



RAPORT KWARTALNY

BLUMERANG INVESTORS S.A.

III KWARTAŁ 2013

Poznań, 14 listopada 2013 r.

Spis treści:

1. INFORMACJE OGÓLNE	2
1.1. Podstawowe informacje o Emitencie	2
1.2. Struktura akcjonariatu Emitenta ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających na dzień przekazania raportu co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu	2
1.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników finansowych na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym raporcie kwartalnym	2
1.4. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogram ich realizacji	2
1.5. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	3
1.6. Istotne zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu III kwartału 2013 roku	3
2. DANE FINANSOWE	3
2.1. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu kwartalnego w tym informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości	3
2.2. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku	16
2.2.1. Bilans	16
2.2.2. Rachunek zysków i strat	18
2.2.3. Rachunek przepływów pieniężnych	19
2.2.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym	20
2.2.5. Komentarz Zarządu zawierający zwięzłą charakterystykę istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze mających wpływ na osiągnięte wyniki	22
3. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKTYWNOŚCI EMITENTA W III KWARTALE 2013 ROKU	22
4. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	22

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Podstawowe informacje o spółce

Firma: BLUMERANG INVESTORS S.A.
 Siedziba: Poznań 60-476, ul. Jasielska 16a
 Telefon: 61 664 80 61
 Fax: 61 664 80 62
 Strona www: www.blumerangpreipo.pl
 KRS: 0000284645
 REGON: 300623460
 NIP: 7811809934
 Skład Zarządu: Edward Kozicki - Prezes Zarządu
 Tomasz Tyliński - Wiceprezes Zarządu

1.2. Struktura akcjonariatu Emitenta na dzień sporządzenia raportu za III kw. 2013 roku

Lp.	Nazwisko imię akcjonariusza / firma	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
1.	MOONROCK ENTERPRISE S.A. (dawniej BLUMERANG S.A.)	8.090.695	8.090.695	84,28 %	84,28 %
2.	Pozostali Akcjonariusze posiadający < 5 %	1.509.305	1.509.305	15,72 %	15,72 %

SUMA	9.600.000	9.600.000	100 %	100 %
------	-----------	-----------	-------	-------

1.3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników finansowych na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym raporcie kwartalnym.

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na 2013 rok.

1.4. Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogram ich realizacji.

Emitent informuje, iż wszelkie projekty o których mowa w §10 pkt 13a) załącznika Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu zostały zakończone.

1.5. Opis organizacji grupy kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Emitent tworzy grupę kapitałową BLUMERANG INVESTORS S.A. w skład której wchodzi następujące spółki:

- BLU ONE S.A. (64,63 %)
- BLU PRE IPO S.A. (50,17 %)
- T2 Investment S.A. (51,83%)
- iFusion S.A. (Spółka pośrednio zależna)

Wszystkie wyżej wymienione jednostki podlegają konsolidacji.

1.6. Istotne zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu III kwartału 2013 roku

Do istotnych zdarzeń, które miały miejsce po zakończeniu III kwartału 2013 roku należy zaliczyć nabycie udziału wynoszącego łącznie 3/10 części w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Komornikach ul. Zakładowa 1 oraz we własności posadowionych na tej nieruchomości budynków za cenę 912.116,30 złotych.

O niniejszej transakcji Emitent informował w dniu 5 listopada 2013 roku, raportem bieżącym numer 21/2013.

2. DANE FINANSOWE

2.1. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu kwartalnego w tym informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości.

Emitent w okresie sprawozdawczym nie zmieniał stosowanych zasad rachunkowości.

ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW STOSOWANE W SPÓŁCE

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wartości niematerialne obejmują znaki towarowe, patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe, koszty prac rozwojowych oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryteria ujęcia określone w MSR 38. W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (wartości niematerialne w trakcie wytwarzania) oraz zaliczki na zakup wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

Grupa	Stawka amortyzacyjna
Znaki towarowe	20-50 %
Patenty i licencje	20-50 %
Oprogramowanie komputerowe	20-50 %
Pozostałe wartości niematerialne	20-50 %

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane, lecz corocznie są poddawane testom na utratę wartości. W Spółce nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia.

Koszty prac badawczych są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Nakłady bezpośrednio związane z pracami rozwojowymi ujmowane są jako wartości niematerialne, tylko wtedy gdy spełnione są następujące kryteria:

- ukończenie składowa wartości niematerialnych jest wykonalne z technicznego punktu widzenia tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- Spółka zamierza ukończyć składnik oraz jego użytkowanie bądź sprzedaż,
- Spółka jest zdolna do użytkowania lub sprzedaży składowa wartości niematerialnych,
- składnik wartości niematerialnych będzie przynosił korzyści ekonomiczne, a Spółka potrafi tę korzyść udowodnić m.in. poprzez istnienie rynku lub użyteczność składowa dla potrzeb Spółki,
- dostępne są środki techniczne, finansowe i inne niezbędne do ukończenia prac rozwojowych w celu sprzedaży lub użytkowania składowa,
- nakłady poniesione w trakcie prac rozwojowych można wiarygodnie wycenić i przyporządkować do danego składowa wartości niematerialnych.

Nakłady ponoszone na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Ocena przyszłych korzyści odbywa się na podstawie zasad określonych w MSR 36.

Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego, zgodnie z którym składniki aktywów są ujmowane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zakończone prace rozwojowe są amortyzowane liniowo przez przewidywany okres uzyskiwania korzyści.

Zyski lub straty wynikłe ze zbycia wartości niematerialnych są określone jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych wartości niematerialnych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych. Zaliczki przekazane na zakup wartości niematerialnych prezentowane są w sprawozdaniu finansowym Spółki w pozycji bilansu – wartości niematerialne.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez Spółkę w celu wykorzystywania ich w procesie produkcyjnym, przy dostawach towarów i świadczeniu usług lub w celach administracyjnych,
- które będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku do których istnieje prawdopodobieństwo, iż Spółka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym,
- których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe, wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy lub montażu i przekazania środka trwałego do używania. W przypadku trwałego zaniechania dokonywania nakładów na środki trwałe w budowie, ogół poniesionych kosztów związanych z wykonywanymi dotychczas pracami obciąża koszty okresu. Dopuszcza się zawieszenie inwestycji w przypadku, jeżeli istnieje uzasadniony zamiar kontynuowania tej inwestycji w okresach następnych. Zawieszenia inwestycji dokonuje się na podstawie decyzji Zarządu Spółki.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

Grupa	Stawka amortyzacyjna
Grunty (prawa wieczystego użytkowania)	nie są amortyzowane
Budynki i budowle	1,5% - 2,5%
Maszyny i urządzenia	5% - 46%
Środki transportu	10% - 46%
Pozostałe środki trwałe	10% - 40%

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu, w którym środek trwały jest dostępny do użytkowania. Ekonomiczne okresy użyteczności oraz metody amortyzacji są weryfikowane raz w roku, powodując ewentualną korektę odpisów amortyzacyjnych w kolejnych latach.

Środki trwałe mogą być dzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych przeglądów oraz istotne części zamienne i wyposażenie, jeżeli będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż rok. Bieżące koszty utrzymania poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, ujmowane są w rachunku zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży, likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane jako różnica

między przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozostałych przychodach lub kosztach operacyjnych.

Zgodnie z polityką prawo wieczystego użytkowania gruntów nabyte w drodze decyzji administracyjnej wprowadzane jest do bilansu w wartości godziwej. Za wartość godziwą prawa przyjmuje się jedną z dwóch wartości, wartość rynkową tego prawa, jeśli Spółka dysponuje takimi informacjami lub wartość ustaloną przez rzeczoznawcę.

Nadwyżkę ustalonej w ten sposób wartości godziwej ponad kwotę kosztów poniesionych na nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntów w drodze decyzji administracyjnej wykazuje się drugostronnie w pasywach bilansu („zysk z lat ubiegłych”).

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

Prawo wieczystego użytkowania gruntu nie jest amortyzowane.

Zaliczki przekazane na zakup rzeczowych aktywów trwałych prezentowane są w sprawozdaniu finansowym Spółki w pozycji bilansu – rzeczowe aktywa trwałe.

LEASING

JAKO LEASINGOBIORCA

Umowy leasingu finansowego na mocy, której następuje przeniesienie na zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane w kosztach okresu, w którym je poniesiono.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego amortyzowane są według takich samych zasad, jak stosowane do własnych aktywów. W sytuacji jednak, gdy brak wystarczającej pewności, że uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu, wówczas dany składnik jest amortyzowany przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

JAKO LEASINGODAWCA

Aktywa oddane w leasing finansowy prezentowane są w bilansie jako należności w kwocie równej inwestycji netto. Inwestycja netto, jest to suma minimalnych należnych leasingodawcy opłat leasingowych wynikających z umowy leasingu finansowego oraz ewentualnej niegwarantowanej wartości końcowej przypisanej leasingodawcy zdyskontowaną o stopę procentową leasingu. Przychody finansowe powstałe z tytułu oddania danego składnika aktywów w leasing finansowy są ujmowane w sposób odzwierciedlający stałą okresową stopę zwrotu na inwestycji leasingowej netto. Spółki, które są producentami lub pośrednikami ujmują zyski lub straty ze sprzedaży w danym okresie dotyczące leasingu finansowego zgodnie z zasadami stosowanymi przez daną Spółkę w przypadku zwykłej sprzedaży. Koszty poniesione w związku z negocjacjami i działaniami służącymi doprowadzeniu do zawarcia umowy leasingowej ujmuje się jako koszty z chwilą uzyskania

zysków ze sprzedaży. Należności z tytułu leasingu ujmowane są w pozycji „pozostałe należności”.

UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Corocznemu testowi na utratę wartości podlegają następujące składniki aktywów:

- wartość firmy, przy czym po raz pierwszy test na utratę wartości przeprowadza się do końca okresu, w którym miało miejsce połączenie,
- wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania,
- wartości niematerialne, które jeszcze nie są użytkowane.

W odniesieniu do pozostałych składników wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych dokonywana jest coroczna ocena, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości.

Podstawowe przesłanki pochodzące z zewnętrznych źródeł informacji świadczące o możliwości zaistnienia utraty wartości posiadanych aktywów to: znacznie większa utrata wartości rynkowej danego składnika aktywów odnotowana w ciągu okresu aniżeli można było się spodziewać w wyniku upływu czasu zwykłego użytkowania czy też gdy wartość bilansowa aktywów netto jednostki sporządzającej sprawozdanie finansowe jest wyższa od ich rynkowej kapitalizacji. Ponadto do najistotniejszych przesłanek zalicza się wystąpienie niekorzystnych zmian o charakterze technologicznym, rynkowym czy gospodarczym w otoczeniu, w którym Spółka prowadzi działalność.

Przesłanki pochodzące z wewnętrznych źródeł informacji, które powinny być brane pod uwagę przy ocenie wystąpienia utraty wartości posiadanych aktywów to przede wszystkim znaczny spadek rzeczywistych przepływów pieniężnych netto w stosunku do przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej przyjętych w budżecie czy też fakt, że nastąpiła utrata przydatności danego składnika aktywów lub jego fizyczne uszkodzenie.

W razie stwierdzenia, że jakieś zdarzenia lub okoliczności mogą wskazywać na trudność w odzyskaniu wartości bilansowej danego składnika aktywów, przeprowadzany jest test na utratę wartości.

Dla potrzeb przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywa grupowane są na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów lub grup aktywów (tzw. ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne). Składniki aktywów samodzielnie generujące przepływy pieniężne testowane są indywidualnie.

Wartość firmy jest alokowana do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, z których oczekuje się korzyści synergii wynikających z połączenia jednostek gospodarczych, przy czym ośrodkami wypracowującymi przepływy pieniężne są co najmniej segmenty operacyjne.

Jeżeli wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których aktywa te należą, wówczas wartość bilansowa jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisywany jest do wartości firmy. Pozostała kwota odpisu obniża proporcjonalnie wartość bilansową aktywów wchodzących do ośrodka wypracowującego przepływy.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

Odpisy aktualizujące wartość firmy nie podlegają odwróceniu w kolejnych okresach. W przypadku pozostałych składników aktywów, na kolejne dni bilansowe oceniane są przesłanki wskazujące na możliwość odwrócenia odpisów aktualizujących. Odwrócenie odpisu ujmowane jest w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałych przychodów operacyjnych.

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nieruchomość inwestycyjna jest utrzymywana w posiadaniu ze względu na przychody z czynszów oraz/ lub przyrost jej wartości i jest wyceniana w oparciu o model wartości godziwej.

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnej następuje według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia z uwzględnieniem kosztów przeprowadzenia transakcji. Na kolejne dni bilansowe nieruchomość inwestycyjna jest wyceniana w wartości godziwej, określonej przez niezależnego rzeczoznawcę z uwzględnieniem lokalizacji oraz charakteru nieruchomości oraz aktualnych warunków rynkowych lub poddawane są testom na utratę wartości.

Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym wystąpiły zmiany, w pozycji pozostałych przychodów lub kosztów operacyjnych.

Nieruchomość inwestycyjną usuwa się z bilansu w momencie jej zbycia lub trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści ekonomicznych.

Zaliczki przekazane na zakup nieruchomości inwestycyjnej lub gruntowej, prezentowane są w sprawozdaniu finansowym Spółki w pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej – rzeczowe aktywa trwałe.

INSTRUMENTY FINANSOWE

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i jednocześnie zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe jest wykazywane w bilansie, gdy Spółka staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się z bilansu w przypadku, gdy wynikające z zawartej umowy prawa do korzyści ekonomicznych i ryzyka z niej wynikające zostały zrealizowane, wygasły lub Spółka się ich zrzekła.

Spółka wyłącza z bilansu zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie wygasło, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Na dzień nabycia aktywa i zobowiązania finansowe Spółka wycenia w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty w przypadku składnika aktywów lub otrzymanej kwoty w przypadku zobowiązania. Koszty transakcji Spółka włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów i zobowiązań finansowych, poza kategorią aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez rachunek zysków i strat.

AKTYWA FINANSOWE

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, Spółka klasyfikuje z podziałem na:

- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności oraz
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w rachunku zysków i strat lub w innych całkowitych dochodach. Zyski lub straty ujmowane w rachunku zysków i strat prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe, za wyjątkiem odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług, które prezentowane są jako pozostałe koszty operacyjne.

Wszystkie aktywa finansowe, za wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy ze względu na wystąpienie przesłanek utraty ich wartości. Składnik aktywów finansowych podlega odpisom aktualizującym, jeżeli istnieją obiektywne dowody świadczące o utracie jego wartości. Przesłanki utraty wartości analizowane są dla każdej kategorii aktywów finansowych odrębnie, co zostało zaprezentowane poniżej.

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, o ustalonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Aktywa finansowe kwalifikowane do kategorii pożyczek i należności wykazywane są w bilansie jako:

- aktywa długoterminowe w pozycji „Należności długoterminowe” oraz „Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe”
- aktywa krótkoterminowe w pozycjach „Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe”, „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności” Odpisy na należności wątpliwe szacowane są, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Znaczące salda należności podlegają indywidualnej ocenie w przypadku dłużników zalegających z zapłatą lub gdy uzyskano obiektywne dowody, że dłużnik może nie uiścić należności (np. trudna sytuacja finansowa dłużnika, proces sądowy przeciwko dłużnikowi, niekorzystne dla dłużnika zmiany otoczenia gospodarczego). Dla należności nie podlegających indywidualnej ocenie, przesłanki utraty wartości analizowane są w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). Wskaźnik odpisów aktualizujących dla poszczególnych klas oparty jest zatem na zaobserwowanych w niedawnej przeszłości trendach dotyczących trudności w spłacie należności przez dłużników.

Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez rachunek zysków i strat obejmują aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu lub wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat ze względu na spełnienie kryteriów określonych w MSR 39.

Do tej kategorii zaliczane są wszystkie instrumenty pochodne wykazywane w bilansie w odrębnej pozycji „Pozostałe aktywa finansowe”, za wyjątkiem pochodnych instrumentów zabezpieczających ujmowanych zgodnie z rachunkowością zabezpieczeń.

Instrumenty należące do tej kategorii wyceniane są w wartości godziwej, a skutki wyceny ujmowane są w rachunku zysków i strat. Zyski i straty z wyceny aktywów finansowych określone są przez zmianę wartości godziwej ustalonej na podstawie bieżących na dzień bilansowy cen pochodzących z aktywnego rynku lub na podstawie technik wyceny, jeżeli aktywny rynek nie istnieje.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Spółka ma zamiar i jest w stanie utrzymać w

posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do pożyczek i należności.

W tej kategorii Spółka ujmuje *obligacje i inne papiery dłużne utrzymywane do terminu wymagalności*, wykazywane w bilansie w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych”.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności (np. ocena zdolności kredytowej Spółek emitujących obligacje), aktywa wyceniane są w wartości bieżącej szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Zmiany wartości bilansowej inwestycji, łącznie z odpisami aktualizującymi z tytułu utraty wartości, ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie kwalifikują się do żadnej z powyższych kategorii aktywów finansowych.

W tej kategorii Spółka ujmuje notowane obligacje nieutrzymywane do terminów wymagalności oraz akcje Spółek innych niż Spółki zależne lub stowarzyszone. Aktywa te w bilansie wykazywane są w pozycji „Pozostałych aktywów finansowych”.

Akcje Spółek nienotowanych wyceniane są w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, ze względu na brak możliwości wiarygodnego oszacowania ich wartości godziwej. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Wszystkie inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w wartości godziwej. Zyski i straty z wyceny ujmowane są jako inne całkowite dochody i kumulowane w kapitale z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz różnic kursowych od aktywów pieniężnych, które ujmowane są w rachunku zysków i strat. W rachunku zysków i strat ujmowane są również odsetki, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych składników aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ujmowane jest w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów aktualizujących wartość instrumentów dłużnych, których odwrócenie ujmowane jest w rachunku zysków i strat, jeżeli wzrost wartości instrumentu może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po rozpoznaniu utraty wartości.

W momencie wyłączenia składnika aktywów z bilansu, skumulowane zyski i straty, ujęte poprzednio w innych całkowitych dochodach, przenoszone są z kapitału własnego do rachunku zysków i strat oraz prezentowane są w innych całkowitych dochodach jako reklasyfikacja z tytułu przeniesienia do wyniku finansowego.

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, wykazywane są w następujących pozycjach bilansu:

- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania,
- pochodne instrumenty finansowe.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat Spółka zalicza instrumenty pochodne inne

niż instrumenty zabezpieczające. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta. Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat w działalności finansowej.

ZAPASY

Do zapasów zalicza się:

- materiały,
- półfabrykaty i produkcję w toku,
- wyroby gotowe,
- towary,
- zaliczki na zakup materiałów lub towarów zaliczanych do kategorii zapasów.

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia oraz wartości netto możliwej do uzyskania. Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia składają się koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Koszt wytworzenia wyrobów gotowych i produkcji w toku obejmuje koszty bezpośrednie (głównie materiały i robociznę) powiększone o narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych.

Rozchód wyrobów gotowych ujmowany jest z zastosowaniem metody średniej ważonej rzeczywistego kosztu wytworzenia. Rozchód materiałów i towarów ustala się z zastosowaniem metody „pierwsze weszło - pierwsze wyszło” (FIFO).

Wartość netto możliwa do uzyskania jest to szacowana cena sprzedaży ustalana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

W przypadku działalności deweloperskiej wszystkie nakłady związane z realizacją zadania aktywowane są w zapasach jako produkcja w toku.

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów obrotowych związane z utratą ich wartości lub wycena na dzień bilansowy obciążają pozostałe koszty operacyjne. W przypadku ustania przyczyny dokonania odpisu aktualizującego wartość rzeczowych składników obrotowych jest odnoszona na dobro pozostałych przychodów operacyjnych.

Okoliczności wskazujące na konieczność dokonania odpisu aktualizującego wartość zapasów to w szczególności:

- utrata wartości użytkowej zapasów (zniszczenie, przeterminowanie zapasów),
- stan zapasów przekracza zapotrzebowanie i możliwości zbycia przez Spółkę,
- niska rotacja zapasów,
- utrata wartości rynkowej na skutek stosowania przez konkurencję niższych cen sprzedaży.

Na każdy dzień bilansowy Spółki sporządzają analizę wiekową zapasów w podziale na poszczególne asortymenty i ustalają wysokość odpisów aktualizujących, które trzeba utworzyć.

Zaliczki przekazane na zakup zapasów prezentowane są w sprawozdaniu finansowym Spółki w pozycji bilansu – zapasy.

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3

miesiący), łatwo wymienialne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczące.

AKTYWA TRWAŁE I GRUPY AKTYWÓW NETTO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Aktywa trwałe (grupy aktywów trwałych) są klasyfikowane przez Spółkę jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży, a nie poprzez dalsze użytkowanie. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (grupa aktywów) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, z zachowaniem normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Niektóre aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, takie jak aktywa finansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wyceniane są według tych samych zasad rachunkowości, jakie były stosowane przez Spółkę przed zaklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nie podlegają amortyzacji. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie wykazywała salda aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.

KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych akcji, zgodnie ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej powstaje z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji, pomniejszonej o koszty emisji.

Pozostałe kapitały obejmują:

- kapitał z tytułu ujęcia wyceny programów płatności akcjami oraz
- kapitał z kumulacji innych całkowitych dochodów obejmujących:
 - przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych do wartości godziwej (patrz podpunkt dotyczący rzeczowych aktywów trwałych),
 - wycenę aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (patrz podpunkt dotyczący instrumentów finansowych),
 - wycenę instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne (patrz podpunkt dotyczący rachunkowości zabezpieczeń),
 - różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (patrz podpunkt dotyczący transakcji w walutach obcych),
 - udział w dochodach całkowitych jednostek wycenianych metodą praw własności (patrz podpunkt dotyczący inwestycji w jednostkach stowarzyszonych).

W zyskach zatrzymanych wykazywane są wyniki z lat ubiegłych (również te przekazane na kapitał uchwałami akcjonariuszy) oraz wynik finansowy bieżącego roku.

ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Wykazywane w bilansie zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują następujące tytuły:

- rezerwy na niewykorzystane urlopy,
- inne długoterminowe świadczenia pracownicze, do których Spółka zalicza nagrody jubileuszowe oraz odprawy emerytalne.

REZERWY, ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania może być niepewna.

Rezerwy tworzy się m.in. na następujące tytuły:

- toczące się postępowania sądowe oraz sprawy sporne,
- restrukturyzacja, tylko jeżeli na podstawie odrębnych przepisów Spółka jest zobowiązana do jej przeprowadzenia lub zawarto w tej sprawie wiążące umowy.

Rezerwy ujmuje się w wartości szacowanych nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku, na podstawie najbardziej wiarygodnych dowodów dostępnych na dzień sporządzenia go sprawozdania finansowego, w tym dotyczących ryzyka oraz stopnia niepewności. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszt finansowy.

W przypadku gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne, kwoty zobowiązania warunkowego nie ujmuje się w bilansie, za wyjątkiem zobowiązań warunkowych identyfikowanych w procesie połączenia jednostek gospodarczych w ramach alokacji kosztu połączenia zgodnie z MSSF 3 (patrz podpunkt dotyczący połączeń jednostek gospodarczych).

Informację o zobowiązaniach warunkowych ujawnia się w części opisowej do sprawozdania finansowego w notach dodatkowych do sprawozdania.

Możliwe wpływy zawierające korzyści ekonomiczne dla Spółki, które nie spełniają jeszcze kryteriów ujęcia jako aktywa, stanowią aktywa warunkowe, których nie ujmuje się w bilansie.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

W aktywach bilansu w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe” prezentowane są opłacone z góry koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych, w tym przede wszystkim czynsze najmu czy też wydatki związane z zawartymi polisami ubezpieczenia.

W pozycji „Rozliczeń międzyokresowych” zawartej w pasywach bilansu prezentowane są przychody przyszłych okresów, w tym również środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie środków trwałych, które rozliczane są zgodnie z MSR 20 „Dotacje rządowe”. Rozliczenia międzyokresowe kosztów wykazywane są w ramach „Rozliczeń międzyokresowych długoterminowych lub krótkoterminowych”.

Dotacje ujmowane są wyłącznie wówczas, gdy istnieje wystarczająca pewność, że Spółka spełni warunki związane z daną dotacją oraz że dana dotacja zostanie faktycznie otrzymana.

Dotacja dotycząca danej pozycji kosztowej jest ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Dotacja finansująca składnik aktywów jest stopniowo ujmowana w rachunku zysków i strat jako przychód na przestrzeni okresów proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych dokonywanych od tego składnika aktywów. dla celów prezentacji w bilansie nie odejmuje dotacji od wartości bilansowej aktywów, lecz wykazuje dotacje jako przychody przyszłych okresów w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe”.

WYNIK FINANSOWY SPÓŁKI

Spółka ustala wynik finansowy w kategoriach przychodów i kosztów w sprawozdaniu z zysków i strat w podziale na działalność kontynuowaną i zaniechaną, według układu zgodnego z treścią ekonomiczną prowadzonej działalności gospodarczej. Zysk z działalności inwestycyjnej obejmuje:

- wynik na sprzedaży papierów wartościowych,
- dywidendy,
- aktualizację portfela inwestycji,
- wynik na sprzedaży całości lub części jednostek podporządkowanych.

Kolejne kategorie sprawozdania z zysków i strat obejmują przychody ze sprzedaży i odpowiadający im koszt własny sprzedaży składające się na pozycję wyniku brutto ze sprzedaży, który kolejno korygowany o koszty ogólnego zarządu i pozostałe przychody i koszty tworzy wynik finansowy przed opodatkowaniem.

PRZYCHODY

Za przychody Spółka uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia wartości aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które doprowadzą do wzrostu kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie wkładów przez udziałowców lub właścicieli. MSR 18 „Przychody” odrębnie ustala zasady uznania przychodów za osiągnięte w odniesieniu do sprzedaży rzeczy, wykonania usług oraz uzyskane z tytułu dywidend, czynszów i odsetek, ponieważ treść ekonomiczna zdarzeń gospodarczych doprowadzających do ich powstania może być różna.

Zgodnie z MSR 18 przychód ze sprzedaży rzeczy można uznać za powstały, gdy spełnione są następujące warunki:

- jednostka przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści związane z własnością rzeczy,
- jednostka nie zachowała możliwości zarządzania rzeczami, zwykle związanej z jej własnością, ani kontrolowania rzeczy, które były przedmiotem sprzedaży,
- kwota przychodu może być wiarygodnie ustalona,
- jest wielce prawdopodobne, że korzyści ekonomiczne związane z transakcją sprzedaży wpłyną do jednostki,
- koszty, jakie już poniesiono lub zostaną poniesione w związku z tą transakcją, mogą być wiarygodnie zmierzone. Niespełnienie choćby jednego z tych warunków powoduje, że nie można uznać przychodu za powstały.

W ramach **przychodów operacyjnych** wydziela się pozostałe przychody operacyjne nie związane bezpośrednio ze zwykłą działalnością jednostki. W szczególności pozostałe przychody operacyjne są związane:

- ze zbyciem środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych i prawnych, a także z utrzymaniem i zbyciem nieruchomości oraz wartości niematerialnych i prawnych, zaliczanych do inwestycji,
- odpisaniem przedawnionych, umorzonych i nieściągalnych zobowiązań, z rozwiązaniem uprzednio utworzonych rezerw,

- z korektami odpisów aktualizujących wartość aktywów,

Następną grupę przychodów stanowią **przychody finansowe**, którymi są w szczególności:

- otrzymane i naliczone odsetki od udzielonych pożyczek, środków zgromadzonych na rachunkach bankowych, posiadanych obligacji obcych ,
- przychody ze zbycia inwestycji,
- otrzymane dywidendy (udziały w zyskach),
- odpisy aktualizujące wartość inwestycji,
- rozwiązane rezerwy z tytułu przewidywanych kosztów i strat finansowych.

KOSZTY

Ujmuje koszty zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów oraz zasadą ostrożności.

W okresach sprawozdawczych, w których Spółka stosuje politykę zabezpieczeń, koszt własny sprzedaży na dzień bilansowy koryguje się o zmianę wartości godziwej instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne, w przypadku gdy transakcja przestaje być efektywna oraz w przypadku zrealizowania się pozycji zabezpieczanej.

Ponadto, kosztami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na wynik finansowy są **pozostałe koszty operacyjne**, związane pośrednio z działalnością operacyjną, w tym w szczególności:

- strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
- przekazane darowizny,
- utworzone rezerwy na sprawy sporne, kary i odszkodowania i inne koszty pośrednio związane z działalnością operacyjną,

a także **koszty finansowe** związane z finansowaniem działalności, w tym w szczególności:

- odsetki od kredytu bankowego w rachunku bieżącym
- odsetki od krótko i długoterminowych kredytów, pożyczek i innych źródeł finansowania, w tym dyskonto zobowiązań,
- straty z tytułu różnic kursowych netto.

ODSETKI I DYWIDENDY

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są sukcesywnie w miarę ich narastania zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej. Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

PODATEK DOCHODOWY (BIEŻĄCY I ODRO CZONY)

Na obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego składają się: podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w innych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

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 na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy. Nie ujmuje się rezerwy na podatek odroczony od wartości firmy, która nie podlega amortyzacji na gruncie przepisów podatkowych.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku, gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat, poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitały własne.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

2.2. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe za III kwartał 2013 roku.

2.2.1. Bilans

Wyszczególnienie	III KWARTAŁ narastająco 01-01-2013-30-09-2013	III KWARTAŁ narastająco 01-01-2012-30-09-2012
AKTYWA TRWAŁE	24 630 982,95	15 131 804,47
Wartość firmy	0,00	0,00
Wartości niematerialne	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	5 503,09	59 221,43
Nieruchomości inwestycyjne	0,00	0,00
Inwestycje w jednostkach zależnych	13 913 396,70	5 495 663,77
Inwestycje w innych jednostkach podporządkowanych	9 244 870,16	8 206 982,27
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
Należności długoterminowe	1 000 000,00	990 000,00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	467 213,00	379 937,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	0,00	0,00
AKTYWA OBROTOWE	3 375 355,70	1 819 940,33
Zapasy	30 377,46	30 377,46
Należności z tytułu dostaw i usług	148 003,78	15 619,38
Pozostałe należności krótkoterminowe	103 874,01	2 172,72
Krótkoterminowe aktywa finansowe	2 990 309,47	1 661 086,66
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 398,14	5 669,76
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	95 392,84	105 014,35
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
AKTYWA OGÓŁEM	28 006 338,65	16 951 744,80

Wyszczególnienie	III KWARTAŁ narastająco 01-01-2013-30-09-2013	III KWARTAŁ narastająco 01-01-2012-30-09-2012
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	12 215 116,03	11 890 387,08
Kapitał podstawowy	4 800 000,00	4 800 000,00
Akcje / udziały własne	0,00	0,00
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0,00	0,00
Kapitał z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
Różnice kursowe z konsolidacji	0,00	0,00
Pozostałe kapitały	7 130 811,81	6 902 943,61
Zyski zatrzymane	284 304,22	187 443,47
- zysk (strata) z lat ubiegłych	422 136,06	422 136,06
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-137 831,84	-234 692,59
Udziały niekontrolujące	0,00	0,00
Zobowiązania	15 791 222,62	5 061 357,72
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	1 312 409,00	1 078 360,00
Zobowiązania krótkoterminowe	14 478 813,62	3 982 997,72
PASYWA OGÓŁEM	28 006 338,65	16 951 744,80

2.2.2. Rachunek zysków i strat

Sprawozdanie zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01.2013- 30.09.2013	III KWARTAŁ okres 01-07-2013-30-09-2013	01.01.2012- 30.09.2012	III KWARTAŁ okres 01-07-2012-30-09-2012
<i>Działalność kontynuowana</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	503 866,59	-131 370,88	-30 554,99	21 726,36
- do jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
Wynik na sprzedaży papierów wartościowych	77 965,02	0,00	29 481,86	0,00
Dywidendy	198 496,24	0,00	0,00	0,00
Aktualizacja portfela inwestycji	227 405,33	-131 370,88	-60 036,85	21 726,36
Zysk (strata) ze sprzedaży całości lub części jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	0,00	0,00
Przychody ze sprzedaży	123 065,56	105 532,78	14 084,11	0,00
Przychody ze sprzedaży produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
Przychody ze sprzedaży usług	123 065,56	105 532,78	14 084,11	0,00
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszt własny sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszt sprzedanych produktów	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszt sprzedanych usług	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	626 932,15	-25 838,10	-16 470,88	21 726,36
Koszty sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty ogólnego zarządu	-800 706,66	-249 732,85	-1 134 968,66	-385 471,32
Pozostałe przychody operacyjne	227 060,73	212 188,77	1 053 240,12	38 239,39
Pozostałe koszty operacyjne	-1 518,32	58,43	-10 522,34	-3 804,52
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	51 767,90	-63 323,75	-108 721,76	-329 310,09
Przychody finansowe	100 464,31	43 303,54	33 423,20	10 555,48
Koszty finansowe	-287 417,05	-111 712,43	-60 647,03	-17 477,88
Odpis wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-135 184,84	-131 732,64	-135 945,59	-336 232,49
Podatek dochodowy	-2 647,00	-8 515,00	98 747,00	-1 855,00
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-137 831,84	-140 247,64	-234 692,59	-334 377,49
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-137 831,84	-140 247,64	-234 692,59	-334 377,49
<i>Działalność zaniechana</i>	0,00	0,00	0,00	0,00
Strata netto z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) netto	-137 831,84	-140 247,64	-234 692,59	-334 377,49
Zysk (strata) netto przypadający:	-137 831,84	-140 247,64	-234 692,59	-334 377,49
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-137 831,84	-140 247,64	-234 692,59	-334 377,49
- akcjonariuszom mniejszościowym	0,00	0,00	0,00	0,00

2.2.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Sprawozdanie przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)				
Wyszczególnienie	III KWARTAŁ narastająco 01-01-2013-30-09- 2013	III KWARTAŁ okres 01-07-2013-30-09- 2013	III KWARTAŁ narastająco 01-01-2013-30-09- 2013	III KWARTAŁ okres 01-07-2012-30-09- 2012
Zysk netto przed opodatkowaniem	-137 831,84	-140 247,64	-234 692,59	-334 377,49
Korekty:	-4 320 043,54	2 436 652,52	206 918,40	40 447,40
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	-4 457 875,38	2 296 404,88	-27 774,19	-293 930,09
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	-420 717,09	-374 457,64	-474 291,35	42 422,95
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-414 290,69	-374 457,64	-469 339,69	42 422,95
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-2 892 616,04	191 983,70	586 672,55	8 000,00
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	1 464 298,04	184 452,72	-136 637,99	-50 800,06
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-1 842 608,69	1 978,78	-19 305,13	-377,11
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 850 006,83	0,00	24974,89	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	7 398,14	1 978,78	5 669,76	-377,11

2.2.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Za okres od 01.01.2013 do 30-09-2013								
Wyszczególnienie	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym							Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zysk (starta) z lat ubiegłych	Zyski zatrzymane	
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	4 800 000,00				6 902 943,61	422 136,06	227 868,20	12 352 947,87
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								0,00
Korekta błędu podstawowego								0,00
Saldo po zmianach	4 800 000,00	0,00	0,00	0,00	6 902 943,61	422 136,06	227 868,20	12 352 947,87
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie</i>								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał					227 868,20		0,00	0,00
Razem transakcje z właścicielami	0,00	0,00	0,00	0,00	227 868,20	0,00	0,00	0,00
Zysk netto za okres							-137 831,84	-137 831,84
Razem całkowite dochody	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-137 831,84	-137 831,84
Saldo na dzień 30.09.2013 roku	4 800 000,00	0,00	0,00	0,00	7 130 811,81	422 136,06	-137 831,84	12 215 116,03

Za okres od 01.01.2012 do 30-09-2012								
Wyszczególnienie	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym							Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zysk (starta) z lat ubiegłych	Zyski zatrzymane	
Saldo na dzień 01.01.2012 roku	4 800 000,00				3 594 897,87	422 136,06	3 308 045,74	12 125 079,67
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								0,00
Korekta błędu podstawowego								0,00
Saldo po zmianach	4 800 000,00	0,00	0,00	0,00	3 594 897,87	422 136,06	3 308 045,74	12 125 079,67
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie</i>								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał					3 308 045,74		0,00	0,00
Razem transakcje z właścicielami	0,00	0,00	0,00	0,00	3 308 045,74	0,00	0,00	0,00
Zysk netto za okres							-234 692,59	-234 692,59
Razem całkowite dochody	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-234 692,59	-234 692,59
Saldo na dzień 30.09.2012 roku	4 800 000,00	0,00	0,00	0,00	6 902 943,61	422 136,06	-234 692,59	11 890 387,08

Za okres od 01.07.2013 do 30-09-2013								
Wyszczególnienie	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym							Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zysk (starta) z lat ubiegłych	Zyski zatrzymane	
Saldo na dzień 01.07.2013 roku	4 800 000,00				7 130 811,81	422 136,06	2 415,80	12 355 363,67
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								0,00
Korekta błęd podstawowego								0,00
Saldo po zmianach	4 800 000,00	0,00	0,00	0,00	7 130 811,81	422 136,06	2 415,80	12 355 363,67
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie</i>								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał					0,00		0,00	0,00
Razem transakcje z właścicielami	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk netto za okres 01.07.2013 do 30-09-2013							-140 247,64	-140 247,64
Razem całkowite dochody	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-140 247,64	-140 247,64
Saldo za okres od 01.07.2013 do 30.09.2013 roku	4 800 000,00	0,00	0,00	0,00	7 130 811,81	422 136,06	-137 831,84	12 215 116,03

Za okres od 01.07.2012 do 30-09-2012								
Wyszczególnienie	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym							Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zysk (starta) z lat ubiegłych	Zyski zatrzymane	
Saldo na dzień 01.07.2012 roku	4 800 000,00				6 902 943,61	422 136,06	99 684,90	12 224 764,57
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości								0,00
Korekta błęd podstawowego								0,00
Saldo po zmianach	4 800 000,00	0,00	0,00	0,00	6 902 943,61	422 136,06	99 684,90	12 224 764,57
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie</i>								
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał					0,00		0,00	0,00
Razem transakcje z właścicielami	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk netto za okres 01.07.2012 do 30-09-2012							-334 377,49	-334 377,49
Razem całkowite dochody	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-334 377,49	-334 377,49
Saldo za okres od 01.07.2012 do 30.09.2012 roku	4 800 000,00	0,00	0,00	0,00	6 902 943,61	422 136,06	-234 692,59	11 890 387,08

2.2.5. Komentarz Zarządu zawierający zwięzłą charakterystykę istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

Strata z działalności inwestycyjnej w III kw. wyniosła -131.370,88 zł i wynika z wyceny portfela inwestycyjnego.

**3. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKTYWNOŚCI EMITENTA
W III KWARTALE 2013 ROKU**

Emitent w analizowanym okresie realizował dotychczasową strategię, przede wszystkim prowadził prace mające na celu pozyskanie kolejnych spółek portfelowych poprzez spółki zależne.

**4. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH
PRZEZ EMITENTA W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY**

Na dzień 30 września 2013 roku Emitent zatrudniał 1 osobę w przeliczeniu na pełne etaty.

Edward Kozicki
Prezes Zarządu

Tomasz Tyliński
Wiceprezes Zarządu