOŚCI

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

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

INWESTYCJE W PODMIOTY ZALEŻNE

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

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

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

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

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

AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE WG WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY

Kategoria ta obejmuje aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez wynik.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli został nabyty przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie.

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

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

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

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

PRZEKWALIFIKOWANIA

Spółka:

- nie dokonuje przekwalifikowania instrumentu pochodnego z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy od momentu jego objęcia lub wyemitowania;
- nie dokonuje przekwalifikowania instrumentu finansowego z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli przy początkowym ujęciu instrument finansowy został wyznaczony przez Spółkę jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz
- może, jeżeli składnik aktywów finansowych nie jest już utrzymywany w celu sprzedaży lub odkupienia go w bliskim terminie (niezależnie od faktu, iż składnik aktywów finansowych mógł zostać nabyty lub zaciągnięty głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie), dokonać przekwalifikowania danego składnika aktywów finansowych z kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jedynie w wyjątkowych okolicznościach, a w przypadku pożyczek i należności, (jeżeli przy początkowym ujęciu składnik aktywów finansowych nie musiał być sklasyfikowany jako przeznaczony do obrotu) jeżeli jednostka ma zamiar i możliwość utrzymać składnik aktywów finansowych w dającej się przewidzieć przyszłości lub do terminu jego wymagalności.

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

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

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

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

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

POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

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

UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH

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

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

ŚRODKI PIENIĘŻNE

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

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

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

Poniesione nakłady, dotyczące środków trwałych będących w toku budowy lub montażu są wyceniane nie rzadziej niż na każdy dzień bilansowy, według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpis z tytułu trwałej utraty wartości.

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

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości przeszacowanej.

AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

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

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

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

Z chwilą przeznaczenia danego składnika aktywów do sprzedaży następuje zaprzestanie naliczania amortyzacji.

Aktywa przeznaczone do sprzedaży (z wyłączeniem m.in. aktywów finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych) wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości księgowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

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

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

stanowi odrębną, ważną dziedzinę działalności jednostki lub jej geograficzny obszar działalności, jest częścią pojedynczego, skoordynowanego planu zbycia odrębnej, ważnej dziedziny działalności jednostki lub jej geograficznego obszaru działalności lub jest jednostką zależną nabytą wyłącznie z zamiarem jej odsprzedaży.

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

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

WARTOŚĆ FIRMY

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

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

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

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

INNE WARTOŚCI NIEMATERIALNE

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

nabyte oprogramowanie komputerowe,

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkową. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku

przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów. Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła, za wyjątkiem sytuacji, gdy składnik aktywów ujmowany był w wartości przeszacowanej (wówczas utrata wartości traktowana jest jako obniżenie wcześniejszego przeszacowania).

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

ZOBOWIĄZANIA ORAZ INSTRUMENTY KAPITAŁOWE

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

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

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

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

REZERWY NA POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

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

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

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

ŚWIADCZENIA PO OKRESIE ZATRUDNIENIA

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

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

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

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

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

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

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

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

- niezafakturowane usługi,
- niewykorzystane urlopy pracownicze,
- zobowiązania inwestycyjne.

KAPITAŁY WŁASNE

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

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

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

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

Do kapitałów zaliczane są także:

- korekty wyniku lat ubiegłych.

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

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

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

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

Przychody ujmuje się w następujący sposób:

Przychody ze sprzedaży papierów wartościowych w momencie zbycia papierów posiadanych na rachunku maklerskim, lub (w przypadku obrotu poza rynkiem regulowanym) w momencie

przekazania kontrahentowi dokumentu poświadczającego własność posiadanych papierów wartościowych, zaakceptowania go przez klienta oraz wystarczającej pewności ściągalności powstałej w wyniku takiej transakcji należności.

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

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

ZYSKI / (STRATY) Z INWESTYCJI

Zyski z inwestycji obejmują przychody z tytułu odsetek i dywidend.

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

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

TRANSAKcje W WALUCIE OBCEJ I WYCENA POZYCJI WYRAŻONYCH W WALUTACH OBCYCH

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

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

Transakcje i salda

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

Na każdy dzień bilansowy:

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

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia odpowiednio po kursie(i) faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji - w przypadku sprzedaży lub kupna walut oraz zapłaty należności lub zobowiązań, (ii) średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień - w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, jeżeli nie jest zasadne zastosowanie kursu, o którym mowa w pkt (i), a także w przypadku pozostałych operacji.

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

Wszystkie aktywa i zobowiązania, które nie spełniają definicji pozycji pieniężnych są klasyfikowane jako pozycje niepieniężne. Do niepieniężnych aktywów zalicza się m.in.: rozliczenia międzyokresowe kosztów, zapasy, zapłacone zaliczki na dostawy, zbywalne inwestycje kapitałowe, środki trwałe,

wartości niematerialne oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Do niepieniężnych zobowiązań zalicza się m.in. otrzymane zaliczki na dostawy, rozliczenia międzyokresowe przychodów oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wszystkie składniki kapitału własnego, po wpłaceniu lub zakumulowaniu, stanowią pozycje niepieniężne.

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

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

PODATEK DOCHODOWY

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

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

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

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

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

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

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

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

- nie jest transakcją połączenia jednostek gospodarczych, oraz
- w czasie wystąpienia nie ma wpływu na wynik finansowy brutto ani na dochód podlegający opodatkowaniu.

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

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

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

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

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

ZYSKI / (STRATY) NETTO

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

ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ

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

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

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

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

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

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

Przez skorygowaną średnią ważoną ilość akcji zwykłych rozumie się średnią ważoną ilość akcji zwykłych powiększoną o średnią ważoną ilość dodatkowych akcji zwykłych, które zostałyby

wyemitowane w momencie zamiany wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych na akcje zwykłe.

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

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

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

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

Operacje bezgotówkowe są wyłączone ze sprawozdania z przepływów pieniężnych.

LEASING

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

SEGMENTY OPERACYJNE

Grupa Kapitałowa nie wyodrębniła w 2012 roku segmentów działalności w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym. Zgodnie z MSSF 8 par.4 raporty dotyczące Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego i Jednostkowego Sprawozdania Finansowego są prezentowane w jednym czasie i informacja na temat segmentów została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

W związku z powyższym Zarząd Jednostki Dominującej nie wyodrębnił segmentów branżowych z uwagi na pokrywający się zakres podstawowej działalności prowadzony przez podmioty: dominujący i zależny.

W Grupie wydzielono następujące segmenty geograficzne:

- Polska,
- strefa euro,
- pozostałe kraje.

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

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

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

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

Do przychodów segmentu nie zalicza się:

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

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

Do kosztów segmentu nie zalicza się:

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

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami segmentu a kosztami segmentu.

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

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

DODATKOWE OBJAŚNIENIA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nakłady inwestycyjne poniesione w 2012 roku wynosiły 12 tys. zł.

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

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

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

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

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

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

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

	2012	2011
Zarząd	1	1
Pracownicy wyższego szczebla	4	4

Pozostali pracownicy	6	9
Razem:	11	14

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

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

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

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

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

Nie dotyczy

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

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

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

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

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie dokonywano korekt błędów podstawowych.

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

Nie występuje niepewność możliwości kontynuowania działalności.

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym wystąpiło łączenie spółek. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 sporządzone zostało z uwzględnieniem tego połączenia.

W dniu 22 czerwca 2012 roku nastąpiło połączenie POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. ze spółką zależną METRO NIERUCHOMOŚCI S.A. Połączenie zostało dokonane poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej (METRO NIERUCHOMOŚCI S.A.) na Spółkę Przejmującą (POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A.) bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz rozwiązanie Spółki Przejmowanej bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego zgodnie z Art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych w zw. z Art. 515 § 1 Ksh.

W związku z tym, że na dzień sporządzenia Planu połączenia Spółka Przejmująca posiadała 100% akcji w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej połączenie dokonane zostało w trybie uproszczonym przewidzianym w Art. 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych. W związku z połączeniem, kapitał zakładowy spółki POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu pozostał w niezmienionej wysokości tj. w wysokości 14.500.000,00 zł (słownie: czternaście milionów pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na 14.500.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. Wartość posiadanych przez Spółkę Przejmującą akcji Spółki Przejmowanej została uwzględniona w jej majątku trwałym w wysokości 19.755.956,21 zł (słownie: dziewiętnaście milionów siedemset pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt sześć złotych), która to kwota ma pokrycie w ustalonej dla potrzeb połączenia wartości majątku spółki Metro Nieruchomości Spółka Akcyjna z siedzibą w Ławie ustalonej przez biegłego rewidenta badającego sprawozdania finansowe Metro Nieruchomości Spółka Akcyjna z siedzibą w Ławie (Spółka Przejmowana) za rok obrotowy 2011.

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

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

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

Emitent posiada następujące spółki zależne i stowarzyszone:

JEDNOSTKI ZALÉŻNE:

lp.	nazwa jednostki	siedziba	zakres działalności	% udział Grupy na 31.12.2012	% udział Grupy na 31.12.2011
1	Polfinance S.A. (dawniej: Komunalka S.A.)	Poznań	pozostała działalność finansowa	58,2%	58,2%

JEDNOSTKI POWIĄZANE POZOSTAŁE:

lp.	nazwa jednostki	siedziba	zakres działalności	% udział Grupy na 31.12.2012	% udział Grupy na 31.12.2011
1	TABLEO S.A.	Iława	produkcja tablic rejestracyjnych, handel hurtowy częściami do pojazdów samochodowych	76,7%	78,7%
2	CIASTEczKA z KRAKOWA S.A.	Kraków	produkcja wyrobów ciastkarskich	75,5%	75,5%
3	EDISON S.A.	Kraków	usługi internetowe	60,4%	65,8%
4	CSY S.A.	Iława	produkcja części samochodowych	54,9%	54,9%
5	RSY S.A.	Iława	usługi w zakresie naprawy silników	53,9%	53,9%
6	e-FRANKI S.A.	Poznań	działalność wspomagająca usługi finansowe	51,0%	51,0%
7	COLEOS S.A.	Poznań	działalność portali internetowych	49,3%	49,6%
8	DE MOLEN S.A.	Baranowo	sprzedaż akcesorii samochodowych	34,7%	42,9%
9	ZASTAL S.A.	Zielona Góra	wynajem i dzierżawa nieruchomości	33,0%	39,5%

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

Emitent finansuje inwestycje w instrumenty finansowe poprzez środki własne oraz poprzez finansowanie zewnętrzne – kredyty bankowe, emisja obligacji. Na dzień 31.12.2012 roku Emitent finansował posiadany majątek w głównej mierze z kapitałów własnych – 75%, a poprzez finansowanie

zewnętrzne – 25% majątku całkowitego. W odniesieniu do Grupy kapitałowej finansowanie posiadanego majątku odbywa się z kapitałów własnych – 74%, a poprzez finansowanie zewnętrzne – 26% majątku Grupy.

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

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

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

Emitent posiada zobowiązania kredytowe:

lp.	wyszczególnienie	nazwa	kwota kredytu [waluta]	oprocentowanie	termin wymagalności
1.	kredyt inwestycyjny	GBW S.A.	415 tys. zł	zmiennie WIBOR 3M + 4,0% marży	31.05.2014
2.	kredyt obrotowy	Noble Bank S.A.	2 198 tys. zł	8,30% w skali roku	07.07.2013
3.	kredyt inwestycyjny	Spółdzielcza Grupa Bankowa	5 719 tys. zł	zmiennie WIBOR 3M + 3,5% marży	10.03.2017
4.	kredyt obrotowy	Podkarpacki Bank Spółdzielczy	5 000 tys. zł	zmiennie WIBOR 1M + 3,5% marży	24.10.2013

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

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

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

W dniu 08 czerwca 2011 r. Emitent udzielił spółce Ciasteczka z Krakowa S.A. pożyczki na kwotę 644 tys. zł. Termin spłaty pożyczki – 07.06.2012 r. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy procentowej, wynoszącej 7,0% w skali roku. Do dnia 31.12.2012 spółka Ciasteczka z Krakowa S.A. dokonała spłaty pożyczki w wysokości 504 tys. zł. Na pozostałą do spłaty część pożyczki została utworzona rezerwa w wysokości 100% kwoty do spłaty.

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

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

Emitent nie udzielał w roku obrotowym 2012 poręczeń i gwarancji.

Emitent nie otrzymał w roku obrotowym 2012 poręczeń i gwarancji.

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

Emitent w okresie objętym raportem przeprowadził emisję obligacji na okaziciela serii A. Z emisji obligacji Emitent uzyskał kwotę 5.020.000,00 zł. Środki te zostały przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej polegającej na nabywaniu udziałów i akcji podmiotów gospodarczych. Zgodnie z ogólnymi warunkami emisji obligacji cel emisji obligacji nie został określony.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników.

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

Na dzień 31.12.2012 roku łączna wartość zobowiązań krótko i długoterminowych Emitenta wyniosła 33 967 tys. zł, w tym:

<i>pozycja</i>	<i>wartość [w tys. zł]</i>
zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	8 765
- bieżące zobowiązania podatkowe	251
zobowiązania długoterminowe, w tym:	25 202
- rezerwa na podatek odroczony	15 444
zobowiązania razem:	33 967

Na dzień 31.12.2012 roku stan należności i inwestycji krótkoterminowych (w tym: środki pieniężne w kasie i na rachunkach) przedstawiał się następująco:

<i>pozycja</i>	<i>wartość [w tys. zł]</i>
należności z działalności operacyjnej	775
inwestycje krótkoterminowe, w tym:	106 279
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 772
razem:	107 054

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

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

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

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

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

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

Wpływ na wynik z działalności za rok 2012 miały następujące czynniki:

- sytuacja na rynku kapitałowym, lepsza niż w roku 2011. Sytuacja ta miała istotny wpływ na aktualizację portfela inwestycyjnego, a co za tym idzie na wykazanie poziomu zysku z posiadanych inwestycji. Wzrost notowań poszczególnych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego miał pozytywny wpływ na jego wycenę. Pomimo wykazanego (*per saldo*) zysku na poziomie aktualizacji wartości akcji w roku 2012 strata z aktualizacji inwestycji wyniosła 1 164 tys. zł,
- połączenie Spółki z podmiotem zależnym, co spowodowało, w wyniku przejęcia nieruchomości i zabudowań, znaczący wzrost innych przychodów operacyjnych oraz znaczący wzrost wartości pozycji bilansowej „nieruchomości inwestycyjne”.

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

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

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

Celem Emitenta jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2013 od 2 do 3 spółek portfelowych na rynek NewConnect.

Działalność Emitenta jest uzależniona także od takich czynników jak:

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

ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W roku obrotowy 2012 nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

Rok 2012 był drugim rokiem funkcjonowania Grupy kapitałowej. W odniesieniu do podmiotów zależnych i powiązanych nie nastąpiły zmiany podstawowych zasad nadzoru i uczestniczenia w organach nadzoru poprzez wskazane przez Emitenta osoby, które zostały określone w celach inwestycyjnych i strategii Spółki.

WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY EMITENTEM A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO

STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY, LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE

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

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

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

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

Aktualny stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące według stanu z dnia przekazania raportu rocznego za rok obrotowy 2012, tj. na dzień 19.03.2013 roku:

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

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

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

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

INFORMACJE O:

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

Emitent zawarł w dniu 10.07.2012 roku umowę ze spółką ECA Seredyński i Wspólnicy sp. k. z siedzibą w Krakowie, podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, na badanie jednostkowego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012 oraz na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012.

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

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych dotyczących roku obrotowego 2012 wynosiło:

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

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

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

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

ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**A) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły w roku obrotowym**

Do istotnych zdarzeń, jakie nastąpiły w roku obrotowym 2012 wpływających na działalność POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. należy zaliczyć:

1) wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect czterech spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta. Do alternatywnego systemu obrotu zostały kolejno wprowadzone następujące podmioty: EDISON S.A. z siedzibą w Krakowie, RUNO LEŚNE S.A. z siedzibą w Warszawie, COLEOS S.A. z siedzibą w Poznaniu oraz MOSTOSTAL Wrocław S.A. z siedzibą we Wrocławiu.

a) W dniu 22.11.2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy EDISON S.A., na którym została podjęta uchwała o emisji akcji serii K z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz dematerializacji i wprowadzeniu akcji spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. W wyniku emisji 300.000 akcji serii K o wartości nominalnej 1,00 zł każda i cenie emisyjnej 1,30 zł za 1 akcję kapitał zakładowy spółki wzrósł o 26%. W dniu 27.03.2012 roku na podstawie uchwały nr 283/2012 Zarządu GPW akcje EDISON S.A. zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. W dniu 30.03.2012 roku akcje EDISON S.A. zadebiutowały na rynku NewConnect.

POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. posiadało na dzień wprowadzenia do obrotu 954.758 sztuk akcji co dawało 65,8% w kapitale zakładowym i uprawniało do 65,8% głosów na walnym zgromadzeniu.

b) W dniu 23.11.2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie RUNO LEŚNE S.A., na którym została podjęta uchwała o emisji akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz dematerializacji i wprowadzeniu akcji serii A, B, C i D spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. W wyniku emisji 500.000 akcji serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda i cenie emisyjnej 1,00 zł za 1 akcję kapitał zakładowy spółki wzrósł o 16,1%. W dniu 17.04.2012 roku na podstawie uchwały nr 360/2012 Zarządu GPW akcje RUNO LEŚNE S.A. zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. W dniu 23.04.2012 roku akcje RUNO LEŚNE S.A. zadebiutowały na rynku NewConnect.

POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. posiadało na dzień wprowadzenia do obrotu 1.550.000 sztuk akcji na okaziciela, co dawało 43,1% w kapitale zakładowym i uprawniało do 43,1% głosów na walnym zgromadzeniu.

c) W dniu 20.10.2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie COLEOS S.A., na którym została podjęta uchwała o emisji akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz dematerializacji i wprowadzeniu akcji serii A i C spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. W wyniku emisji 1.000.000 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda i cenie emisyjnej 1,00 zł za 1 akcję kapitał zakładowy spółki wzrósł o 2,8%. W dniu 04.07.2012 roku na podstawie uchwały nr 642/2012 Zarządu GPW akcje COLEOS S.A. zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. W dniu 17.07.2012 roku akcje COLEOS S.A. zadebiutowały na rynku NewConnect.

POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. posiadało na dzień wprowadzenia do obrotu 18.360.000 sztuk akcji na okaziciela, co dawało 49,6% w kapitale zakładowym i uprawniało do 49,6% głosów na walnym zgromadzeniu.

d) W dniu 12.12.2011 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MOSTOSTAL Wrocław S.A., na którym została podjęta uchwała o emisji akcji serii G oraz serii H z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz dematerializacji i wprowadzeniu akcji serii A, B, C, D, E, G i H spółki do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. W wyniku emisji 1.000.000 akcji serii G o wartości nominalnej 0,34 zł każda i cenie emisyjnej 1,00 zł za 1 akcję oraz 15.000.000 akcji serii H o wartości nominalnej 0,34 zł każda i cenie emisyjnej 1,00 zł za 1 akcję kapitał zakładowy spółki wzrósł o 27,3%. W dniu 04.07.2012 roku na podstawie uchwały nr 643/2012 Zarządu GPW akcje MOSTOSTAL Wrocław S.A. zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. W dniu 18.07.2012 roku akcje MOSTOSTAL Wrocław S.A. zadebiutowały na rynku NewConnect.

POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. posiadało na dzień wprowadzenia do obrotu 4.560.000 sztuk akcji na okaziciela, co dawało 6,1% w kapitale zakładowym i uprawniało do 6,1% głosów na walnym zgromadzeniu.

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

2) Z uwagi na przedmiot działalności Emitenta oraz z uwagi na wielkość i wartość realizowanych projektów inwestycyjnych Emitent zawarł w roku obrotowym 2012 istotne umowy kredytowe oraz przeprowadził emisję obligacji, które miały wpływ na jego wynik finansowy. Do tej kategorii umów należy zaliczyć:

- a) Umowa Kredytu Inwestycyjnego PO/05/I/U/2012 zawarta w dniu 10.05.2012 roku ze Spółdzielczą Grupą Bankową z siedzibą w Poznaniu. Kredyt udzielony na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej w kwocie 5 719 tys. zł na okres 45 miesięcy. Termin spłaty został określony na dzień 10.03.2017 roku. Przedmiotem zabezpieczenia umowy jest: hipoteka łączna na kwotę 9 000 tys. zł, zastaw rejestrowy na akcjach Zastal S.A. w ilości 1.478.000 sztuk, pełnomocnictwo do rachunku bankowego SGB-Bank, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.
- b) Umowa kredytu obrotowego w rachunku zawarta w dniu 25.10.2012 roku pomiędzy Emitentem a Podkarpackim Bankiem Spółdzielczym. Kwota kredytu: 5 000 tys. zł. Termin spłaty: 12 miesięcy. Przedmiotem zabezpieczenia jest hipoteka umowna do kwoty 10 000 tys. zł wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji, przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.
- c) Emisja obligacji serii A. W dniu 20.07.2012 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o emisji obligacji na okaziciela serii A. Cel emisji nie został określony. Środki finansowe pozyskane z tytułu emisji obligacji zwiększyły wielkość kapitału obrotowego spółki, z którego finansowane są bieżące inwestycje. Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii A wielkość emisji mieściła się w przedziale od 5,0 do 12,0 mln zł. W wyniku dokonanych zapisów Spółka dokonała emisji obligacji o wartości nominalnej 5.020 tys. zł. Wartość nominalna 1 obligacji serii A wynosiła 1.000,00 zł, cena emisyjna 1 obligacji serii A wynosiła 1.000,00 zł. termin wykupu obligacji przewidziany jest na dzień 30.07.2014 roku. Posiadaczom obligacji będzie wypłacany półroczny kupon w zmiennej wysokości, stały w okresie odsetkowym. Stawką referencyjną

kuponu jest 6-cio miesięczna stopa procentowa WIBOR ustalana dla każdego okresu odsetkowego na fixingu 7 dni roboczych przed rozpoczęciem danego okresu odsetkowego. Do stawki referencyjnej doliczona będzie marża w wysokości 6,5%. Wysokość kuponu będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w okresie odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku. Emisja obligacji jest emisją zabezpieczoną. Przedmiotem zabezpieczenia jest hipoteka na nieruchomości gruntowej zabudowanej budynkami przemysłowymi, zlokalizowanej w Zielonej Górze w rejonie ul. Sulechowskiej 4. W dniu 05.10.2012 roku na podstawie Uchwały nr 1001/2012 Zarządu GPW w Warszawie S.A. obligacje serii A zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalist.

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

3) Transakcja sprzedaży akcji w spółce Leśne Runo S.A. z siedzibą w Warszawie

W dniu 04.09.2012 roku zawarta została Umowa sprzedaży akcji na mocy, której POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. zbyło łącznie 1.200.000 sztuk akcji Runo Leśne S.A. z siedzibą w Warszawie.

POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. przed dokonaniem transakcji posiadało 1.540.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela Spółki Akcyjnej Runo Leśne z siedzibą w Warszawie dających 42,8% w kapitale zakładowym i uprawniających do 42,8% głosów na walnym zgromadzeniu. Po transakcji sprzedaży stan posiadania Spółki zmniejszy się do poziomu 9,4% w kapitale zakładowym oraz 9,4% w głosach na walnym zgromadzeniu.

B) istotne zdarzenia, jakie nastąpiły po roku obrotowym

Po zakończeniu roku obrotowego nie wystąpiły istotne zdarzenia w Spółce.

PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ I GRUPY KAPITAŁOWEJ

Jednostka dominująca będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz doradztwa przy wprowadzaniu podmiotów gospodarczych na rynek kapitałowy. Główne kierunki rozwoju jakie Spółka stawia przed sobą w roku 2013 to:

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

Celem Emitenta jest wprowadzenie w roku obrotowym 2013 około 2-3 spółek portfelowych do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect. Emitent zakłada również rozpoczęcie procesu przygotowania do wprowadzenia do zorganizowanego systemu obrotu w kolejnych latach spółek, z którymi zawrze stosowne umowy. Ponadto Emitent w roku obrotowym 2013 będzie prowadził działania zmierzające do pozyskania partnerów branżowych do spółek portfelowych, oraz działania zmierzające do zmiany rynku notowań w przypadku 1-2 spółek portfelowych, które aktualnie notowane są na rynku NewConnect.

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

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

III. POSZUKIWANIE NOWYCH OKAZJI INWESTYCYJNYCH.

Emitent, w dalszym ciągu zamierza rozbudowywać portfel inwestycyjny, poprzez nabywanie akcji i udziałów spółek, które są lub wkrótce będą notowane na rynku regulowanym GPW lub w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect. Celem Emitenta jest zawarcie do 2-3 nowych umów inwestycyjnych w roku 2013.

WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

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

NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH

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

POSIADANE PRZEZ JEDNOSTKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. nie posiada oddziałów.

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

Grupa kapitałowa uzyskała dodatni wynik finansowy w roku obrotowym 2012 w wysokości 26 551 tys. zł. Jest to wynik lepszy w porównaniu z rokiem ubiegłym o 1 542 tys. zł tj. o 6%.

Podstawowy wpływ na wyniki finansowe miała działalność inwestycyjna jednostki dominującej, a w szczególności aktualizacja portfela spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i na rynku NewConnect. Wzrost notowań na rynku giełdowym i w alternatywnym systemie obrotu miał pozytywny wpływ na wycenę portfela posiadanych akcji. W roku 2012 zysk z aktualizacji wartości akcji wyniósł 34 428 tys. zł.

Jednostka dominująca w roku obrotowym 2012 zbyła papiery wartościowe w obrocie giełdowym na łączną kwotę 21 083 tys. zł. Środki pozyskane ze zbycia papierów wartościowych zostały w przeważającej części przeznaczone na nowe inwestycje zarówno na rynku publicznym i niepublicznym. Grupa uzyskała ponadto wpływy z tytułu przychodów finansowych w wysokości 2 807 tys. zł. Głównym składnikiem przychodów finansowych była aktualizacja portfela podmiotu zależnego dokonana na koniec roku obrotowego 2012. W roku obrotowym 2012 roku cztery spółki portfelowe zostało upublicznione i wprowadzonych do obrotu na rynku NewConnect, co pozwoliło na aktualizację ich wyceny według wartości godziwej – zgodnie z przyjętą przez Emitenta polityką (zasadami) rachunkowości.

W roku obrotowym 2012 nie miały miejsce zdarzenia nietypowe, które miałyby negatywny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy kapitałowej.

Wartość posiadanego przez Grupę kapitałową majątku (aktywa ogółem) na dzień 31.12.2012 roku wynosi 136 457 tys. zł i były wyższe o 40,0% w porównaniu do wartości aktywów na dzień 31.12.2011 roku. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost posiadanych aktywów był wzrost wartości aktywów finansowych o 33 087 tys. zł oraz w mniejszym stopniu wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 749 tys. zł. Jednocześnie, z uwagi na zaciągnięte przez jednostkę dominującą zobowiązania finansowe, w tym emisję obligacji, wzrostowi uległy środki pieniężne o 1 617 tys. zł. Prawie 72% majątku całkowitego Grupy kapitałowej stanowią akcje w innych podmiotach, które zgodnie z przyjętą polityką (zasadami) rachunkowości oraz na podstawie MSR wyceniane są przez jednostkę dominującą według wartości godziwej. Jednostka dominująca posiada również znaczącą pozycję na poziomie nieruchomości inwestycyjnych w kwocie 27 744 tys. zł. Związane jest to procesem połączenia jednostki dominującej z jednostką zależną jakie miało miejsce w I półroczu 2012 roku.

Kapitał własny Grupy kapitałowej na dzień 31.12.2012 roku wynosił 100 972 tys. zł i był o 36% wyższy, niż kapitały własne prezentowane na dzień 31.12.2011 roku. Główną przyczyną wzrostu kapitałów własnych były wypracowany wynik finansowy netto za rok bieżący oraz za rok ubiegły, który w całości został przeznaczony na kapitał zapasowy jednostki dominującej.

Wskaźniki płynności za rok obrotowy 2012 są na poziomie gwarantującym regulowanie przez jednostkę dominującą w najbliższej przyszłości zobowiązań. Wskaźnik płynności bieżącej i wskaźnik płynności szybkiej wynoszą 10,5. Wskaźniki płynności za rok obrotowy 2012 są na wyższym poziomie niż wskaźniki za rok obrotowy 2011. Wynika to w głównej mierze ze znacznego wzrostu wartości aktywów obrotowych i utrzymaniu zobowiązań krótkoterminowych na niezmiennym poziomie.

W roku 2013 jednostka dominująca będzie kontynuowała rozwój w dotychczasowych kierunkach, to jest w zakresie inwestycji kapitałowych oraz inwestycji na rynku nieruchomości.

Celem jednostki dominującej, jest kontynuowanie procesu wprowadzania spółek portfelowych do zorganizowanego systemu obrotu i wprowadzenie w roku 2013 od 2 do 3 spółek do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect.

OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY**RYZIKO ZWIĄZANE Z INWESTYCJĄ W AKCJE EMITENTA**

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

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

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

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

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

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

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Papiery wartościowe podmiotów, które znajdują się w portfelu inwestycyjnym Emitenta nie są w chwili ich nabywania notowane na rynku regulowanym. W związku z tym przez okres od dnia wejścia kapitałowego Emitenta (transakcji zakupu udziałów lub akcji) do dnia wprowadzenia papierów

wartościowych do obrotu, płynność posiadanych przez Emitenta aktywów finansowych jest ograniczona. Taka sytuacja może przyczynić się do pojawienia się ryzyka braku możliwości natychmiastowego zbycia posiadanych udziałów lub akcji.

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z POZYSKIWANIEM NOWYCH SPÓŁEK PORTFELOWYCH

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

RYZIKO POGORSZENIA SIĘ KONIUNKTURY NA RYNKU KAPITAŁOWYM

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

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

RYZIKO BRAKU KONTROLI NAD SPÓŁKAMI PORTFELOWYMI

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z PRZEWIDYWANĄ DUŻĄ ZMIENNOŚCIĄ WYNIKU FINANSOWEGO

Wyniki finansowe Emitenta są wprost uzależnione od notowań papierów wartościowych spółek z portfela inwestycyjnego. W związku ze specyfiką prowadzonej działalności wynik finansowy Emitenta podlega większym wahaniom w porównaniu do spółek zaliczanych do innych segmentów i branż. Podstawowym źródłem uzyskiwania dodatniego wyniku finansowego przez podmioty typu Venture Capital/Private Equity jest przyrost wartości spółek portfelowych. Emitent, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości wycenia swoje aktywa notowane na rynkach regulowanych według wartości godziwej. Wartość aktywów finansowych Emitenta uzależniona jest więc w zdecydowanym stopniu od bieżącej sytuacji na rynkach kapitałowych a przez to i na wycenie jego spółek portfelowych. Wahania kursów - nieodczowny składnik każdego rynku – powodują znaczne zmiany wartości aktywów Emitenta. Przekłada 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. Pozwala to Emitentowi na znaczące ograniczenie ryzyka błędnej inwestycji, a co za tym idzie ryzyka „in minus” wahania wyniku finansowego w przyszłości.

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

RYZYKO KONKURENCJI

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

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.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO W ROKU OBROTOWYM 2012*****I. STAN PRAWNY I WŁADZE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ:***

Prezentowane Sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej obejmuje okres od dnia 01 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku tj. za okres pełnego roku obrotowego 2012 zgodnie z §11 pkt. 1. Statutu Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego Spółka Akcyjna.

JEDNOSTKA DOMINUJĄCA:

Pełna nazwa podmiotu: POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE SPÓŁKA AKCYJNA

Siedziba: miasto Poznań

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

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

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

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

Spółka została wpisana do KRS: 24.12.2008 rok
Poprzedniczka prawna spółki została zawiązana: 07.10.1999 rok

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

64.20.Z - działalność holdingów finansowych,

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

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

WŁADZE SPÓŁKI:***ZARZĄD:***

W okresie od 01.01.2012 roku do 31.12.2012 roku Zarząd pracował w składzie jednoosobowym:
Pan Kamil Jankowski – Prezes Zarządu.

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

RADA NADZORCZA:

Członkami Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2012 byli:

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

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

W dniu 15.06.2012 roku w trakcie obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy jednostki dominującej zostały dokonane zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Na podstawie uchwały nr 17 i nr 18 ze składu Rady Nadzorczej zostali odwołani: Pan Maciej Karczewski oraz Pan Dariusz Mioduszeowski. W ich miejsce na podstawie uchwały nr 19 i nr 20 do składu Rady Nadzorczej zostali powołani: Pani Monika Hałupczak oraz Pan Paweł Sobków.

Z uwagi na odwołanie dotychczasowego Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Rada postanowiła dokonać wyboru nowego Przewodniczącego. Wybór Przewodniczącego dokonany został na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 09.07.2012 roku. Przewodniczącym Rady Nadzorczej została wybrana Pani Monika Hałupczak.

Aktualny skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Pani Monika Hałupczak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Jakub Zalewski	– Sekretarz Rady Nadzorczej
Pan Paweł Sobków	– Członek Rady Nadzorczej
Pan Krzysztof Skrzypski	– Członek Rady Nadzorczej
Pan Jacek Ziółkowski	– Członek Rady Nadzorczej.

Ponadto w roku obrotowym 2012 nie były dokonywane inne zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

JEDNOSTKI ZALEŻNE:

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

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

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

JEDNOSTKI STOWARZYSZONE:

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

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:
25.11.Z - produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
25.99.Z - produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
45.31.Z - sprzedaż hurtowa i detaliczna części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych.

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

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:
10.71.Z – produkcja pieczywa, produkcja świeżych wyrobów ciastkarskich i ciastek,

Pełna nazwa podmiotu: **EDISON SPÓŁKA AKCYJNA**
Siedziba: *Kraków*
Adres siedziby: *Kraków, ul. 27 Lipca 1943 roku*

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:
62.09.Z - pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
63.99.Z - pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,
62.01.Z - działalność związana z oprogramowaniem.

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

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:
29.32.Z - produkcja pozostałych części i akcesoriów do pojazdów silnikowych,
25.61.Z - obróbka metali i nakładanie powłok na metale,
45.31.Z - sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych.

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

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:
45.20.Z - konserwacja i naprawa pojazdów samochodowych,
45.31.Z - sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów mechanicznych,

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

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

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

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

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

62.01.Z - działalność związana z oprogramowaniem,

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

Pełna nazwa podmiotu: **DE MOLEN SPÓŁKA AKCYJNA**
Siedziba: **Baranowo**
Adres siedziby: **Przeźmierowo, Baranowo ul. Rolna 15/17**

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

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

46.90.Z – sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,

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

Pełna nazwa podmiotu: **ZASTAL SPÓŁKA AKCYJNA**
Siedziba: **Zielona Góra**
Adres siedziby: **65-119 Zielona Góra, ul. Sulechowska 4A**

Podstawowy przedmiot działalności Spółki według PKD:

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

II. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

RYNEK KAPITAŁOWY

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

RYNEK NIERUCHOMOŚCI

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

Jednostka dominująca bardzo skrupulatnie weryfikuje otrzymywane i pozyskiwane oferty z rynku nieruchomości celem wyeliminowania takich transakcji, w przypadku których wymagana będzie znaczna zwłoka czasowa związana z zamknięciem (wyjściem z) danej inwestycji lub konieczne okaże się poniesienie dodatkowych nakładów, które zwiększać będą stopień zaangażowania finansowego bez ich racjonalnych przesłanek.

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

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

III. OSIĄGNIĘCIA SPÓŁKI

SFERA ORGANIZACYJNA:

Zarząd jednostki dominującej za najważniejsze osiągnięcie w roku obrotowym 2012 w sferze organizacyjnej uważa połączenie Spółki z podmiotem zależnym z Grupy kapitałowej.

W dniu 15.06.2012 roku w trakcie obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zostały podjęte uchwały nr 22 i nr 23 związane z przyjęciem Planu połączenia a następnie połączeniem spółek. Na podstawie powyższych uchwał nastąpiło połączenie POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. ze spółką zależną METRO NIERUCHOMOŚCI S.A. z siedzibą w Ławie. Połączenie zostało dokonane poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej (METRO NIERUCHOMOŚCI S.A.) na Spółkę Przejmującą (POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A.) bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz rozwiązanie Spółki Przejmowanej bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego zgodnie z Art. 492 § 1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych w zw. z Art. 515 § 1 Ksh.

W związku z tym, że na dzień sporządzenia Planu połączenia Spółka Przejmująca posiadała 100% akcji w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej połączenie dokonane zostało w trybie uproszczonym przewidzianym w Art. 516 § 6 Kodeksu spółek handlowych. W związku z połączeniem, kapitał zakładowy spółki POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu pozostał w niezmienionej wysokości tj. w wysokości 14.500.000,00 zł (słownie: czternaście milionów pięćset tysięcy złotych) i dzieli się na 14.500.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. Wartość posiadanych przez Spółkę Przejmującą akcji Spółki Przejmowanej została uwzględniona w jej majątku trwałym w wysokości 19.755.956,21 zł (słownie: dziewiętnaście milionów siedemset pięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt sześć złotych), która to kwota ma pokrycie w ustalonej dla potrzeb połączenia wartości majątku spółki Metro Nieruchomości Spółka Akcyjna z siedzibą w Ławie ustalonej przez biegłego rewidenta badającego

sprawozdania finansowe Metro Nieruchomości Spółka Akcyjna z siedzibą w Ławie (Spółka Przejmowana) za rok obrotowy 2011.

Była to pierwsza tego typu operacja w historii Spółki.

SFERA INWESTYCYJNA:

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

1. wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect czterech spółek portfelowych,
2. zawarcie transakcji sprzedaży znacznego pakietu akcji spółki notowanej na NewConnect,
3. emisji obligacji serii A.

AD. 1. Wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect akcji spółek portfelowych:

W roku obrotowy 2012 Spółka wprowadziła do obrotu na rynku NewConnect cztery spółki portfelowe.

W dniu 30.03.2012 roku na rynku NewConnect zadebiutowały akcje EDISON S.A. z siedzibą w Krakowie. Spółka ta specjalizuje się w transmisji i archiwizacji faktur elektronicznych. Spółka obsługuje duże sieci handlowe m.in. Castorama, Rossmann, OBI.

W dniu 23.04.2012 roku na rynku NewConnect zadebiutowały akcje LEŚNE RUNO S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem działalności tego podmiotu jest prowadzenie sieci restauracji własnych oraz skupionych na zasadach franszyzy.

W dniu 17.07.2012 roku na rynku NewConnect zadebiutowały akcje COLEOS S.A. z siedzibą w Poznaniu. Przedmiotem działalności tego podmiotu jest dostawa usług reklamowych poprzez sieć internet w ramach własnych rozwiązań informatycznych.

W dniu 18.07.2012 roku na rynku NewConnect zadebiutowały akcje MOSTOSTAL Wrocław S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Podmiot ten realizuje inwestycje developerskie w małe i średnie centra handlowe na zasadzie generalnego wykonawcy.

W odniesieniu do innych spółek portfelowych trwają prace związane z plasowaniem emisji na rynku prywatnym oraz przygotowywane są Dokumenty Informacyjne celem złożenia na GPW. Zarząd jednostki dominującej planuje w roku obrotowym 2013 wprowadzić do obrotu na rynku NewConnect od 2 do 3 spółek portfelowych.

Poprawa trendu na krajowym rynku kapitałowym powodowała, iż poszczególne pozycje inwestycyjne z portfela (kursy akcji notowanych na rynku regulowanym oraz w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect) wpływały korzystnie na możliwość rozwiązania wcześniej utworzonych odpisów aktualizacyjnych. W szczególności dotyczy to podstawowego rynku, na którym utrzymywane są otwarte pozycje inwestycyjne Spółki tj. rynku NewConnect. Cechą charakterystyczną rynku NewConnect jest duża zmienność kursów akcji notowanych na tym rynku, co wpływa w sposób zasadniczy na zmienność wyników Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. Realizowana polityka inwestycyjna i zwiększanie ilości spółek portfelowych wpływa na dywersyfikację portfela zarówno, co do wartości jak i branż, w których działają poszczególne podmioty. Poprzez kolejne wprowadzanie akcji nowych podmiotów Spółka pragnie zminimalizować ryzyko uzależnienia wyniku finansowego od notowań akcji pojedynczych spółek.

AD. 2. Sprzedaż pakietu akcji notowanych na rynku NewConnect:

Jednostka dominująca dokonała w roku obrotowym 2012 sprzedaży znacznego pakietu akcji spółki notowanej na rynku NewConnect, która wcześniej zaliczana była do jednostek stowarzyszonych. W dniu 04.09.2012 roku została zawarta umowa sprzedaży akcji LEŚNE RUNO S.A. z siedzibą w Warszawie stanowiących 33,3% udziału w jej kapitale zakładowym. W wyniku zawarcia umowy jednostka dominująca zmniejszyła swoje zaangażowanie w tym podmiocie. Przed zawarciem transakcji sprzedaży akcji jednostka dominująca posiadała 1.540.000 sztuk akcji na okaziciela uprawniających do 42,8% w kapitale zakładowym oraz 42,8% w głosach na walnym zgromadzeniu. Po zawarciu transakcji sprzedaży jednostka dominująca posiadała 340.000 sztuk akcji na okaziciela, co dawało jej udział 9,4% w kapitale zakładowym i uprawniało do 9,4% w głosach na walnym zgromadzeniu. Aktualnie jednostka dominująca posiada pakiet akcji zapewniający powyżej 5,0%

głosów na walnym zgromadzeniu. Zawarcie umowy sprzedaży pakietu akcji było pierwszym znaczącym wyjściem z inwestycji, jakie dokonane zostało w odniesieniu do podmiotu z portfela inwestycyjnego, który notowany jest na rynku NewConnect. Jest to również potwierdzenie strategii jednostki dominującej polegającej na wychodzeniu z inwestycji po wprowadzeniu akcji do notowań zarówno na GPW jak i rynku NewConnect.

AD. 3. Emisja obligacji serii A:

Jednostka dominująca przeprowadziła w III kwartale bieżącego roku emisję obligacji. W dniu 29.07.2012 roku została podjęta przez Zarząd jednostki dominującej uchwała w sprawie emisji obligacji serii A. Zgodnie z podjętą uchwałą emisja obejmowała do 12 000 Obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda. Cel emisji obligacji nie został określony. Obligacje zostały wyemitowane, jako obligacje dwuletnie z kuponem odsetkowym. Szczegółowe informacje dotyczące warunków emisji oraz danych dotyczących obligacji serii A zostały przedstawione w raporcie bieżącym. Obligacje nie będą miały formy dokumentu i będą zapisane w ewidencji prowadzonej przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. Obligacje były przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W dniu 05.10.2012 roku na podstawie Uchwały nr 1001/2012 Zarządu GPW w Warszawie S.A. obligacje serii A zostały wprowadzone do obrotu na rynku Catalyst.

SFERA FINANSOWA:

W sferze finansowej za najważniejsze osiągnięcie Zarząd jednostki dominującej uważa uzyskany wyniki finansowy z prowadzonej działalności – zysk netto w wysokości 26 551 tys. zł. Zmieniająca się na korzyść sytuacja na rynkach finansowych jak również realizacja kolejnych projektów inwestycyjnych pozwoliła na uzyskać dodatni wynik na koniec roku obrotowego.

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

Realizacja poszczególnych projektów inwestycyjnych wymaga ze strony jednostki dominującej znacznych nakładów finansowych. Z uwagi na bieżącą politykę kredytową banków trudno jest posiłkować się przy ich realizacji (projektów inwestycyjnych) ze źródeł zewnętrznych. Niemniej, dzięki osiąganym wynikom finansowym w latach ubiegłych jednostka dominująca w roku obrotowym 2012 posiadała otwartą linię kredytową na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Wybrane dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów:

lp.	pozycja	31.12.2012	31.12.2011	zmiana
		[tys. zł]	[tys. zł]	[%]
1.	Przychody ze sprzedaży akcji	21 083	6 181	241%
2.	Wynik na kontraktach terminowych zrealizowany	0	0	-
3.	Aktualizacja wartości akcji	34 428	14 269	141%
4.	Dywidendy	0	0	-

5.	Przychody finansowe	2 807	422	565%
	Zysk netto z działalności kontynuowanej	26 551	25 009	6,2%

Główną pozycją przychodów Jednostki dominującej były przychody ze sprzedaży akcji – kwota: 21 083 tys. zł. W porównaniu z rokiem ubiegłym jest to wzrost o 241%. Wielkość przychodów ze sprzedaży akcji wynika m.in. z zamykania otwartych pozycji inwestycyjnych z portfela, plasowania emisji spółek portfelowych na rynku prywatnym w tym: EDISON S.A., COLEOS S.A. oraz Mostostal Wrocław S.A. Jednostka dominująca, jako Inwestor kwalifikowany zawierała z poszczególnymi podmiotami wchodzącymi w skład portfela inwestycyjnego umowy, na podstawie których dokonywała plasowania emisji na rynku prywatnym. Z tego też tytułu następowała sprzedaż akcji objętych w ramach nowych emisji, a to wpływało na zwiększenie skali uzyskiwanych przychodów. Cena sprzedawanych akcji w procesie plasowania emisji na rynku prywatnym była równa cenie emisyjnej, po jakiej jednostka dominująca obejmowała akcje poszczególnych podmiotów. Wpływa to na wykazywaną rentowność z tytułu przychodów i kosztów uzyskiwanych ze sprzedaży akcji.

Jednostka dominująca w roku obrotowym 2012 nie zawierała transakcji terminowy, dlatego z tego tytułu nie osiągnęła żadnych przychodów. Jednostka dominująca nie uzyskała również przychodów z tytułu dywidend. Wzrost nastąpił natomiast na pozycji przychodów finansowych 565% w ujęciu rocznym. Wynikało to w głównej mierze z aktualizacji wartości inwestycji w podmiocie zależnym na kwotę 1 742 tys. zł. Zmniejszeniu uległy przychody z tytułu odsetek o 37% w ujęciu rocznym. Powodem był fakt zmniejszenia zaangażowania przez jednostkę środków własnych w lokaty krótkoterminowe stanowiących to źródło przychodów oraz w pożyczki udzielone podmiotom zależnym. Czynnikiem wpływającym na zmniejszenie się wielkości przychodów z tej pozycji było i będzie w kolejnym roku obniżenie przez banki stóp procentowych a tym samym i wysokości oprocentowania lokat terminowych.

Zdecydowanie największy wpływ na wynik finansowy netto miała aktualizacja wartości portfela inwestycyjnego posiadanego przez Grupę. Na dzień 31.12.2012 roku wartość aktualizacji portfela wyniosła 34 428 tys. zł i była wyższa niż w roku ubiegłym o 141%. Należy jednocześnie zauważyć, iż skład portfela inwestycyjnego nie był jednakowy w porównywalnych okresach zarówno pod względem ilości spółek wycenianych wg wartości godziwej jak i stopnia zaangażowania finansowego w poszczególne podmioty.

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

lp.	pozycja	31.12.2012	31.12.2011	zmiana
		[tys. zł]	[tys. zł]	[%]
1.	Koszty sprzedanych akcji	- 19 919	- 12 710	57%
2.	Odsetki	2 821	- 522	540%

Główną pozycją kosztów sprzedanych akcji (w łącznej kwocie: 19 919 tys. zł) była sprzedaż akcji z zamykanego portfela inwestycyjnego, plasowania emisji spółek portfelowych na rynku prywatnym w tym: EDISON S.A., COLEOS S.A. oraz Mostostal Wrocław S.A. Przychody ze sprzedaży akcji jak również koszt sprzedanych akcji w przypadku spółek portfelowych plasowanych na rynku prywatnym był jednakowy i zamykał się łączną kwotą 2 390 tys. zł. Pozostała kwota kosztów sprzedanych akcji dotyczyła transakcji zawieranych na rynku regulowanym GPW oraz na rynku NewConnect. W porównaniu z rokiem ubiegłym koszt sprzedanych akcji wzrósł o 57%. Łączna wartość kosztów sprzedanych akcji wyniosła w rok obrotowy 2012, 19 919 tys. zł. Jednostka dominująca zwiększając wielkość przychodów i kosztów z tytułu obrotu akcjami pokazała, zwiększoną aktywność na rynku akcji i możliwość generowania dodatniego strumienia środków finansowych z tej działalności.

Wzrost kosztów odsetkowych (o 540%) w stosunku rocznym było wynikiem korzystania przez jednostkę dominującą z kapitałów obcych w większym zakresie niż w roku poprzednim. Jednostka

dominująca korzystała z umów kredytowych, które służyły w głównej mierze finansowaniu bieżącej działalności operacyjnej. W roku obrotowym 2012 jednostka dominująca przeprowadziła pierwszą w historii emisję obligacji. Koszt pozyskania środków finansowych w tej formie również wpływał na zwiększenie się kosztów odsetkowych. Z uwagi na zaangażowanie własnych środków w bieżące inwestycje na rynku regulowanym i w realizowane projekty inwestycyjne Zarząd jednostki dominującej chcąc realizować kolejne projekty zmuszony był do wykorzystania tej formy finansowania działalności.

Poza kosztami sprzedanych akcji przedstawionymi w powyższej tabeli Spółka poniosła koszty związane z działalnością operacyjną. Wielkość poniesionych kosztów w poszczególnych latach obrotowych 2011 – 2012 prezentuje poniższa tabela:

lp.	pozycja	31.12.2012	31.12.2011	zmiana
		[tys. zł]	[tys. zł]	[%]
1.	Amortyzacja	8	117	- 93%
2.	Zużycie materiałów i energii	35	240	- 85%
3.	Usługi obce	666	650	3%
4.	Podatki i opłaty	350	117	199%
5.	Wynagrodzenia	609	506	20%
6.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	120	95	26%
7.	Inne	74	87	- 15%
	Koszty działalności operacyjnej (bez wartości sprzedanych towarów)	1 862	1 812	2,8%

Utrzymanie prawie na niezmiennym poziomie kosztów działalności operacyjnej związany był z wprowadzoną przez Zarząd jednostki dominującej silnej dyscypliny i kontroli kosztów. Jednostka dominująca w dalszym ciągu korzysta z usług podmiotów zewnętrznych, przygotowujących i opracowujących określone projekty na zlecenie i potrzeby inwestycyjne, jednak każdorazowe negocjacje cen usług spowodowały, iż wzrost poziomu kosztów na tym poziomie był nieznaczny w ujęciu rocznym – 3%. Poziom kosztów operacyjnych związany był również z funkcjonowaniem jednostki dominującej na rynku regulowanym.

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

IV. AKTUALNY I PRZEWIDYWANY STAN MAJĄTKOWY I SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

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

W rozpatrywanym okresie Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży akcji na poziomie – 21 083 tys. zł. Przychody te były efektem dokonywanych transakcji sprzedaży akcji podmiotów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Kolejną znaczącą pozycją w całkowitych przychodach Grupy jest aktualizacja wartości akcji z portfela inwestycyjnego – 34 428 tys. zł. Jednostka dominująca zgodnie z

przyjęta strategią nie dokonuje wyjścia z inwestycji zaraz po wprowadzeniu akcji podmiotów z portfela do notowań. Skutkuje to m.in. koniecznością dokonania wyceny akcji notowanych na rynku regulowanym i na rynku NewConnect według wartości godziwej przez wynik finansowy – zgodnie z przyjętymi dla Spółki zasadami (polityką) rachunkowości. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej plany rozwojowe poszczególnych podmiotów stwarzają realną szansę, iż w perspektywie kolejnych lat wartość akcji ulegnie aprecjacji, co wpłynie na znaczący wzrost wartości posiadanego portfela. Z tego też względu jednostka dominująca współdziała z tymi podmiotami przy realizacji planów związanych z ich rozwojem.

Zarząd jednostki dominującej szacuje, że w roku następnym struktura osiągniętych przychodów nie ulegnie zmianie. Poziom przychodów osiągniętych przez Grupę kapitałową w kolejnym roku obrotowym zostanie zwiększony, a podstawą do takiego stwierdzenia będzie realizacja kolejnych projektów inwestycyjnych, które przewidziane są do realizacji w roku obrotowym 2013. Zarząd jednostki dominującej przewidywania swe opiera również na utrzymywaniu się trendu wzrostowego na rynkach kapitałowych.

Zarząd jednostki dominującej planuje, że w okresie 2013 roku zostaną wprowadzone do notowań na rynku NewConnect przynajmniej 2-3 spółki z portfela inwestycyjnego. Trwające obecnie prace oraz etapy realizacji tych prac pozwalają przypuszczać, że przyjęcie tego założenia jest niezagrażone.

Rynek nieruchomości znajduje się w stadium stabilizacji i trudno będzie zrealizować na tym rynku transakcje przynoszące zadawalającą stopę zwrotu. Również stopień zaangażowania środków finansowych w projekty na rynku kapitałowym przemawia za ukierunkowaniem działalności w tym zakresie, a ewentualne dokonywanie inwestycji na rynku nieruchomości ograniczyć do incydentalnych transakcji. Posiadane przez jednostkę dominującą nieruchomości inwestycyjne będą przedmiotem ofert i ewentualnych transakcji sprzedaży. Przychody z tego tytułu winny być realizowane w kolejnych latach.

Zysk wypracowany przez Grupę kapitałową w roku obrotowym 2012 wyniósł 26 551 tys. zł. W stosunku do roku ubiegłego jest to wzrost o 6,2%. Jest to wynik bardzo dobry biorąc pod uwagę zarówno sytuację na rynkach finansowych jak również posiadane przez Grupę kapitały. Głównym źródłem przychodów jednostki dominującej były przychody ze sprzedaży akcji oraz aktualizacja wartości akcji z portfela inwestycyjnego. Ich wielkość i struktura została przedstawiona w części III. Osiągnięcia Spółki (tabele). Z uwagi na utrzymanie profilu działalności i struktury wartości inwestycji w podziale na rynek kapitałowy i rynek nieruchomości należy przyjąć, iż w kolejnych latach struktura przychodów i kosztów będzie zdominowana przez działalność na rynkach finansowych.

Suma bilansowa na koniec 2012 roku wyniosła 136 457 tys. zł i uległa zwiększeniu w stosunku do ubiegłego roku o 40%.

Struktura wybranych pozycji aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej:

lp.	pozycja	31.12.2012	31.12.2011	zmiana
		[tys. zł]	[tys. zł]	[%]
1.	Aktywa trwałe razem:	29 229	28 480	3%
	Rzeczowe aktywa trwałe	11	27 247	99%
	Nieruchomości inwestycyjne	27 744	812	3317%
	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	974	421	131%
	Długoterminowe aktywa finansowe	500	0	100%
2.	Aktywa obrotowe razem:	107 228	68 734	56%
	Należności z działalności operacyjnej	224	-	100%

	Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	107 004	65 652	63%
	- udziały i akcje	97 291	64 204	52%
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	6 370	1 163	448%
	- środki pieniężne	1 902	285	567%
	Aktywa razem	136 457	97 503	40%

Spółka posiadała na dzień 31.12.2012 roku następujące znaczące ilości akcji w poszczególnych podmiotach notowanych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect:

nazwa podmiotu	% głosów na walnym zgromadzeniu	rynek notowań
ZM Henryk Kania S.A.	5% >	GPW
ZASTAL S.A.	33% > 50%	GPW
TABLEO S.A.	75% > 90%	NewConnect
RSY S.A.	50% > 75%	NewConnect
CSY S.A.	50% > 75%	NewConnect
DE MOLEN S.A.	33% > 50%	NewConnect
Aztec International S.A.	5% > 10%	NewConnect
COLEOS S.A.	33% > 50%	NewConnect
Mostostal Wrocław S.A.	5% > 10%	NewConnect
EDISON S.A.	50% > 75%	NewConnect

Struktura wybranych pasywów przedstawia się następująco:

lp.	pozycja	31.12.2012	31.12.2011	zmiana
		[tys. zł]	[tys. zł]	[%]
1.	Kapitał własny, w tym:	100 972	74 421	36%
	Kapitał zakładowy	14 500	14 500	0
	Kapitał zapasowy	14 779	10 841	36%
	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	24 397	24 397	0
	Zyski zatrzymane/straty niepokryte	3 251	1 139	185%
	Zysk netto	26 551	25 009	6%
2.	Zobowiązania długoterminowe	25 266	13 247	91%
3.	Zobowiązania krótkoterminowe	10 220	9 835	4%
	Pasywa razem	136 457	97 503	40%

Znaczący wzrost wartości kapitałów własnych był wynikiem przeznaczenia zysku netto za rok obrotowy 2011 w całości na kapitał zapasowy Spółki oraz uzyskanego wyniku finansowego za rok obrotowy 2012.

Spółka na zakończenie roku obrotowym 2012 posiadała zobowiązanie w postaci kredytu długoterminowego wobec Gospodarczego Banku Wielkopolski S.A. Oddział w Poznaniu, Noble Getin Bank S.A. Oddział w Warszawie oraz Podkarpackiego Banku Spółdzielczego w Sanoku w łącznej wysokości 10 453 tys. zł.

Jednostka dominująca nie udzieliła w roku 2012 żadnych gwarancji i poręczeń na rzecz osób fizycznych lub osób prawnych.

Jednostka dominująca finansuje swoją działalność głównie z kapitałów własnych i w niewielkim stopniu ze zobowiązań. Stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec 2012 roku przedstawiał się następująco:

- kredyty i pożyczki:	6 849 tys. zł,
- zobowiązania z działalności operacyjnej:	3 009 tys. zł,
- bieżące zobowiązania podatkowe:	251 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek to zobowiązania przypadające w roku bieżącym do spłaty w stosunku do: GBW S.A. Oddział w Poznaniu z tytułu zawartej umowy o kredyt inwestycyjny, kredytu obrotowego w Noble Bank S.A. oraz kredytu obrotowego w rachunku do Podkarpackiego Banku Spółdzielczego.

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

Zarząd jednostki dominującej uważa, iż spłata zobowiązań wykazanych w sprawozdaniu finansowym na koniec roku obrotowego 2012 nie jest zagrożona. Jednostka posiada zadawalającą płynność finansową, a wykorzystanie środków pochodzących z linii kredytowych pozwala na zwiększenie skali prowadzonej działalności.

V. OCENA UZYSKANYCH EFEKTÓW - ANALIZA WSKAŹNIKOWA

A. Ocena struktury majątku:

wskaźnik	2012	2011
wskaźnik udziału majątku trwałego w majątku całkowitym	21,4%	29,2%
wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym	78,6%	70,5%
wskaźnik struktury majątku	27,3%	41,4%

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

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

wskaźnik struktury majątku (majątek trwały / majątek obrotowy)

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

Zwiększenie się poziomu wskaźnika udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym jest efektem większego zaangażowania środków finansowych na rynku kapitałowym, co w okresie poprawy koniunktury winno przynieść dobre efekty ekonomiczne. Z uwagi na charakter prowadzonej działalności wskaźnik udziału majątku obrotowego w majątku całkowitym uważany jest za całkowicie uzasadniony. Jednostka dominująca cały swój potencjał finansowy skierowała na działalność finansową w postaci inwestycji kapitałowych, która ma przynieść wysoką stopę zwrotu. Zarząd jednostki dominującej uważa, że w kolejnych latach Spółka będzie utrzymywała wartość tego wskaźnika na podobnym poziomie.

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

B. Ocena struktury środków obrotowych

wskaźnik	2012	2011
wskaźnik obrotowości zapasów	-	-
wskaźnik obrotowości należności	0,01	-

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

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

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

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

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

C. Ocena struktury kapitału

wskaźnik	2012	2011
wskaźnik zadłużenia	0,35	0,31
wskaźnik struktury finansowania majątku kapitałem własnym	0,74	0,76
wskaźnik struktury finansowania majątku zobowiązaniami	0,03	0,066

wskaźnik zadłużenia (kapitał obcy / kapitał własny)

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

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

Jednostka dominująca prawie w całości finansuje posiadany majątek z kapitałów własnych. Jest to rezultatem m.in. bardzo dobrych wyników finansowych jakie zostały osiągnięte w latach ubiegłych jak również z uwagi na przeprowadzone emisje akcji w roku 2011. Z jednej strony finansowanie działalności jedynie z kapitałów własnych jest niekorzystne dla Spółki z uwagi na konieczność zamrażania kapitałów własnych w prowadzoną działalność, z drugiej jednak strony należy zaznaczyć, iż Spółka poprzez taką formę finansowania zdobyła dużą wiarygodność w instytucjach finansowych, z usług których korzystała m.in. w roku obrotowym 2012. Dodatkowo należy zaznaczyć, iż koniunktura w szczególności na rynku nieruchomości jest bardzo zmienna i obciążona ryzykiem niestabilności co nie sprzyjało inwestycjom, które mogłyby być finansowane ze źródeł zewnętrznych.

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

D. Analiza płynności finansowej

wskaźnik	2012	2011
wskaźnik płynności bieżącej	10,49	6,99
wskaźnik płynności szybkiej	10,49	6,99

wskaźnik płynności bieżącej (majątek obrotowy / zobowiązania krótkoterminowe)

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

Jednostka dominująca nie posiada na dzień zakończenia roku obrotowego 2012 żadnych zapasów – z tego też względu poziomy obu wskaźników przybierają identyczne wartości. Poziom wskaźników płynnościowych świadczy o bardzo dobrej sytuacji finansowej i bezproblemowej możliwości wywiązywania się jednostki z bieżących zobowiązań. Z uwagi na trwającą dekoniunkturę na rynku nieruchomości Zarząd jednostki dominującej ograniczył do minimum zakres i wielkość inwestycji tam dokonywanych. Pozostające w Spółce wolne (nie zainwestowane) środki finansowe przeznaczone były na lokaty krótkoterminowe. Jednocześnie trwały prace nad projektami inwestycyjnymi, które w kolejnych latach mają przynieść wymierne przychody.

E. Analiza rentowności

wskaźnik	2012	2011
wskaźnik rentowności obrotu	5,5%	- 106%
wskaźnik rentowności majątku	19,5%	25,6%
wskaźnik rentowności kapitału własnego	35,5%	50,6%
wskaźnik zysku na akcje	1,83	1,73
ilość akcji	14 500 000	14 500 000

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

wskaźnik rentowności majątku (zysk netto / kapitał całkowity)

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

wskaźnik zysku na akcję (zysk netto / ilość akcji)

Zarząd jednostki dominującej od początku roku 2012 dokonał zmiany prezentacji tej pozycji w sprawozdaniach finansowych i przedstawia rozliczenie transakcji kupna-sprzedaży opierając się na rzeczywistych kosztach zakupu i sprzedaży z jednoczesną korektą wartości aktualizacji zamykanych pozycji inwestycyjnych. Analiza rentowności obrotu, a więc głównego źródła przychodów i kosztów Spółki prowadziła bowiem w latach ubiegłych do – zdaniem Zarządu – błędnego przekonania, iż działalność ta jest nierentowna. Należy jednak zwrócić uwagę, iż zgodnie z przyjętą zasadami (polityką) rachunkowości Spółka dokonywała rozliczenia wartości sprzedanych akcji wraz z ich aktualizacją dokonaną na koniec poprzedniego roku. Z tego powodu wartość sprzedanych akcji była w wielu wypadkach w sposób znaczący zawyżona i odbiega od aktualnych ceny rynkowych. Szczególnie uwidacznia się ta sytuacja w okresach bessy lub znacznej korekty na rynku.

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

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

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

VI. ZDARZENIA ISTOTNIE WPLYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI

Podstawowy wpływ na wynik z działalności jednostki za rok 2012 miała sytuacja na rynku kapitałowym. Tendencja wzrostowa na krajowym rynku kapitałowym utrzymująca się przez prawie cały rok, z niewielkimi korektami trendu wzrostowego, wpływała na przychody ze sprzedaży akcji oraz aktualizacji wartości inwestycji przedstawionej w sprawozdaniu finansowym.

Od strony operacyjnej czynnikiem negatywnie wpływającym na działalność jednostki w roku obrotowym 2012 była utrzymująca się dekonunktura na rynku nieruchomości. Z tego też względu jednostka dominująca nie dokonała w roku obrotowym 2012 żadnej transakcji zakupu w tym segmencie działalności. Połączenie jednostki dominującej z podmiotem zależnym oraz przejęcie posiadanych przez ten podmiot nieruchomości nie stanowi nabycia nieruchomości w transakcjach rynkowych.

Na rynku kapitałowym mieliśmy do czynienia z odmienną sytuacją. Z tego też powodu jednostka dominująca zwiększyła zaangażowanie kapitałowe w podmioty wchodzące aktualnie w skład jej portfela inwestycyjnego. Zarząd jednostki uważa, że inwestycje te przyniosą określone efekty ekonomiczne w kolejnych latach i należy otwarte pozycje inwestycyjne analizować w dłuższym horyzoncie czasowym. Zarząd jednostki dominującej uważa, iż kolejny rok będzie okresem umiarkowanych wzrostów na rynkach kapitałowych. Powinno przełożyć się to na śmielsze otwarcie instytucji finansowych w procesy finansowania działalności (akcja kredytowa) jak również w procesy inwestycyjne. Będzie to miało bezpośredni wpływ na działalność podmiotów gospodarczych jak również na ogólny klimat w gospodarce.

Działalność Emitenta jest uzależniona także od takich czynników zewnętrznych jak:

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

VII. OPIS CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ

Do najistotniejszych czynników ryzyka zewnętrznego w prowadzonej działalności należy zaliczyć:

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

Do czynników wewnętrznych należy zaliczyć:

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

Zagrożenia:

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

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

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

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

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

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

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

CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM***RYZYKO STÓP PROCENTOWEJ***

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

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

RYZYKO KREDYTOWE

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

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

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

RYZYO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ

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

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

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

VIII. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

- pozyskanie środków finansowych na realizację dużych projektów inwestycyjnych,
- zakończenie prac nad pozyskaniem partnerów dla spółek portfelowych i wyłonienie podmiotów mogących uczestniczyć w procesach fuzji (połączenia),
- wprowadzenie papierów wartościowych 2-3 spółek portfelowych do Alternatywnego Systemu Obrotu na NewConnect, co zwiększy rozpoznawalności tych spółek i pozwoli na uzyskanie rynkowej wyceny posiadanego przez Spółkę portfela inwestycyjnego.

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

Zarząd

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

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

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

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

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

Mając na uwadze przyjęte przez Radę Giełdy zasady „Dobrych Praktyk ...” obowiązujących dla spółek notowanych na GPW, Zarząd Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. z siedzibą w Poznaniu starał się w bieżącej działalności stosować i przestrzegać zapisy zawarte w niniejszych regulacjach. Mając jednak na uwadze rozmiary Spółki, jak również zakres prowadzonej działalności nie wszystkie zapisy dotyczące „Dobrych Praktyk ...” mogły być i były realizowane w roku obrotowym 2012.

Spółka nie stosuje zasady określonej w części I. Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych pkt. 1 w części dotyczącej „*umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej*”. Z uwagi na koszty jak również z uwagi na ilość zarejestrowanych akcjonariuszy Zarząd Spółki nie zdecydował się na transmitowanie obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 15.06.2012 roku z wykorzystaniem sieci Internet. Nie dokonano również rejestracji przebiegu obrad, które umożliwiłoby upublicznienie go na stronie internetowej. Zarząd Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. również w kolejnych latach nie przewiduje transmisji obrad i rejestracji przebiegu obrad walnych zgromadzeń.

Spółka dokonała w roku 2011 roku modernizacji i restylizacji strony internetowej oraz przygotowała możliwość publikacji informacji i komunikatów zamieszczanych na stronie internetowej w anglojęzyczną wersję. Spółka nie rozpoczęła jednak publikowania wymaganych danych, w szczególności raportów okresowych tłumaczonych na język angielski. W związku z tym nie była przestrzegana Zasada nr 2. w Części II. Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych. Powodem odstępstwa od stosowania ww. zasady są potencjalnie wysokie

koszty tłumaczenia raportów okresowych. Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu oraz aktualny zasięg działania spółki, w opinii Zarządu nie istnieje ryzyko wywołania negatywnych skutków wynikających z niestosowania ww. zasady.

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

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

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

Odpowiedzialność za sporządzanie sprawozdań finansowych ponosi Zarząd jednostki dominującej. Sprawozdania finansowe, przygotowywane są zgodnie z przepisami prawa oraz obowiązującą w jednostce dominującej polityką rachunkowości przez Głównego Księgowego Spółki. Sprawozdania finansowe są ostatecznie kontrolowane przez Zarząd jednostki dominującej.

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

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

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

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

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

WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU, TAKICH JAK OGRANICZENIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZEZ POSIADACZY OKREŚLONEJ CZĘŚCI LUB LICZBY GŁOSÓW, OGRANICZENIA CZASOWE DOTYCZĄCE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU LUB

ZAPISY, ZGODNIE Z KTÓRYMI, PRZY WSPÓŁPRACY SPÓŁKI, PRAWA KAPITAŁOWE ZWIĄZANE Z PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI SĄ ODDZIELONE OD POSIADANIA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Nie istnieją żadne ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI

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

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

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

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

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

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

OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

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

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

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

ZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE:

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

NADZWYCZAJNE WALNE ZGROMADZENIE:

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

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

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

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

Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą

odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

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

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

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

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

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

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

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

Do najistotniejszych praw akcjonariuszy związanych z akcjami należą:

- ✓ prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych). Statut Spółki nie przewiduje ograniczenia prawa głosu akcjonariusza Spółki mającego ponad jedną piątą ogółu głosów w Spółce. Walne Zgromadzenie Spółki jest organem uprawnionym do podejmowania, w drodze uchwał, decyzji dotyczących spraw w zakresie organizacji i funkcjonowania Spółki.
- ✓ prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji (prawo poboru) - art. 433 Kodeksu spółek handlowych): w przypadku nowej emisji, stosownie do art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Natomiast w interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części. Podjęcie uchwały wymaga:
 - kwalifikowanej większości głosów oddanych za uchwałą w wysokości czterech piątych głosów,

- zamieszczenia informacji o podjęciu uchwały w porządku obrad podanym do publicznej wiadomości zgodnie z zasadami Ksh oraz
 - przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii Zarządu uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji bądź sposób jej ustalenia.
- ✓ prawo do dywidendy (prawo do udziału w zysku spółki) na podst. art. 347 Kodeksu spółek handlowych – powyższy przepis statuuje uprawnienie akcjonariuszy Emitenta do udziału w zysku spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez Biegłego Rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez Walne Zgromadzenie, który może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały (art. 348 § 3 Kodeksu spółek handlowych). Zasady te należy stosować przy uwzględnieniu terminów określonych w regulacjach KDPW. Zgodnie z art. 395 Ksh organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Z uwagi na fakt, że rokiem obrotowym Emitenta jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie do końca czerwca.

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

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

Od dnia 1 stycznia 2011 do dnia 31 grudnia 2011 roku Zarząd funkcjonował w składzie jednoosobowym:

Kamil Jankowski - Prezes Zarządu.

W roku obrotowym 2011 nie zaszły zmiany w składzie Zarządu.

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

Od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 15 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza funkcjonowała w składzie:

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

W dniu 15.06.2012 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. W porządku obrad walnego zgromadzenia znalazły się uchwały dotyczące odwołania i powołania członków Rady Nadzorczej. Na podstawie uchwały nr 17 i nr 18 odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Macieja Karczewskiego oraz Pana Dariusza Mioduszeńskiego. Na podstawie uchwały nr 19 i 20 powołano do składu Rady Nadzorczej Panią Monikę Hałupczak oraz Pana Pawła Sobków.

Z uwagi na odwołanie dotychczasowego Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Rada postanowiła dokonać wybór nowego Przewodniczącego. Wybór Przewodniczącego dokonany został na posiedzeniu Rady Nadzorczej w dniu 09.07.2012 roku. Przewodniczącym Rady Nadzorczej została wybrana Pani Monika Hałupczak.

Aktualny skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Monika Hałupczak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jakub Zalewski	– Sekretarz Rady Nadzorczej
Paweł Sobków	– Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Skrzypski	– Członek Rady Nadzorczej
Jacek Ziółkowski	– Członek Rady Nadzorczej.

W roku obrotowym 2012 nie zaszły dodatkowe zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

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

OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

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

w sprawie: podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

Niniejszym Zarząd POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. z siedzibą w Poznaniu oświadcza, że wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych został dokonany na podstawie Statutu Spółki §9 pkt. 6 ust. e. przez Radę Nadzorczą – Uchwała nr 2/07/2012.

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

Zarząd

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

Zgodnie z § 91 pkt. 1 ust. 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. 2009 Nr 33, poz. 259) Zarząd POWSZECHNEGO TOWARZYSTWA INWESTYCYJNEGO S.A. niniejszym oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy kapitałowej POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE oraz jej wynik finansowy.

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

Zarząd

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
		[tys. zł]	[tys. zł]
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży akcji	1	21 083	6 181
Koszt sprzedanych akcji	2	(19 919)	(12 710)
Wynik na kontraktach terminowych zrealizowany	1	0	0
Zysk (strata) z obrotu aktywami finansowymi		1 164	(6 529)
Aktualizacja wartości akcji	3	34 428	14 269
Wycena kontraktów terminowych	3		
Zysk (strata) z tytułu aktywów finansowych		35 592	7 740
Działalność sprzedaży produktów			
Przychody ze sprzedaży produktów		0	360
Wartość sprzedanych towarów		0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży towarów/produktów		0	360
Zysk (strata) na działalności kontynuowanej		35 592	8 100
Koszty sprzedaży	4	0	0
Koszty zarządu	4	(1 862)	(1 812)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		33 730	6 288
Inne przychody operacyjne	5	3 736	20 137
Inne koszty operacyjne	6	(4 690)	(59)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		32 776	26 366
Przychody finansowe	7	2 807	422
Koszty finansowe	7	(2 821)	(522)
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		0	(86)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		32 762	26 180
Zysk (strata) brutto		32 762	26 180
Podatek dochodowy	8	(6 211)	1 171
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		26 551	25 009
Zysk (strata) przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		26 133	25 149
Zysk (strata) przypadający akcjonariuszom mniejszościowym		417	(140)
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto		26 551	25 009
Inne całkowite dochody		0	0
Całkowite dochody ogółem		26 551	25 009

Biegły rewident
nr ewid. 72138

Anna Paryzek

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - AKTYWA

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
		[tys. zł]	[tys. zł]
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	11	11	27 247
Nieruchomości inwestycyjne	10	27 744	812
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8	974	421
Długoterminowe aktywa finansowe	15	500	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	15	0	0
Aktywa trwałe razem		29 229	28 480
Aktywa obrotowe			
Towary		0	0
Należności z działalności operacyjnej	18	224	0
Należności z tytułu leasingu finansowego	16	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w wartość godziwą przez wynik finansowy	15	97 291	64 204
Należności pozostałe	19	1 441	3 082
Pozostałe aktywa	19	6 370	1 163
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	1 902	285
Aktywa obrotowe razem		107 228	68 734
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	16	0	289
Aktywa przeznaczone do sprzedaży razem		0	289
Aktywa razem		136 457	97 503

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ - PASYWA

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
		[tys. zł]	[tys. zł]
Kapitał własny			
Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		95 692	70 659
Wyemitowany kapitał akcyjny	21	14 500	14 500
Akcje własne		(5 473)	(5 473)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	22	24 397	24 397
Kapitał zapasowy	22	14 779	10 841
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	22	18 105	106
Zyski zatrzymane / starty niepokryte	23	3 251	1 139
Zysk / strata netto	-	26 133	25 149
Kapitał przypadający akcjonariuszom mniejszościowym		5 279	3 762
Razem kapitał własny		100 972	74 421
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	3 604	4 396
Inne zobowiązania finansowe		5 268	0
Zobowiązania pozostałe			
Rezerwa na podatek odroczonego	8	15 508	8 758
Rezerwy długoterminowe	25	886	93

Skonsolidowany raport roczny za rok obrotowy 2012

Biogly rezydent
nr ewid. 12138 Strona 7

Anna Paryzek

Zobowiązania długoterminowe razem		25 266	13 247
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z działalności operacyjnej	27	3 009	4 936
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	24	5 849	84
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego			
Pozostałe zobowiązania finansowe	31	0	3 851
Bieżące zobowiązania podatkowe		251	64
Rezerwy krótkoterminowe	25	97	887
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	26	14	13
Zobowiązania krótkoterminowe razem		10 220	9 835
Zobowiązania razem		35 486	23 082
Pasywa razem		136 457	97 503

Biegły rewident
nr ewid. 12138

Anna Paryzek

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy [tys. zł]	Akcje własne [tys. zł]	Nadwyżka ze sprzedaży akcji [tys. zł]	Kapitał zapasowy [tys. zł]	Kapitał z aktualizacji [tys. zł]	Zyski/straty zatrzymane [tys. zł]	Wynik netto roku obrotowego [tys. zł]	Przypadające udziałom/akcjom niekontrolującym [tys. zł]	Razem [tys. zł]
Stan na 01.01.2012 r.	14 500	(5 473)	24 397	10 841	106	1 139	25 149	3 902	74 421
Podział wyniku za rok 2011				4 898		(4 898)			0
Przeniesienie na kapitały niekontrolujące				(960)			(417)	1 377	0

[illegible]

Biegły rewident
nr ewid. 12158

Anna Paryzek

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Wyszczególnienie	Nota nr	Okres zakończony 31.12.2012	Okres zakończony 31.12.2011
		[tys. zł]	[tys. zł]
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk brutto za rok obrotowy		32 762	26 180
Zysk mniejszości		417	(140)
Odsetki		1 560	0
Amortyzacja aktywów trwałych		56	117
[Dodatnie] / ujemne różnice kursowe netto		0	0
Wynik na działalności inwestycyjnej		(36 019)	(55 604)
(Zwiększenie) / zmniejszenie udziałów i akcji do obrotu		0	0
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda innych aktywów finansowych			
(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z działalności operacyjnej		(4 673)	95
(Zwiększenie) / zmniejszenie pozostałych aktywów		(170)	(4 232)
Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z działalności operacyjnej		(6 912)	4 843
Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw		1 200	6 562
Zwiększenie / (zmniejszenie) pozostałych zobowiązań		232	4 724
Podatek dochodowy		0	0
Inne korekty		(74)	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(11 622)	(17 455)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Płatności z tytułu nabycia długoterminowych aktywów finansowych		(500)	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		2 104	0
Otrzymane odsetki			
Tantiemy i inne dochody z działalności inwestycyjnej			
Dywidenda otrzymana od jednostek stowarzyszonych			
Inne otrzymane środki finansowe		55	0
Kwoty wypłacone jednostkom powiązanym		65	0
Wpływy z tytułu spłat pożyczek przez jednostki powiązane		187	510
Płatności za kupno rzeczowych aktywów		(13)	(4)
Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych			
Płatności za aktywa inwestycyjne			
Płatności za krótkoterminowe aktywa finansowe		0	24
Zapłacone koszty rozwoju			
Przejęcie jednostek zależnych	44	0	0
Wpływy z tytułu zbycia działalności	45	0	0
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	-		(2 390)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		1 898	(1 860)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych		0	15 000
Wpływy z tytułu emisji obligacji		5 020	0
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji			

Biegły rewident
nr ewid. 12138

Anna Parysek

Płatności z tytułu odkupu akcji na rzecz:			
- akcjonariuszy jednostki dominującej			
- udziałowców mniejszościowych			
Płatności z tytułu kosztów odkupu akcji			
Wpływy z emisji umarzalnych kumulacyjnych akcji preferencyjnych			
Wpływy z emisji weksli długoterminowych		200	0
Płatności z tytułu kosztów emisji papierów dłużnych			
Wpływy z pożyczek		10 719	2 071
Spłata pożyczek		(3 148)	(403)
Odsetki		(1 450)	0
Dywidendy wypłacone na rzecz:			
- akcjonariuszy jednostki dominującej			
- udziałowców mniejszościowych			
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		11 341	16 668
Zwiększenie netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		1 617	(2 647)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego		285	2 932
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego		1 902	285

2. Opinia biegłego rewidenta wraz z raportem z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012



OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A., z siedzibą w Poznaniu, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2012 r., skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz informacje dodatkowe do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zawierające opis istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Odpowiedzialność Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A.

Zarząd jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.) zwanej dalej "ustawą o rachunkowości".

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
3. przepisów Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

1/2



Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Opinia

Zarząd jednostki dominującej zawarł w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego informację o sposobie przeprowadzenia konsolidacji, w której ujawnia przyjęte w Grupie odstępstwa od wymogów stosowania MSR 27 "Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe".

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonego wyżej zastrzeżenia, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

1. przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej grupy kapitałowej na dzień 31.12.2012, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2012 do 31.12.2012,
2. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
3. jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi grupę kapitałową.

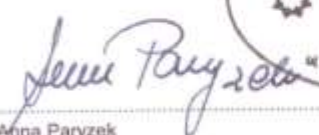
Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że zarząd jednostki dominującej nie dopełnił wynikającego z art 70. ustawy o rachunkowości obowiązku złożenia sprawozdań finansowych za lata poprzednie do ogłoszenia w Monitorze Polskim B. Informujemy także, że powyższego obowiązku nie dopełniły również jednostki zależne objęte niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Szczególne objaśnienia na temat innych wymogów prawa i regulacji

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

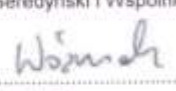
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, 18.03.2013


 Anna Paryzek
 Biegły rewident grupy
 Nr ewidencyjny 12138
 Kluczowy biegły rewident
 przeprowadzający badanie w imieniu
 ECA Seredyński i Wspólnicy Sp.k.
 Nr 3115



ECA Seredyński i Wspólnicy Sp.k.


 Piotr Woźniak
 Partner Zarządzający
 Biegły rewident
 Nr ewidencyjny 11625

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

2/2



**Grupa Kapitałowa Powszechne Towarzystwo
Inwestycyjne**

**RAPORT
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO NA
DZIEŃ 31.12.2012**

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "J. J." or similar, written over a horizontal line.

1



Spis treści

Strona

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1	Dane identyfikujące grupę kapitałową	4
1.2	Podstawy prawne	5
1.3	Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej	6
1.4	Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	7
1.5	Przedmiot badania	7
1.6	Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1	Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
2.2	Wybrane wskaźniki finansowe	13
2.3	Interpretacja wybranych wskaźników finansowych	14

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

3.1	Zasady rachunkowości	16
3.2	Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania	16
3.3	Metodologia konsolidacji	17
3.4	Wyłączenia konsolidacyjne	18
3.5	Konsolidacja kapitałów	22
3.6	Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej	18
3.7	Zdarzenia po dniu bilansowym	19
3.8	Wnioski z przeprowadzonego badania	19



CZĘŚĆ OGÓLNA

A handwritten signature in blue ink, likely of the auditor or preparer of the report.



1.1 Dane identyfikujące grupę kapitałową

1.1.1 Nazwa grupy kapitałowej

Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne

1.1.2 Rejestracja jednostki dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym

Jednostka dominująca jest zarejestrowana pod firmą:

Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 0000319603. Rejestracji dokonano dnia 24.12.2008. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 14.03.2013 z ostatnim wpisem z dnia 22.06.2012. Zgodnie z informacją zarządu Spółki nie nastąpiły kolejne zdarzenia wymagające wpisu.

1.1.3 Siedziba jednostki dominującej

Siedzibą jednostki dominującej jest Poznań, 60-842, ul. Dąbrowskiego 49/13.

1.1.4 Numer statystyczny (REGON) jednostki dominującej

Urząd Statystyczny w Poznaniu nadał jednostce dominującej statystyczny numer identyfikacyjny:

639666537

1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP) jednostki dominującej

Urząd Skarbowy w Poznaniu nadał jednostce dominującej numer identyfikacji podatkowej:

781-16-49-198



1.1.6 Organy jednostki dominującej

W badanym okresie zarząd w jednostce dominującej sprawowali:

Pan Kamil Jankowski - Prezes Zarządu

Na dzień 31.12.2012 r. Zarząd był jednoosobowy. Jednakże w przypadku Zarządu wieloosobowego do reprezentowania Spółki upoważnionych jest dwóch Członków Zarządu łącznie, lub jeden Członek Zarządu łącznie z Prokurentem.

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w zarządzie jednostki dominującej.

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej jednostki dominującej zasiadali:

Pan Jakub Zalewski - Członek RN

Pan Krzysztof Skrzypski - Członek RN

Pan Jacek Ziolkowski - Członek RN

Pani Monika Halupczak - Członek RN od 15.06.2012

Pan Paweł Sobków - Członek RN od 15.06.2012

Pan Maciej Karczewski - Członek RN do 15.06.2012

Pan Andrzej Mioduszeński - Członek RN do 15.06.2012

W badanym okresie nie udzielono prokury.

1.2 Podstawy prawne

1.2.1 Statut jednostki dominującej

Podstawą działalności jednostki dominującej jest statut Spółki z dnia 01.12.2008, zawarty przed notariuszem Agnieszką Zielińską-Jarocho w kancelarii notarialnej w Poznaniu, ul. Solna 3/10, pod sygnaturą akt Repertorium A 8394/2008, z późniejszymi zmianami.

1.2.2 Przedmiot działalności jednostki dominującej

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- działalność finansowa, maklerska, rynków finansowych,
- działalność związana z zarządzaniem funduszami,
- zarządzanie nieruchomościami.



1.2.3 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jednostki dominującej nie uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 14.500.000,00. Składa się z 14.500.000,00 akcji o wartości nominalnej PLN 1,00 każda.

Struktura kapitału akcyjnego Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne na dzień sporządzenia raportu	ilość akcji	wartość nominalna	%
Krzysztof Zalewski	3 850 000	3 850 000	26,55%
Mostostal Wrocław S.A.	1 500 000	1 500 000	10,34%
ZM Henryk Kania S.A.	1 000 000	1 000 000	6,90%
Kamil Jankowski	742 500	742 500	5,12%
pozostali akcjonariusze	7 407 500	7 407 500	51,09%
	14 500 000	14 500 000	100,00%

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariuszy.

1.3 Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- a) jednostka dominująca:
Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A.
- b) jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej:
 - Potfinance S.A., Poznań (dawniej Komunalka S.A.),



1.4 Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2011 zostało zbadane przez ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię bez zastrzeżeń z uzupełniającym objaśnieniem.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 15.06.2012.

Zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe złożono w Sądzie Rejonowym dnia 18.06.2012.

Do dnia wydania opinii sprawozdanie finansowe nie zostało zgłoszone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

1.5 Przedmiot badania

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31.12.2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą TPLN 136.457;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 01.01.2012 do 31.12.2012 wykazujący zysk netto w wysokości TPLN 26.133;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2012 do 31.12.2012, wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę TPLN 26.551;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012, wykazujące wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę TPLN 1.617;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.



1.5 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez ECA Seredyński i Wspólnicy Sp.k. z siedzibą w Krakowie, ul. Moniuszki 50, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 10.07.2012 z Zarządem Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 09.07.2012.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony jest Piotr Woźniak, numer ewidencyjny 11625, natomiast biegłym rewidentem kierującym badaniem jest Anna Paryzek, numer ewidencyjny 12138.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony ECA Seredyński i Wspólnicy Sp.k. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu marcu 2013 i zakończono w dniu 15.03.2013.

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania. Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia. Dnia 15.03.2013 Zarząd jednostki dominującej potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2012 do dnia złożenia oświadczenia.



ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Ry", is written over a light blue horizontal line.

9



2. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

2.1 Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

AKTYWA	2012 TPLN	%	2011 TPLN	%	2010 TPLN	%
Rzeczowe aktywa trwałe	11,0	0,0	27 247	27,9	5	0,0
Nieruchomości inwestycyjne	27 744,0	20,3	812	0,9	812	2,7
Aktywa finansowe	500,0	0,5	0	0,0	0	0,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	974,0	0,7	421	0,4	543	1,9
Aktywa trwałe	29 229	21,6	28 480	29,2	1 360	4,6
Zapasy	0	0,0	289	0,3	0	0,0
Należności	224	0,2	3 082	3,3	235	0,8
Aktywa finansowe	97 292	71,3	64 204	65,8	25 600	84,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 902	1,4	285	0,3	2 932	9,8
Pozostałe aktywa	7 810	5,7	874	0,9	13	0,0
Aktywa obrotowe	107 228	78,6	68 734	70,6	28 780	94,5
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0,0	289	0,3	289	0,3
Aktywa	136 457	100,2	97 503	99,8	30 429,0	99,1



PASYWA	2012 TPLN	%	2011 TPLN	%	2010 TPLN	%
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	95 692	70,1	70 659	72,5	24 659	81,0
Kapitał zakładowy	14 500	10,6	14 500	14,9	12 000	39,4
Akcje własne	-5 473	-4,0	-5 473	-5,6		0,0
Kapitał zapasowy	39 176	28,7	35 238	36,1	7 363	24,2
Kapitał z aktualizacji wyceny	18 105	13,3	106	0,1	106	0,3
Zysk (strata) z lat ubiegłych	3 251	2,4	1 139	1,2	150	0,5
Zysk (strata) netto	26 133	19,2	25 149	25,8	5 040	16,6
Kapitał przypadający akcjonariuszom niekontrolującym	5 279	3,9	3 762	3,9	0	0,0
Kapitał własny ogółem	100 971	74,0	74 421	76,3	24 659	81,0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 508	11,4	8 758	9,0	3 012	9,9
Pozostałe rezerwy	983	0,7	980	1,0	155	0,5
Zobowiązania długoterminowe	8 672	6,5	4 396	4,5	2 402	7,9
Zobowiązania krótkoterminowe	10 123	7,4	8 948	9,2	201	0,7
Zobowiązania i rezerwy	35 486	26,0	23 082	23,7	5 770	19,0
Pasywa	136 457	100,0	97 503	100,0	30 429	100,0



Dynamika rachunku zysków i strat

	2012 TPLN	%	2011 TPLN	%	2010 TPLN
Przychody ze sprzedaży akcji	21 083	241,1	6 181	-62,9	16 680
Koszty sprzedaży akcji	19 919	56,7	12 710	-24,9	16 919
Aktualizacja wartości akcji	34 428	141,3	14 269	84,9	7 716
Pozostałe przychody ze sprzedaży	0	-100,0	360	958,8	34
Koszty działalności operacyjnej	1 862	2,8	1 812	26,5	1 432
Wynik ze sprzedaży	33 730	436,4	6 288	3,4	6 079
Pozostałe przychody operacyjne	3 736	-81,4	20 137	49 014,6	41
Pozostałe koszty operacyjne	4 690	7 849,2	59	-69,9	196
Wynik na działalności operacyjnej	32 776	24,3	26 366	345,1	5 924
Przychody finansowe	2 807	565,2	422	-34,3	642
Koszty finansowe	2 821	440,4	522	70,0	307
Zysk na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0	-	-86	-	0
Zysk brutto	32 762	25,1	26 180	318,3	6 259
Podatek dochodowy	6 211	430,4	1 171	-196,1	-1 219
Zyski (straty) przypadające akcjonariuszom niekontrolującym	-417	-397,9	140	-	0
Zysk netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	26 134	4	25 149	236	7 478



2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

		2012	2011	2010
Suma bilansowa	TPLN	136 457 348	97 503 000	30 429 000
Wynik finansowy netto	TPLN	26 133 474	25 009 000	7 478 000
Rentowność majątku ROA				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów}}$	%	24,23	32,78	23,34
Rentowność sprzedaży netto				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	%	123,95	120,18	28,95
Rentowność kapitału własnego				
$\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny}}$	%	29,80	50,48	30,33
Płynność I stopnia				
$\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		10,49	7,68	143,18
Płynność II stopnia				
$\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$		10,49	7,68	143,18
Szybkość obrotu należnościami				
$\frac{\text{Średni stan należności z dostaw i usług}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	dni	6	5	0
Szybkość obrotu zobowiązaniami				
$\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$	dni	28	13	19



2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Głównym składnikiem aktywów Grupy są krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej i stanowiące 71,3% sumy bilansowej. Wartość tej kategorii w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosła o 5,5 p.p. i wyniosła na koniec 2012 roku TPLN 97.292.

W ciągu roku 2012 zmieniono sposób kwalifikowania aktywów trwałych jednostki zależnej w kwocie TPLN 27.744, co wpłynęło na wartość nieruchomości inwestycyjnych prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na koniec 2012 roku.

Grupa finansuje swoją działalność głównie kapitałem własnym, którego udział w sumie bilansowej na koniec 201 roku wyniósł 74 % i był niższy w porównaniu z rokiem 2011 o 2,3 p.p. Wynik finansowy ogółem osiągnięty w badanym roku obrotowym wyniósł TPLN 26.551 i był wyższy o 3,9% w porównaniu z rokiem 2011. Z wyniku tego TPLN 417 dotyczy akcjonariuszy niekontrolujących.

Uzyskane wyniki z poszczególnych rodzajów działalności wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za badany okres:

	TPLN
wynik z działalności operacyjnej	33 730
wynik z działalności pozostałej operacyjnej	-954
wynik z działalności finansowej	-15
podatek dochodowy - część bieżąca	20
podatek dochodowy - część odroczone	-6 191
wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie	26 550

W związku osiągniętym zyskiem netto przez Grupę Kapitałową wskaźniki rentowności w roku badanym przyjęły wartości dodatnie. Wskaźniki rentowności majątku oraz kapitałów własnych po ujęciu objęcia kontroli nad jednostkami zależnymi w roku 2011 powróciły do poziomów z roku 2010 i wykazują wartości 24,23% oraz 29,28%.

Na skutek wzrostu krótkoterminowego finansowania zewnętrznego o 13% oraz wzrostu wartości aktywów obrotowych o 56% wartość wskaźnika płynności finansowej I i II stopnia wyniosła na koniec 2012 roku 10,49 (w roku 2011 wskaźnik ten przyjął wartość 7,68).



CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU



3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Zasady rachunkowości

Jednostka dominująca posiada aktualną dokumentację opisującą stosowane w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości, przyjęte przez Zarząd jednostki dominującej.

Jednostki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują zasady rachunkowości zgodne z Ustawą Rachunkowości. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych, dla celów konsolidacji są przekształcane według zasad rachunkowości stosowanych przez grupę kapitałową.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

3.2. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z 29 września 1994 o rachunkowości wraz z późniejszymi zmianami oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna obejmująca w szczególności:

- sprawozdania finansowe jednostek powiązanych,
- korekty i wyłączenia dokonywane podczas konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej,
- obliczenia wartości firmy oraz nadwyżki udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad ceną nabycia,
- obliczenia kapitału mniejszości.

Dokumentacja konsolidacyjna jest kompletna i spełnia wymogi rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń sprawozdań finansowych jednostek powiązanych.



3.3 Metodologia konsolidacji

Jednostka dominująca sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe metodą pełną obejmującą sprawozdania finansowe następujących jednostek.

a) jednostka dominująca:

Powszechne Towarzystwo Inwestycje S.A. - jednostka zależna, konsolidacja metodą pełną;

b) jednostki zależne:

- Polfinance S.A. - jednostka zależna, konsolidacja metodą pełną.
- c) pozostałe jednostki wchodzące w skład Grupy wyceniane w wartości godziwej:
 - Tableo S.A., Iława,
 - Ciasteczka z Krakowa, Kraków,
 - Edison S.A., Kraków,
 - CSY S.A., Iława,
 - RSY S.A., Iława,
 - e-Franki S.A., Poznań
 - Coleos S.A., Poznań,
 - De Molen S.A., Baranowo,
 - Zastal S.A., Zielona Góra,



3.4 Wyłączenia konsolidacyjne

Podczas konsolidacji dokonano wyłączeń wewnątrzgrupowych rozrachunków dotyczących sprzedaży pomiędzy jednostkami grupy kapitałowej, pozostałych wewnątrzgrupowych przychodów i kosztów operacyjnych oraz kosztów i przychodów finansowych. Dokonano także wyłączeń wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

3.5 Konsolidacja kapitałów

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenie pozostałych składników kapitału własnego grupy kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitale własnym jednostki zależnej według stanu na dzień bilansowy.

Do kapitału własnego Grupy Kapitałowej włączono tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostki zależnej, które powstały od dnia objęcia kontroli nad nią przez jednostkę dominującą.

3.6 Pozostałe elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone prawidłowo. Stwierdzono jego powiązanie z skonsolidowanym bilansem, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa stanowiąca integralną składową część skonsolidowanego sprawozdania finansowego została opracowana zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Sprawozdanie Zarządu jednostki dominującej z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności w roku obrotowym zawiera dane zgodne z danymi sprawozdania finansowego oraz obejmuje informacje zgodne z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.



3.7 Zdarzenia po dniu bilansowym

Dnia 12 lutego 2013 roku Zarząd Spółki zależnej Polfinance S.A. podpisał umowę sprzedaży następujących wierzytelności:

- pozostałych należności w kwocie łącznej PLN 3.130.000,00 oraz
- należności z tytułu udzielonej przez Spółkę pożyczki w kwocie PLN 1.372.698,57 wraz z należnymi odsetkami, których wartość wyniosła na 31.12.2012 PLN 279.511,97.

Cena sprzedaży wymienionych wierzytelności wyniosła PLN 4.000.000,00 i została rozliczona do dnia zakończenia badania.

3.8 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne, z siedzibą w Poznaniu stwierdza się, że:

1. skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2012 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
3. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne za rok obrotowy 2012 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię z zastrzeżeniem.

Raport zawiera 19 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

Poznań, 18.03.2013



Anna Paryzek

Anna Paryzek
Biegły rewident grupy
Nr ewidencyjny 12138
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
ECA Seredyński i Wspólnicy Sp.k.
Nr 3115

ECA Seredyński i Wspólnicy Sp.k.

Piotr Woźniak

Piotr Woźniak
Partner Zarządzający
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 11625

VI. Załączniki

Załącznik 1 – Odpis z KRS

Identyfikator wydruku: RP/319603/13/20131011141053

Strona 1 z 8

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 11.10.2013 godz. 14:10:53

Numer KRS: 0000319603

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	24.12.2008		
Ostatni wpis	Numer wpisu	13	Data dokonania wpisu
	Sygnatura aktu	PO.VIII NS-REJ.KRS/14060/13/227	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY POZNAŃ - NOWE MIASTO I WILDA W POZNANIU, VIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 639666537, NIP: 7811649198
3.Firma, pod którą spółka działa	POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. WIELKOPOLSKIE, powiat M. POZNAŃ, gmina M. POZNAŃ, miejsc. POZNAŃ
2.Adres	ul. DĄBROWSKIEGO, nr 49, lok. 13, miejsc. POZNAŃ, kod 60-842, poczta POZNAŃ, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
-----------------------------------	--

Identyfikator wydruku: RP/319603/13/20131011141053

Strona 2 z 8

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	STATUT - AKT NOTARIALNY - Z DNIA 01.12.2008R., NR REP. A 8394/2008 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA AGNIESZKĘ ZIELIŃSKĄ-JAROCHA Z KANCELARII NOTARIALNEJ AGNIESZKA ZIELIŃSKA-JAROCHA W POZNANIU, UL. SOLNA 3/10.
	2	AKT NOTARIALNY Z DNIA 19.03.2009 R. REP. A NR 1218/2009 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA AGNIESZKĘ ZIELIŃSKĄ-JAROCHA W KANCELARII NOTARIALNEJ AGNIESZKA ZIELIŃSKA-JAROCHA W POZNANIU UL. SOLNA 3/10. ZMIANA W §5: 5 PKT 1 I 2 ORAZ 9 PKT 1 OŚWIADCZENIE PREZESA ZARZĄDU O DOOKREŚLENIU WYSOKOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO - AKT NOTARIALNY Z DNIA 24.03.2009 R. REP. A NR 1317/2009, ZMIANA § 5 PKT 1 I 2
	3	AKT NOTARIALNY Z DNIA 02.10.2009 ROKU, REP. A NR 5566/2009 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA AGNIESZKĘ ZIELIŃSKĄ-JAROCHA Z KANCELARII NOTARIALNEJ AGNIESZKA ZIELIŃSKA - JAROCHA W POZNANIU PRZY UL. SOLNEJ 3/10. UCHWAŁA NR 4 - ZMIANA BRZMIENIA § 8 STATUTU SPÓŁKI
	4	19.04.2011 R., REP. A NR 1972/2011, ASesor NOTARIALNY EDYTA STACHOWSKA - UPOWAŻNIONY ZASTĘPCA NOTARIUSZA AGNIESZKI ZIELIŃSKIEJ - JAROCHA, KANCELARIA NOTARIALNA AGNIESZKA ZIELIŃSKA - JAROCHA, POZNAŃ PRZY UL. SOLNEJ 3/10. ZMIANA ZAPISU § 6 STATUTU SPÓŁKI. ZMIANA ZAPISU § 9 PKT 5 STATUTU SPÓŁKI.
	5	05.12.2011R. REP. A NR 6090/2011; NOTARIUSZ AGNIESZKA ZIELIŃSKA - JAROCHA PROWADZĄCA KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W POZNANIU; ZMIANA W § 5 PKT 1 I 2, DODANIE § 5 A, 19.12.2011R. REP. A NR 6372/2011; NOTARIUSZ AGNIESZKA ZIELIŃSKA - JAROCHA PROWADZĄCA KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W POZNANIU - OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE DOOKREŚLENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W ZWIĄZKU Z EMISJĄ AKCJI SERII C, ZMIANA § 5 PKT 1 I 2.

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1. Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2. Opis sposobu powstania spółki oraz informacje o uchwale	UCHWAŁA O PRZEKSZTAŁCENIU SPÓŁKI POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W POZNANIU W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ, ZOSTAŁA PODJĘTA PRZEZ NADZWYCAJNE ZGROMADZENIE WSPÓLNİKÓW Z DNIA 1 GRUDNIA 2008R., UMIESZCZONA W PROTOKOLE SPORZĄDZONYM PRZEZ NOTARIUSZA AGNIESZKĘ ZIELIŃSKĄ-JAROCHA REP. A NR 8394/2008, Z KANCELARII NOTARIALNEJ W POZNANIU UL. SOLNA 3/10.
3. Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----
Podrubryka 1	
Podmioty, z których powstała spółka	
1	1. Nazwa lub firma POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

Identyfikator wydruku: RP/319603/13/20131011141053

Strona 3 z 8

2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
3.Numer w rejestrze	0000050407
4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
5.Numer REGON	639666537

Rubryka 7 - Dane jedyne go akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	14 500 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	14500000
4.Wartość nominalna akcji	1,00 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	14 500 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	2 000 000,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	11000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	AKCJE ZWYKŁE NA OKAZIATELA SERII B
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	AKCJE ZWYKŁE NA OKAZIATELA SERII C
	2.Liczba akcji w danej serii	1000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	AKCJE ZWYKŁE NA OKAZIATELA SERII D
	2.Liczba akcji w danej serii	1500000

Identyfikator wydruku: RP/319603/13/20131011141053

Strona 4 z 8

3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE
--	-----------------------------

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI UPOWAŻNIONYCH JEST DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE, LUB JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	JANKOWSKI
	2.Imiona	KAMIL DAWID
	3.Numer PESEL/REGON	84121709873
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	HALUPCZAK
	2.Imiona	MONIKA
	3.Numer PESEL/REGON	73112515689
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru

Identyfikator wydruku: RP/319603/13/20131011141053

Strona 5 z 8

1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	ZALEWSKI
		2.Imiona	JAKUB
		3.Numer PESEL	89012013413
	2	1.Nazwisko	SKRZYPSKI
		2.Imiona	KRZYSZTOF
		3.Numer PESEL	64042213912
	3	1.Nazwisko	ZIÓLKOWSKI
		2.Imiona	JACEK
		3.Numer PESEL	64091107455
	4	1.Nazwisko	SOBKÓW
		2.Imiona	PAWEŁ
		3.Numer PESEL	76011402135
	5	1.Nazwisko	PIETRYK
		2.Imiona	TOMASZ IRENEUSZ
		3.Numer PESEL	72050504216

Rubryka 3 - Prokurenci			
1	1.Nazwisko	WESOŁOWSKA	
	2.Imiona	ALICJA	
	3.Numer PESEL	69030310523	
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA	

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	2	64, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ TRUSTÓW, FUNDUSZÓW I PODOBNYCH INSTYTUCJI FINANSOWYCH
	3	64, 92, Z, POZOSTALE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	4	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	5	66, 11, Z, ZARZĄDZANIE RYNKAMI FINANSOWYMI
	6	66, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ MAKLERSKA ZWIĄZANA Z RYNKIEM PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I TOWARÓW GIELDOWYCH
	7	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	8	66, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ZARZĄDZANIEM FUNDUSZAMI
	9	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK
	10	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
	11	68, 31, Z, POŚREDNICTWO W OBROTCIE NIERUCHOMOŚCIAMI
	12	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z

Identyfikator wydruku: RP/319603/13/20131011141053

Strona 6 z 8

	WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
13	70, 22, Z, POZOSTALE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	25.03.2009	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	2	03.03.2010	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	3	17.05.2011	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	4	18.06.2012	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	5	10.05.2013	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	2	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	3	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	4	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	5	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	2	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	3	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	4	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	5	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.01.2008 R. - 31.12.2008 R.
	2	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
	3	*****	01.01.2010 R. - 31.12.2010 R.
	4	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	5	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Skonsolidowane roczne sprawozdanie finansowe	1	18.06.2012	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	2	10.05.2013	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
2.Opinia biegłego rewidenta	1	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	2	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
3.Uchwała lub postanowienie o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	2	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.
4.Sprawozdanie z działalności jednostki dominującej	1	*****	01.01.2011R. - 31.12.2011R.
	2	*****	01.01.2012 R. - 31.12.2012 R.

Identyfikator wydruku: RP/319603/13/20131011141053

Strona 7 z 8

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Identyfikator wydruku: RP/319603/13/20131011141053

Strona 8 z 8

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu		
1	1.Określenie okoliczności	PRZEJĘCIE INNEJ SPÓŁKI
	2.Opis sposobu połączenia, podziału lub przekształcenia	POŁĄCZENIE W TRYBIE ART. 492 § 1 PKT 1 KSH POPRZEC PRZENIESIENIE CAŁEGO MAJĄTKU METRO NIERUCHOMOŚCI S.A. (SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ) NA POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A. (SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ), Z UWZGLĘDNIENIEM ART. 516 § 6 KSH. UCHWAŁA NR 23 ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ Z DNIA 15.06.2012R., UMIESZCZONA W PROTOKOLE SPORZĄDZONYM PRZEC NOTARIUSZA AGNIESZKĘ ZIELIŃSKĄ-JAROCHA, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, REP. A NR 3553/2012. UCHWAŁA NR 15 ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ Z DNIA 15.06.2012R., UMIESZCZONA W PROTOKOLE SPORZĄDZONYM PRZEC NOTARIUSZA AGNIESZKĘ ZIELIŃSKĄ-JAROCHA, KANCELARIA NOTARIALNA W POZNANIU, REP. A NR 3557/2012.
	Podrubryka 1 Dane podmiotów powstałych w wyniku połączenia, podziału lub przekształcenia albo dane podmiotów przejmujących całość lub część majątku spółki	
	Brak wpisów	
	Podrubryka 2 Dane podmiotów, których majątek w całości lub części jest przejmowany w wyniku połączenia lub podziału	
1	1.Nazwa lub firma	METRO NIERUCHOMOŚCI SPÓŁKA AKCYJNA
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot jest zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000370888
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	280562034

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 11.10.2013

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <https://ems.ms.gov.pl>

Załącznik 2 – Statut Spółki**STATUT****Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne Spółka Akcyjna**

(zaktualizowany na podstawie Uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu z dnia 05 grudnia 2011 roku)

Postanowienia ogólne**§ 1**

1. Wspólnicy Spółki Przekształcanej - Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, wpisanej do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000050407 niniejszym oświadczają, iż zgodnie z przyjętym w dniu 28 sierpnia 2008r. planem przekształcenia oraz na podstawie art. 556 Kodeksu spółek handlowych podpisują Statut spółki przekształcanej, przy niniejszej czynności działając jako jej założyciele.-----
2. Firma Spółki brzmi: Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne Spółka Akcyjna. -----
3. Spółka może używać w obrocie skrótu: Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. -----
4. Siedzibą Spółki jest miasto Poznań. -----

§ 2

1. Czas trwania Spółki jest nieograniczony. -----
2. Spółka działa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą. -----
3. Spółka może powoływać własne oddziały w kraju i poza jego granicami, przystępować do już istniejących podmiotów gospodarczych oraz tworzyć nowe w oparciu o przepisy prawa. -----

Przedmiot działalności**§ 3**

Przedmiotem działalności Spółki jest: -----

1. 64.20.Z - Działalność holdingów finansowych, -----
2. 64.30.Z - Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji, -----
3. 64.92.Z - Pozostałe formy udzielania kredytów, -----
4. 64.99.Z - Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, -----
5. 66.11.Z - Zarządzanie rynkami finansowymi, -----
6. 66.12.Z - Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych, -----
7. 66.19.Z - Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, -----
8. 66.30.Z - Działalność związana z zarządzaniem funduszami, -----
9. 68.10.Z - Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, -----
10. 68.20.Z - Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, -----
11. 68.31.Z - Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, -----
12. 70.10.Z - Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych, -----
13. 70.22.Z - Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania. -----

§ 4

Istotna zmiana przedmiotu działalności Spółki jest dopuszczalna bez konieczności wykupu akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia w tej sprawie zostanie podjęta większością 2/3 (dwóch trzecich) oddanych głosów przy obecności osób przedstawiających co najmniej połowę kapitału zakładowego. -----

Kapitał zakładowy i akcje

§ 5

1. Kapitał zakładowy wynosi 14.500.000,00 zł (czternaście milionów pięćset tysięcy złotych). -----
2. Kapitał zakładowy spółki dzieli się na:
 - a. 11.000.000 (jedenaście milionów) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda o numerach od 00000001 do 11000000; -
 - b. 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o numerach od 00000001 do 1000000. -----

- c. 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o numerach od 0000001 do 1000000. -----
- d. 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 (jeden) złoty każda, o numerach od 0000001 do 1500000. ---
- 3. Akcje serii A wydane zostały w zamian za udziały w spółce Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, która to spółka została przekształcona w spółkę akcyjną zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych i pokryte zostały majątkiem Spółki Przekształcanej, wobec czego kwota wpłacona na pokrycie kapitału zakładowego, który wynosi 11.000.000,00 zł (jedenaście milionów złotych) wpłacona została w całości. -----
- 4. Kapitał zakładowy może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji. -----
- 5. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić przez przeniesienie do niego z kapitału zapasowego kwoty określonej przez Walne Zgromadzenie i nieodpłatne wydanie akcji dotychczasowym akcjonariuszom, proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji. -----
- 6. Akcje są emitowane w seriach oznaczonych kolejnymi literami alfabetu. -----

§ 5a

- 1. Określa się wartość nominalną warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na kwotę nie mniejszą niż 1.000.000 zł (jeden milion złotych) i nie większą niż 2.000.000 zł (dwa miliony złotych). -----
- 2. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego następuje w drodze emisji nowych akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, w liczbie nie mniejszej niż 1.000.000 (jeden milion) i nie większej niż 2.000.000 (dwa miliony). -----
- 3. Akcje serii D mogą zostać objęte przez uprawnionych z warrantów subskrypcyjnych emitowanych na podstawie uchwały nr 5 (pięć) Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne S.A. z dnia 05.12.2011r. w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

§ 6

- 1. Akcje podlegają umorzeniu na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (umorzenie przymusowe) w przypadku: -----
 - a. uchwalenia obniżenia kapitału zakładowego, -----
 - b. nabycia przez Spółkę własnych akcji w drodze egzekucji swoich roszczeń, których nie można zaspokoić z innego majątku, -----

- c. na wniosek i za zgodą akcjonariusza, któremu przysługują, w drodze ich nabycia przez Spółkę. Nabycie akcji może również nastąpić nieodpłatnie, a umorzenie dobrowolne może być dokonane bez prawa do wynagrodzenia. -----
 - d. uchwalenia zmiany wartości nominalnej akcji w wyniku której nastąpi redukcja liczby akcji, w ilości uniemożliwiającej wymianę ich na akcje o nowej wartości nominalnej.-----
2. Spłata umorzonych akcji następuje według ich wartości księgowej w dniu podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o umorzeniu. -----

Władze Spółki

§ 7

Władzami Spółki są: -----

- a. Walne Zgromadzenie,-----
- b. Rada Nadzorcza, -----
- c. Zarząd. -----

§ 8

- 1. Walne Zgromadzenie – może być zwyczajne lub nadzwyczajne, -----
 - a) Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w ciągu 6 (sześciu) miesięcy po upływie roku obrotowego lub Rada Nadzorcza, jeżeli Zarząd nie dokona tego w oznaczonym terminie,-----
 - b) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd albo Rada Nadzorcza, jeżeli uzna to za wskazane, -----
 - c) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie mogą zwołać akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce, -----
 - d) Akcjonariusz lub akcjonariusze posiadający co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia, -----
 - e) Żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia określone w ust. d) należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej, -----
 - f) Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariuszy powinno nastąpić w terminie 2 (dwóch) tygodni od zgłoszenia wniosku, -----
 - g) Uchwały podjęte przez Walne Zgromadzenie są ważne bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, chyba że obowiązujące przepisy prawa

stanowią inaczej, -----

- h) Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający m.in. tryb obrad.
2. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. -----

§ 9

1. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (pięciu) członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, na pięcioletnią kadencję.-----
2. Rada Nadzorcza na swoim pierwszym posiedzeniu wybiera Przewodniczącego oraz Sekretarza; Przewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej i przewodniczy jej obradom. -----
3. Organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą określa uchwalony przez Radę Nadzorczą regulamin. -----
4. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały większością głosów, w przypadku równej liczby głosów przeważa głos Przewodniczącego.-----
5. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał; Przewodniczący Rady Nadzorczej ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady na pisemny wniosek Zarządu lub członka Rady; posiedzenie powinno odbyć się w ciągu dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. -----
6. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy: -----
 - a. wybór i odwołanie członków Zarządu, w tym Prezesa i Wiceprezesa oraz określenie zasad wynagradzania członków Zarządu, z tym że wybór członków pierwszego jednoosobowego Zarządu należy do akcjonariuszy założycieli, -----
 - b. rozpatrywanie rocznych programów działalności Spółki, -----
 - c. reprezentowanie Spółki w umowach i sporach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, -----
 - d. rozpatrywanie i opiniowanie wszelkich spraw mogących być przedmiotem Walnego Zgromadzenia, -----
 - e. wybór biegłych rewidentów celem badania sprawozdań finansowych Spółki za poszczególne lata obrotowe, -----
 - f. wyrażenie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.-----
7. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. -----
8. Członkowie Rady Nadzorczej za sprawowanie swoich funkcji otrzymują

wynagrodzenie w wysokości ustalonej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. --

§ 10

1. Zarząd Spółki składa się z 1 (jednego) do 3 (trzech) członków. -----
2. W przypadku Zarządu wieloosobowego do reprezentowania Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu łącznie, lub jeden członek Zarządu łącznie z prokurentem. -----
3. Zarząd wybierany jest na pięcioletnią kadencję. Członkowie Zarządu mogą być zatrudnieni na podstawie umowy o pracę, bądź świadczą usługi zarządcze na podstawie kontraktu menedżerskiego. -----
4. Zarząd jest uprawniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. -----
5. Organizację pracy Zarządu określa uchwalony przez Radę Nadzorczą regulamin. -----

Rachunkowość

§ 11

1. Rokiem obrachunkowym jest rok kalendarzowy. -----
2. Zarząd Spółki obowiązany jest w ciągu 5 (pięciu) miesięcy od upływu roku obrachunkowego sporządzić i złożyć Radzie Nadzorczej bilans za ostatni rok obrachunkowy, rachunek zysków i strat oraz dokładne pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie. -----
3. Z zysku mogą być tworzone fundusze: rezerwowy, rozwoju, świadczeń socjalnych dla pracowników Spółki oraz inne fundusze celowe na mocy uchwały i w wysokości określonej przez Walne Zgromadzenie. -----

Postanowienia końcowe

§ 12

1. Rozwiązanie Spółki powodują: -----
 - a. uchwała Walnego Zgromadzenia o rozwiązaniu, -----
 - b. ogłoszenie upadłości Spółki. -----
2. W sprawach nie uregulowanych niniejszym statutem stosuje się właściwe przepisy prawa.

Załącznik 3 – Warunki emisji

W dniu 16 października 2013 r Zarząd PTI S.A. podjął uchwałę nr 2 w sprawie warunków emisji Obligacji serii C:

**„UCHWAŁA NR 2
ZARZĄDU SPÓŁKI
POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE SA
Z SIEDZIBĄ W POZNANIU
Z DNIA 16 PAŹDZIERNIKA 2013 ROKU
W SPRAWIE PRZYJĘCIA WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI SERII C**

Mając na uwadze Uchwałę nr 1 Zarządu spółki Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu (dalej „Spółka”) z dnia 16 października 2013 roku w sprawie emisji obligacji serii C, Zarząd Spółki postanawia co następuje:

§ 1.

1. Zarząd Spółki postanawia przyjąć warunki emisji dwuletnich odsetkowych obligacji na okaziciela serii C.
2. Warunki emisji dwuletnich odsetkowych obligacji na okaziciela serii C stanowią załącznik nr 1 do niniejszej Uchwały.
3. Emitent może bez zgody Obligatariuszy dokonać: (i) zmiany treści warunków emisji, które nie stanowią istotnej zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany treści warunków emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu.

§ 2.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

Załącznik nr 1 do Uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 16 października 2013 r.

**WARUNKI EMISJI
DWULETNICH ODSETKOWYCH
NIEZABEZPIECZONYCH
OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII C**

Spółki Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne Spółka Akcyjna

z siedzibą w Poznaniu przy ul. Dąbrowskiego 49/13, 60-842 Poznań, wpisanej do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000319603,

**na łączną kwotę nie większą niż 9.000.000 zł (słownie: dziewięć milionów złotych)
od numeru 000 001 do numeru nie większego niż 018 000.**

NINIEJSZE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI OKREŚLAJĄ PRAWA I OBOWIĄZKI EMITENTA I
OBLIGATARIUSZY

1. Definicje:

W niniejszych Warunkach Emisji terminy pisane wielką literą mają następujące znaczenie:

ASO, Rynek ASO Catalyst	Rynek obligacji pod nazwą Catalyst będący alternatywnym systemem obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z Regulaminem ASO
Cena emisyjna	Cena, po jakiej sprzedawane są Obligacje, wynosząca 500 [pięćset] złotych za każdą Obligację
Dzień (Data) Emisji	Dzień Przydziału Obligacji i pierwszy dzień pierwszego Okresu Odsetkowego.
Dzień Płatności Odsetek	Dzień danego Okresu Odsetkowego lub dzień Wykupu Obligacji lub dzień Przedterminowego Wykupu Obligacji. Jeżeli data wypłaty odsetek wypada w dniu wolnym od pracy, wypłata świadczenia następuje w najbliższym dniu roboczym przypadającym po tym dniu
Dzień Przedterminowego Wykupu	Dzień, w którym dokonany będzie przedterminowy wykup na zasadach określonych w pkt. 19 niniejszych Warunków Emisji
Dzień Przydziału	Dzień przydziału Obligacji na rzecz inwestorów dokonany przez Zarząd Emitenta
Dzień Roboczy	Dzień roboczy, z wyłączeniem sobót i dni ustawowo wolnych od pracy
Dzień Spłaty	Dzień wypłaty świadczenia wynikającego z realizacji Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza
Dzień Ustalenia Prawa do Odsetek	Dla danego Okresu Odsetkowego dzień, w którym ustalane jest prawo do otrzymania przez Inwestora świadczeń z tytułu wypłaty odsetek, który przypadać będzie na 6 [sześć] dni roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego
Dzień Ustalenia Wysokości Stawki Referencyjnej	Dzień, w którym ustalona będzie Stawka Referencyjna będąca podstawą dla wyliczenia Kuponu odsetkowego dla danego Okresu Odsetkowego, przypadający na 6 Dni Roboczych poprzedzających rozpoczęcie każdego z sześciomiesięcznych Okresów Odsetkowych. Dla pierwszego Okresu Odsetkowego dniem tym będzie Dzień Emisji
Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta,	Dzień, w którym Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji na zasadach określonych w pkt 19 niniejszych Warunków Emisji

Dzień Wykupu	Dzień, w którym Obligacje podlegać będą wykupowi, określony na dzień 8 listopada 2015 roku przypadający 24 [dwadzieścia cztery] miesiące po Dniu Emisji, który datą odpowiada Dniowi Emisji
Emitent, Spółka, PTI, PTI S.A.	Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
EUR, euro	Euro - Prawny środek płatniczy w państwach Europejskiej Unii Monetarnej
Ewidencja	Ewidencja Obligatariuszy prowadzoną przez KDPW lub firmę inwestycyjną
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. 1964, nr 16, poz. 93, z późn. zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Kupon, Kupon odsetkowy	Suma zmiennej stawki WIBOR 6M ustalonej na 6 Dni Roboczych (Dzień Ustalenia Wysokości Stawki Referencyjnej) poprzedzających rozpoczęcie każdego z sześciomiesięcznych Okresów Odsetkowych oraz stałej marży 5% w skali roku, Dla pierwszego Okresu Odsetkowego Dniem Ustalenia Wysokości Stawki Referencyjnej będzie Dzień Emisji
Memorandum Informacyjne, Memorandum	dokument sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Obligacji na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym
MSP	Małe i Średnie Przedsiębiorstwa
Obligacje	Nie więcej niż 18.000 sztuk niezabezpieczonych Obligacji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 500 zł każda
Obligatariusz	Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, uprawniona z Obligacji
Oferta Publiczna, Publiczna Oferta	Oferta publiczna Obligacji przeprowadzana na podstawie Memorandum Informacyjnego
Okres Odsetkowy	Liczony w dniach kalendarzowych okres, za jaki naliczane są Odsetki, rozpoczynający się w Dniu Emisji i kończący się po upływie sześciu miesięcy w dniu ostatniego dnia danego Okresu Odsetkowego oraz każdy kolejny okres zaczynający się w dacie ostatniego dnia Okresu Odsetkowego i kończący po upływie sześciu miesięcy
Organizator ASO	Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect tj. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
Opcja Przedterminowego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariusza	Prawo Obligatariusza do żądania przedterminowego wykupu Obligacji zgodnie z pkt. 19.3 niniejszych Warunków emisji
Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta	Prawo Spółki do dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji na zasadach określonych w pkt 8.1 Rozdziału III niniejszym Memorandum
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
Stawka Referencyjna	Rynkowa stawka stanowiąca podstawę dla ustalenia wysokości odsetek za dany okres odsetkowy, którą dla Obligacji Emitenta jest 6-miesięczna stopa procentowa WIBOR (WIBOR 6M)
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.)

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.)
Warunki Emisji	Niniejsze warunki Emisji Obligacji serii C stanowiące załącznik do Uchwały nr 2 Zarządu Spółki z dnia 15 października 2013 r.
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd Spółki
zł	złoty polski – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej

2. Postanowienia ogólne:

Obligacje serii C oferowane są w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, emitent udostępnia do publicznej wiadomości memorandum informacyjne. Treść Memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Obligacja serii C jest papierem wartościowym emitowanym w serii, zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach nie mającym formy dokumentu, na okaziciela, na podstawie którego Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego nieodwołalnie i bezwarunkowo do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Wartości Nominalnej i Odsetek na zasadach i w terminach określonych w niniejszych Warunkach Emisji. Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji w Ewidencji, w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

Do Memorandum oraz Warunków Emisji Obligacji i niezależnie od postanowień w nich zawartych będą miały zastosowanie wszelkie obowiązujące w KDPW i GPW regulacje, co każdorazowy inwestor lub Obligatariusz przyjmuje do wiadomości, a nabywając Obligacje wyraża na to zgodę.

Emitent zobowiązany jest podjąć czynności mające na celu wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku ASO Catalyst, co każdorazowy inwestor lub Obligatariusz przyjmuje do wiadomości, a nabywając Obligacje, wyraża na to zgodę. W przypadku wprowadzenia Obligacji do obrotu na rynku ASO Catalyst, obrót Obligacjami będzie odbywał się zgodnie z przepisami prawa oraz regulacjami obowiązującymi w tym obrocie. Emitent powiadomi Obligatariuszy o rozpoczęciu procedury wprowadzania Obligacji do obrotu na rynku ASO Catalyst oraz o jej zakończeniu w trybie Raportu Bieżącego.

3. Podstawa prawna emisji Obligacji:

Podstawą prawną emisji Obligacji jest Ustawa o Obligacjach oraz Uchwała nr 1 Zarządu Spółki w sprawie emisji obligacji serii C z dnia 16 października 2013 r.

4. Nazwa Obligacji:

Obligacje na okaziciela serii C.

5. Cel emisji:

Cel emisji nie został określony.

6. Minimalna łączna wartość nominalna Obligacji:

4.000.000,00 zł (słownie: cztery miliony złotych).

7. Maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji:

9.000.000,00 zł (słownie: dziewięć milionów złotych).

8. Wartość nominalna jednej Obligacji:

500 zł (słownie: pięćset złotych).

9. Cena emisyjna jednej Obligacji:

500 zł (słownie: pięćset złotych).

10. Minimalna liczba Obligacji, których subskrybowanie jest wymagane dla dojścia emisji Obligacji do skutku (Próg Emisji):

8.000 (słownie: osiem tysięcy) Obligacji.

11. Okresy Odsetkowe:

Okresy Odsetkowe wynoszą 6 (sześć) miesięcy, z zastrzeżeniem, iż Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (łącznie z tym dniem) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dacie ostatniego dnia poprzedniego Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia).

Pierwszym dniem pierwszego Okresu Odsetkowego jest Dzień Emisji.

Tabela 1. Terminarz płatności kuponowych.

Nr Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego	Koniec Okresu Odsetkowego*)	Dzień Płatności Odsetek	Dzień Ustalenia Prawa do Odsetek	Liczba dni w okresie odsetkowym
1	2013-11-08	2014-05-08	2014-05-08	2014-04-29	181
2	2014-05-08	2014-11-08	2014-11-10	2014-10-31	184
3	2014-11-08	2015-05-08	2015-05-08	2015-04-29	181
4	2015-05-08	2015-11-08	2015-11-09	2015-10-30	184

*) w ostatnim dniu każdego Okresu Odsetkowego Odsetki mają kupon zerowy

Źródło: Emitent

12. Data (Dzień) Emisji/Dzień Przydziału Obligacji:

8 listopada 2013 r.

13. Dzień rozpoczęcia naliczania odsetek od Obligacji:

Pierwszym dniem pierwszego Okresu Odsetkowego jest Dzień Emisji (8 listopada 2013 r.).

Ostatni dzień każdego Okresu Odsetkowego Odsetki będzie miał kupon zerowy.

14. Zapisy oraz przydział Obligacji:

Szczegółowy opis procedury składania zapisów oraz dokonywania przydziału Obligacji zamieszczony zostanie w Memorandum Informacyjnym.

15. Ewidencja:

Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą pierwszego zapisania Obligacji w Ewidencji.

Do czasu zarejestrowania Obligacji serii C przez KDPW, Ewidencja dla Obligacji serii C, w tym wypłata wszystkich świadczeń należnych Obligatariuszowi z posiadanych Obligacji, prowadzona będzie przez Dom Maklerski BOŚ S.A.

Pierwszy zapis w Ewidencji zostanie dokonany w Dacie Emisji. Prawa z Obligacji przysługiwać będą podmiotowi wpisanemu do Ewidencji w Dacie Ustalenia Praw.

Do czasu rejestracji Obligacji w KDPW, Obligatariusz zobowiązany jest do zgłaszania do Ewidencji prowadzonej przez DM BOŚ wszelkich zmian danych. W przypadku niezachowania wyżej wymienionych wymogów spełnienie świadczeń pieniężnych przez DM BOŚ w imieniu Emitenta nastąpi na rzecz osoby figurującej jako posiadacz Obligacji w Ewidencji.

Po rejestracji Obligacji w KDPW będzie ona prowadzona zgodnie z obowiązującymi Regulacjami KDPW oraz przez uczestników prowadzących rachunki papierów wartościowych Obligatariuszy.

16. Oprocentowanie:

Obligacje będą oprocentowane począwszy od Daty Emisji (łącznie z tym dniem) do Daty Wykupu (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że w przypadku wykorzystania Opcji Wcześniejszego Wykupu, Obligacje będą oprocentowane począwszy od Daty Emisji (łącznie z tym dniem) do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

Posiadaczom Obligacji będzie wypłacany półroczny Kupon, stały w danym Okresie Odsetkowym będący sumą zmiennej Stawki Referencyjnej oraz stałej marży w wysokości 5,00% (słownie: pięć procent).

Stawką Referencyjną Kuponu jest stopa procentowa WIBOR (Warsaw Interbank Offer Rate) dla depozytów złotówkowych o terminie zapadalności 6 miesięcy (WIBOR 6M), podana przez Monitor Rates Services Reuters, pochodząca z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 (czasu warszawskiego) lub około tej godziny, publikowana w danym Dniu Ustalenia Wysokości Stawki Referencyjnej dla danego Okresu Odsetkowego. Dniem Ustalenia Wysokości Stawki Referencyjnej będzie 6 (słownie: szósty) Dzień Roboczy poprzedzający rozpoczęcie każdego z sześciomiesięcznych Okresów Odsetkowych. Dla pierwszego Okresu Odsetkowego Dniem Ustalenia Wysokości Stawki Referencyjnej będzie Dzień Emisji.

W przypadku, gdy w Dniu Ustalenia Wysokości Stawki Referencyjnej stopa procentowa WIBOR nie zostanie ogłoszona, dla potrzeb wyliczenia oprocentowania, przyjmuje się ostatnią stopę procentową WIBOR lub inną stopę procentową, która ją zastąpi, dla depozytów sześciomiesięcznych, ogłoszoną przed tym dniem.

Wysokość Kuponu będzie obliczana na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

W ostatnim dniu każdego Okresu Odsetkowego Odsetki mają kupon zerowy. Pierwszym dniem pierwszego Okresu Odsetkowego jest Dzień Emisji.

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

$$kupon = \frac{(WIBOR\ 6M + 5,00\%)}{100\%} \cdot \frac{\text{liczba dni w danym okresie odsetkowym}}{365} \cdot 500\ \text{zł}$$

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 (jednego) grosza, przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę.

17. Płatności kwot z tytułu posiadania Obligacji:

Obligacje serii C uprawniają do następujących świadczeń:

- świadczenie pieniężne polegające na zapłacie kwoty oprocentowania na warunkach podanych w pkt. 16 niniejszych Warunków emisji,
- świadczenie polegające na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji na warunkach i w terminie określonych w pkt. 18 niniejszych Warunków emisji, albo świadczenia pieniężnego związanego z przedterminowym wykupem Obligacji na warunkach i terminach określonych w pkt 18 niniejszych Warunków Emisji.

Płatności będą dokonywane w Dniu Płatności Odsetek lub w Dniu Wykupu lub w Dniu Przedterminowego Wykupu. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Wykupu lub Dzień Przedterminowego Wykupu przypadnie w dniu niebędącym Dniem Roboczym, datą płatności Odsetek, kwoty Wykupu lub kwoty przedterminowego Wykupu będzie kolejny dzień roboczy przypadający po Dniu Płatności Odsetek lub po Dniu Wykupu lub po Dniu Przedterminowego Wykupu przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności za wynikłe z tego tytułu opóźnienie.

Emitent zakłada, iż do dnia wypłaty pierwszych świadczeń należnych Obligatariuszowi z tytułu posiadanych Obligacji serii C, ww. Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW i zapisane na rachunkach inwestycyjnych Obligatariuszy.

Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi odbywać się będzie zgodnie z obowiązującymi regulacjami KDPW oraz podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego. Wypłata świadczeń zostanie dokonana za pośrednictwem KDPW oraz firm inwestycyjnych prowadzących rachunki inwestycyjne Obligatariuszy, poprzez uznanie rachunku pieniężnego służącego do obsługi rachunku papierów wartościowych Obligatariusza

W przypadku braku rejestracji Obligacji w KDPW wypłata świadczeń odbędzie się za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję Obligacji serii C tj. DM BOŚ SA, na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści Formularza zapisu.

W przypadku opóźnienia w płatności z tytułu świadczeń z Obligacji z winy Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni do otrzymania od Emitenta odsetek ustawowych za każdy dzień opóźnienia.

W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych w wysokości niewystarczającej na pełne pokrycie zobowiązań z Obligacji należności Obligatariuszy zostaną pokryte ze środków przekazanych proporcjonalnie do liczby posiadanych Obligacji w następującej kolejności:

- (i) odsetki z tytułu opóźnienia Emitenta w spełnieniu świadczeń z Obligacji;
- (ii) Odsetki;
- (iii) Wartość Nominalna.

Wszelkie świadczenia wynikające z Obligacji są nominowane i będą wypłacane przez Emitenta w zł.

18. Wykup Obligacji

18.1. Wykup Obligacji w Dacie Wykupu

Każda Obligacja serii C zostanie wykupiona przez Emitenta w Dacie Wykupu, o ile nie zostanie przedstawiona do wykupu w Dacie Wcześniejszego Wykupu. Wykup Obligacji zostanie przeprowadzony w Dniu Wykupu, tj. 8 listopada 2015 roku poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej wartości nominalnej Obligacji, tj. 500 zł za każdą Obligację powiększonej o naliczone Odsetki za IV Okres Odsetkowy.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji zapisanych na rachunku papierów wartościowych Obligatariusza z upływem dnia ustalenia prawa do otrzymania świadczenia z tytułu Wykupu, przypadającego na 6 (sześć) dni roboczych przed Dniem Wykupu.

18.2. Opcja Wcześniejszego Wykupu na żądanie Emitenta

Emitent ma prawo dokonać wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji na żądanie własne (Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta).

Emitent zobowiązuje się do podawania informacji o zgłoszeniu żądania przedterminowego wykupu Obligacji wraz ze wskazaniem Dnia Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta w formie raportu bieżącego w terminie nie krótszym niż 20 dni roboczych przed Dniem Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta.

Kwota na jedną obligację w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta równa będzie:

- (1) Wartości Nominalnej Obligacji,
- (2) Odsetek naliczonych za Okres Odsetkowy kończący się w Dacie Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia), oraz
- (3) Opcji Wcześniejszego Wykupu, liczonej jako procent Wartości Nominalnej w wysokości 1%.

18.3. Opcja Wcześniejszego Wykup na żądanie Obligatariusza

Obligatariusz ma prawo do żądania wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji, a Emitent zobowiązany jest dokonać, przedterminowego wykupu Obligacji (Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza) w przypadku wystąpienia w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu Obligacji którejkolwiek z następujących okoliczności:

- i) nie wypełnienie w terminie, w całości lub w części, jakichkolwiek zobowiązań wynikających z Obligacji serii C wyemitowanych przez Emitenta,
- j) jakiekolwiek inne dłużne instrumenty finansowe Emitenta zostaną postawione w stan wymagalności przed terminem ich wykupu wskutek naruszenia zobowiązań Emitenta z tych dłużnych instrumentów finansowych,
- k) naruszenia warunków umowy kredytu lub pożyczki zawartej przez Emitenta z jakimikolwiek instytucjami finansowymi skutkujące nastąpieniem natychmiastowej wymagalności tej pożyczki lub kredytu,
- l) niewywiązywanie się Emitenta z obowiązku udostępnienia Obligatariuszom rocznych sprawozdań finansowych wraz z opinią biegłego rewidenta w terminie 6 miesięcy od zakończenia danego roku obrotowego lub sprawozdań półrocznych w terminie 3 miesięcy od końca pierwszego półrocza danego roku obrotowego,
- m) wykluczenie akcji Emitenta z obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW,
- n) otwarcie Postępowania Upadłościowego w stosunku do Emitenta lub złożenie przez Zarząd Emitenta wniosku o jego upadłość likwidacyjną lub układową,
- o) wydanie prawomocnego orzeczenia przez sąd powszechny lub wykonanie ostatecznej decyzji administracyjnej nakazujące Emitentowi lub podmiotom w których emitent posiada akcje lub udziały stanowiące co najmniej 33% (słownie: trzydzieści trzy procent) udziału w kapitale zakładowym lub dające prawo do 33% (słownie: trzydziestu trzech procent) głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy lub zgromadzeniu wspólników, zapłatę kwot, których suma przekroczy łącznie 5.000.000,00 (słownie: pięć milionów) zł,
- p) którekolwiek z oświadczeń złożonych przez Emitenta w Memorandum okaże się w istotnym zakresie nieprawdziwe na dzień, w którym zostało złożone co powoduje istotny negatywny wpływ na możliwości Emitenta w zakresie zapłaty świadczeń z tytułu Obligacji.

Emitent zobowiązany jest do przekazywania w formie Raportu Bieżącego informacji o wystąpieniu powyższych okoliczności oraz o wynikającym z tego prawie do Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza. Niedopełnienie tego obowiązku jest również podstawą żądania przedterminowego wykupu obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza.

Żądanie wykupu Obligatariusza będzie skuteczne jeśli zostanie dostarczone w formie pisemnego żądania Przedterminowego Wykupu Obligacji do 14 Dnia Roboczego po dniu publikacji Raportu Bieżącego bądź do 14 Dnia Roboczego po powzięciu przez Obligatariusza informacji o niedopełnieniu obowiązku przekazania tej informacji o tej okoliczności w formie Raportu Bieżącego.

Przed dematerializacją Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie pisemne zawiadomienie z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza na adres Emitenta oraz podmiotu prowadzącego Ewidencję.

Po dematerializacji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obrocie pisemne zawiadomienie z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji powinno zostać przesłane przez Obligatariusza na adres podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych Obligatariusza, na którym będą zapisane Obligacje. Dzień wypłaty świadczenia wynikającego z realizacji Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza (Dzień Spłaty) przypadnie nie później niż w 30 Dniu Roboczym od dnia przekazania Raportu Bieżącego o wystąpieniu okoliczności uprawniających Obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu. W przypadku niewypełnienia przez Emitenta obowiązku podania informacji o wystąpieniu okoliczności uprawniających Obligatariuszy do Przedterminowego Wykupu, Dzień Spłaty przypadnie nie później niż 30 Dniu Roboczym od złożenia przez Obligatariusza do Emitenta żądania wcześniejszego wykupu.

Kwota na jedną obligację w jakiej Obligacje podlegają spłacie w wyniku realizacji Opcji Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Obligatariusza równa będzie:

- (1) Wartości Nominalnej Obligacji, oraz
- (2) Odsetek naliczonych za Okres Odsetkowy kończący się w Dacie Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

18.4 Przedterminowy wykup w przypadku likwidacji Emitenta

W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu.

19. Przedawnienie:

Zgodnie z Art. 37a Ustawy o obligacjach roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem dziesięciu lat.

20. Zbywalność Obligacji:

Obligacje mogą być zbywane bez ograniczeń. Obligacje można zbywać wyłącznie bezwarunkowo.

21. Status zobowiązań Emitenta:

Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji stanowią niezabezpieczone, niepodporządkowane i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta.

22. Wysokość i forma zabezpieczenia:

Obligacje serii C nie są zabezpieczone.

23. Zmiany:

Wszystkie postanowienia Warunków Emisji są ważne i wiążące. Jeżeli jednak jakiegokolwiek postanowienie Warunków Emisji okaże się lub stanie się niezgodne z prawem, nieważne, niewykonalne lub nieskuteczne, wówczas postanowienie takie uznaje się za odrębne od pozostałych postanowień Warunków Emisji Obligacji i nie wpływa ono na zgodność z prawem, ważność, wykonalność i skuteczność pozostałych postanowień Warunków Emisji.

W przypadku, gdy jakiegokolwiek postanowienie Warunków Emisji okaże się lub stanie się niezgodne z prawem, nieważne, niewykonalne lub nieskuteczne, Emitent zobowiązuje się do dokonania niezwłocznej zmiany lub uzupełnienia takiego postanowienia Warunków Emisji, w sposób oddający możliwie najwierniejszą treść wyrażoną w postanowieniu, które uznane zostało za niezgodne z prawem, nieważne, niewykonalne lub nieskuteczne.

Emitent może bez zgody posiadaczy Obligacji dokonać: (i) zmiany niniejszych Warunków Emisji, które nie stanowią zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy, a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany niniejszych Warunków Emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu.

Pozostałe zmiany Warunków Emisji wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy wyrażonej w formie pisemnej.

24. Zawiadomienia:

Emitent jest spółką publiczną, której akcje są notowane na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Emitent podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz wydanym na podstawie art. 60 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Z uwagi na powyższe, wszelkie zawiadomienia kierowane do Obligatariuszy będą dokonywane w formie raportów bieżących przekazywanych zgodnie z regulacjami obowiązującymi na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Memorandum lub aneksów w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji papierów wartościowych, niemającą charakteru aneksów dotyczącą informacji o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Memorandum lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, Emitent będzie udostępniał do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum.

Niezależnie od powyższego informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w treści Memorandum Informacyjnego lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od udostępnienia Memorandum Informacyjnego do publicznej wiadomości lub o których Emitent powziął wiadomość po tym udostępnieniu do dnia wygaśnięcia ważności Memorandum będą udostępniane do publicznej wiadomości niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do Memorandum Informacyjnego oraz w sposób, w jaki zostało udostępnione Memorandum Informacyjne.

25. Sprawozdania finansowe:

W okresie od dokonania przydziału Obligacji do czasu ich całkowitego wykupu Emitent będzie udostępniał skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe, wraz ze stosownymi opiniami i raportami sporządzanymi przez biegłego rewidenta, w formie raportów rocznych, półrocznych oraz kwartalnych, w terminach i zgodnie z zasadami obowiązującymi go jako Spółkę, której akcje są notowane na rynku regulowanym.

Wraz ze sprawozdaniami Obligatariuszom będzie udostępniona informacja dotycząca zdolności Emitenta do wywiązania się z zobowiązań wynikających z Obligacji. Emitent będzie udostępniał powyższe informacje poprzez system ESPI.

26. Prawo właściwe:

Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające podlegają prawu polskiemu. Wszelkie spory związane z Obligacjami będą rozstrzygane przed sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta.

Załącznik 4 – Lista Punktów Obsługi Klienta DO BOS S.A. przyjmujących zapisy na Obligacje zwykłe na okaziciela serii C Spółki Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne

Lp.	Nazwa POK	Kod	Miasto	Ulica
1	Białystok	15-282	Białystok	ul. Piękna 1
2	Bielsko-Biała	43-300	Bielsko-Biała	ul. Cyniarska 36
3	Częstochowa	42-200	Częstochowa	Al. NMP 2
4	Gdańsk	80-824	Gdańsk	ul. Podwale Przedmiejskie 30
5	Katowice	40-048	Katowice	ul. Kościuszki 43
6	Kielce	25-102	Kielce	ul. Warszawska 31
7	Koszalin	75-950	Koszalin	ul. 1 Maja 18/9
8	Kraków	31-100	Kraków	ul. Piłsudskiego 23
9	Łódź	90-368	Łódź	ul. Piotrowska 166/168
10	Olsztyn	10-003	Olsztyn	ul. Dąbrowszczaków 8/9
11	Poznań	60-523	Poznań	ul. Dąbrowskiego 75/14
12	Rzeszów	35-017	Rzeszów	ul. S. Moniuszki 8
13	Szczecin	70-415	Szczecin	Al. Papieża J. Pawła II 6
14	Warszawa	00-517	Warszawa	ul. Marszałkowska 78/80
15	Wrocław	50-107	Wrocław	ul. Sukiennice 6

Załącznik 5 - Formularz zapisu na Obligacje zwykłe na okaziciela serii C Spółki Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne

Niniejszy dokument stanowi zapis na Obligacje zwykłe na okaziciela serii C spółki POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE SA z siedzibą w Poznaniu, o wartości nominalnej 500,00 zł każda, oferowane w ramach Oferty Publicznej. Obligacje serii C emitowane są na mocy Uchwały nr 1 Zarządu spółki POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE SA. z dnia 15 października 2013 r. Obligacje serii C przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w opublikowanym Memorandum informacyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko (nazwa firmy osoby prawnej): _____
2. Miejsce zamieszkania (siedziba osoby prawnej). Kod pocztowy: . _____ Miejscowość: _____
Ulica: _____ Numer domu: _____ Nr mieszkania: _____
3. PESEL, REGON (lub inny numer identyfikacyjny): _____
4. Adres do korespondencji (telefon kontaktowy): _____
5. Osoby zagraniczne: numer paszportu, numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej: _____
6. Dane osoby fizycznej działającej w imieniu osoby prawnej: _____
7. Status dewizowy:* ☐ rezydent ☐ nierezydent
8. Liczba subskrybowanych Obligacji serii C: _____
(słownie: _____)
9. Cena Emisyjna wynosi 500,00 zł (słownie: pięćset złotych)
10. Kwota wpłaty na Obligacje serii C: _____ zł
(słownie: _____.)
11. Forma wpłaty na Obligacje serii C: _____
12. Forma zwrotu wpłaconej kwoty lub jej części:
☐ gotówka w POK, w którym złożono zapis
☐ przelew rachunek nr: _____
prowadzony przez _____

Oświadczenie osoby składającej zapis

Oświadczam, że zapoznałem się z treścią Memorandum i akceptuję brzmienie Statutu oraz warunki Oferty Publicznej.

Oświadczam, że zgadzam się na przydzielenie mi mniejszej liczby Obligacji serii C w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, oraz przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie.

Oświadczam, że wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Obligacje serii C przez dom maklerski przyjmujący zapis, Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Obligacji serii C oraz, że upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

.....
(data i podpis subskrybenta)

.....
(data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis, pieczęć adresowa domu maklerskiego)

Uwaga: Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi inwestor.

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA OBLIGACJI SERII C SPÓŁKI POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A.

Proszę o zdeponowanie na rachunku papierów wartościowych nr: _____ prowadzonym w domu maklerskim (pełna nazwa i kod domu maklerskiego): _____ wszystkich przydzielonych mi Obligacji serii C Spółki POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A.

Oświadczenie: Ja niżej podpisany, zobowiązuję się do niezwłocznego poinformowania POK, w którym dokonałem zapisu na Obligacje serii C Spółki POWSZECHNE TOWARZYSTWO INWESTYCYJNE S.A., o wszelkich zmianach dotyczących numeru wyżej wymienionego rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego rachunek oraz stwierdzam nieodwołalność niniejszej Dyspozycji.

Uwaga: Dyspozycja bez wpisanego pełnego numeru rachunku, nazwy i kodu domu maklerskiego jest nieważna.

.....
(data i podpis subskrybenta)

.....
(data przyjęcia oraz podpis i pieczęć przyjmującego Dyspozycję)

*) właściwe zaznaczyć „x”

Załącznik 6 – Objasnienie definicji i skrótów

ASO, Rynek ASO Catalyst	Rynek obligacji pod nazwą Catalyst będący alternatywnym systemem obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zgodnie z Regulaminem ASO
Cena emisyjna	Cena, po której sprzedawane są Obligacje, wynoszącą 500 [pięćset] złotych za każdą Obligację
Dzień (Data) Emisji	Dzień Przydziału Obligacji i pierwszy dzień pierwszego Okresu Odsetkowego.
Dzień Płatności Odsetek	Dzień danego Okresu Odsetkowego lub dzień Wykupu Obligacji lub dzień Przedterminowego Wykupu Obligacji. Jeżeli data wypłaty odsetek wypada w dniu wolnym od pracy, wypłata świadczenia następuje w najbliższym dniu roboczym przypadającym po tym dniu
Dzień Przedterminowego Wykupu	Dzień, w którym dokonany będzie przedterminowy wykup na zasadach określonych w pkt. 8 Rozdziału III Memorandum
Dzień Przydziału	Dzień przydziału Obligacji na rzecz inwestorów dokonany przez Zarząd Emitenta
Dzień Roboczy	Dzień roboczy, z wyłączeniem sobót i dni ustawowo wolnych od pracy
Dzień Spłaty	Dzień wypłaty świadczenia wynikającego z realizacji Opcji Przedterminowego Wykupu na Żądanie Obligatariusza
Dzień Ustalenia Prawa do Odsetek	Dla danego Okresu Odsetkowego dzień, w którym ustalane jest prawo do otrzymania przez Inwestora świadczeń z tytułu wypłaty odsetek, który przypadać będzie na 6 [sześć] dni roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego
Dzień Ustalenia Wysokości Stawki Referencyjnej	Dzień, w którym ustalona będzie Stawka Referencyjna będąca podstawą dla wyliczenia Kuponu odsetkowego dla danego Okresu Odsetkowego, przypadający na 6 Dni Roboczych poprzedzających rozpoczęcie każdego z sześciomiesięcznych Okresów Odsetkowych. Dla pierwszego Okresu Odsetkowego dniem tym będzie Dzień Emisji
Dzień Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta,	Dzień, w którym Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji na zasadach określonych w pkt 8.1 Rozdziału III niniejszym Memorandum
Dzień Wykupu	Dzień, w którym Obligacje podlegać będą wykupowi, określony na dzień 8 listopada 2015 roku przypadający 24 [dwadzieścia cztery] miesiące po Dniu Emisji, który datą odpowiada Dniowi Emisji
Emitent, Spółka, PTI, PTI S.A.	Powszechne Towarzystwo Inwestycyjne Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu
EUR, euro	Euro - Prawny środek płatniczy w państwach Europejskiej Unii Monetarnej
Ewidencja	Ewidencja Obligatariuszy prowadzona przez KDPW lub firmę inwestycyjną
Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa	Grupa Kapitałowa Powszechnego Towarzystwa Inwestycyjnego
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks Cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. 1964, nr 16, poz. 93, z późn. zm.)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.)
Kupon, Kupon odsetkowy	Suma zmiennej stawki WIBOR 6M ustalonej na 6 Dni Roboczych (Dzień Ustalenia Wysokości Stawki Referencyjnej) poprzedzających rozpoczęcie każdego z sześciomiesięcznych Okresów Odsetkowych oraz stałej marży 5% w skali roku, Dla pierwszego Okresu Odsetkowego Dniem Ustalenia Wysokości Stawki Referencyjnej będzie Dzień Emisji

Memorandum Informacyjne, Memorandum	Niniejszy dokument sporządzony na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. poz.988)
MSP	Małe i Średnie Przedsiębiorstwa
Obligacje	Nie więcej niż 18.000 sztuk niezabezpieczonych Obligacji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 500 zł każda
Obligatariusz	Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, uprawniona z Obligacji
Oferujący	Dom Maklerski BOŚ S.A. z siedzibą w Warszawie
Oferta Publiczna, Publiczna Oferta	Oferta publiczna Obligacji przeprowadzana na podstawie niniejszego Memorandum
Okres Odsetkowy	Liczony w dniach kalendarzowych okres, za jaki naliczane są Odsetki, rozpoczynający się w Dniu Emisji i kończący się po upływie sześciu miesięcy w dniu ostatniego dnia danego Okresu Odsetkowego oraz każdy kolejny okres zaczynający się w dacie ostatniego dnia Okresu Odsetkowego i kończący po upływie sześciu miesięcy
Organizator ASO	Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect tj. Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna
POLFINANCE S.A., POLFINANCE	POLFINANCE S.A. z siedzibą w Poznaniu, spółka zależna od Emitenta objęta konsolidacją; na dzień 30 czerwca 2013 r. udział Emitenta w tej spółce wynosił 58,18%
Prawo bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (Dz.U. 1997 nr 140 poz. 939, z późn. zm.)
Opcja Przedterminowego Wykupu Obligacji na Żądanie Obligatariusza	Prawo Obligatariusza do żądania przedterminowego wykupu Obligacji zgodnie z pkt. 8.2. Rozdziału III niniejszego Memorandum
Opcja Wcześniejszego Wykupu na Żądanie Emitenta	Prawo Spółki do dokonania wcześniejszego wykupu Obligacji na zasadach określonych w pkt 8.1 Rozdziału III niniejszym Memorandum
Regulamin ASO	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
Rozporządzenie w sprawie Memorandum Informacyjnego	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. Poz. 988)
Stawka Referencyjna	Rynkowa stawka stanowiąca podstawę dla ustalenia wysokości odsetek za dany okres odsetkowy, którą dla Obligacji Emitenta jest 6-miesięczna stopa procentowa WIBOR (WIBOR 6M)
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300, z późn. zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384, z późn. zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. Nr 50, poz. 331, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. z 2010 r. Nr 51, poz. 307, z późn. zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych oraz o zmianie niektórych ustaw regulujących zasady opodatkowania (Dz.U. z 2011 r. Nr 74, poz. 397)

Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2010 r., Nr 101, poz. 649, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.)
Warunki Emisji	Szczegółowe warunki emisji Obligacji przyjęte uchwałą Zarządu Spółki z dnia 15 października 2013 r.
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd Spółki
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza Spółki
zł	złoty polski – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej