

CAPITAL PARTNERS

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY

RAPORT KWARTALNY

GRUPY KAPITAŁOWEJ

CAPITAL PARTNERS

ZA III KWARTAŁ 2011 R.

Zawierający:

I.	Skonsolidowany bilans	str.2
II.	Skonsolidowany rachunek zysków i strat	str.3
III.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	str.3
IV.	Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym	str.4
V.	Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych	str.4
VI.	Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	str.5
VII.	Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe Capital Partners S.A. za III kwartał 2011r.	str.28

I. SKONSOLIDOWANY BILANS

Aktywa	tys. PLN		
	stan na 30-09-2011r. koniec III kwartału (rok bieżący)	stan na 31-12-2010r.	stan na 30-09-2010r. koniec III kwartału (rok poprzedni)
Aktywa trwałe (długoterminowe)	16 233,92	21 279,66	17 082,85
Wartość firmy	320,36	0,00	0,00
Wartości niematerialne	0,50	2,70	3,50
Rzeczowe aktywa trwałe	48,51	11,92	12,25
Finansowe inwestycje długoterminowe, w tym:	14 809,31	19 488,50	15 421,94
udziały w spółkach podporządkowanych	0,26	0,26	0,26
udziały w pozostałych spółkach (konsolidowanych MPW)	0,00	10 948,24	13 883,76
pozostałe aktywa finansowe	14 809,05	8 540,00	1 537,92
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 055,23	1 776,53	1 645,15
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	42 676,31	43 910,80	48 094,69
Należności handlowe i inne	4 884,31	2 580,93	585,96
Finansowe inwestycje krótkoterminowe, w tym:	33 207,02	37 758,69	41 027,02
aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	29 720,88	31 566,14	30 725,59
aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	233,52	1 718,83	1 730,12
udzielone pożyczki krótkoterminowe, objęte obligacje krótkoterminowe	3 252,62	4 473,72	8 571,31
Inne składniki aktywów obrotowych	96,51	35,66	59,57
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 488,47	3 535,51	6 422,14
Suma aktywów	58 910,23	65 190,46	65 177,54

Pasywa	tys. PLN		
	stan na 30-09-2011r. koniec III kwartału (rok bieżący)	stan na 31-12-2010r.	stan na 30-09-2010r. koniec III kwartału (rok poprzedni)
Kapitał własny (przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej)	50 662,80	50 821,60	53 281,33
Kapitał akcyjny	24 440,00	24 440,00	24 440,00
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (agio)	7 007,96	7 007,96	7 007,96
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów	-2 068,59	5 206,64	6 619,47
Kapitał rezerwowy	24 000,00	24 000,00	24 000,00
Zyski zatrzymane	-9 832,99	-10 132,55	-10 132,54
Zysk/Strata okresu	7 116,42	299,55	1 346,44
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	-362,53	0,00	0,00
Kapitał własny ogółem	50 300,27	50 821,60	53 281,33
Zobowiązania długoterminowe	5 326,32	2 699,21	2 727,74
Długoterminowe zobowiązania finansowe, w tym:	5 059,56	303,29	423,57
oprocentowany kredyt bankowy	4 995,38	0,00	0,00
obligacje długoterminowe	64,18	303,29	423,57
Rezerwy na podatek odroczonego	266,76	2 395,92	2 304,17
Zobowiązania krótkoterminowe	3 283,64	11 669,65	9 168,47
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe, w tym:	1 631,22	10 944,58	8 882,37
bieżąca część kredytu bankowego	1 608,00	9 772,58	8 720,37
obligacje krótkoterminowe	23,22	1 172,00	162,00
Zobowiązania handlowe	681,18	8,33	32,59
Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	971,24	716,75	253,52
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00
Suma pasywów	58 910,23	65 190,46	65 177,54

II. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	tys. PLN			
	III kwartał (rok bieżący) okres od 01-07-2011r. do 30-09-2011r.	III kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01-01-2011r. do 30-09-2011r.	III kwartał (rok poprzedni) okres od 01-07-2010r. do 30-09-2010r.	III kwartały narastająco (rok poprzedni) okres od 01-01-2010r. do 30-09-2010r.
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	1 778,46	3 258,59	255,66	1 216,51
Koszt własny sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk/Strata na sprzedaży	1 778,46	3 258,59	255,66	1 216,51
Pozostałe przychody operacyjne	0,49	2,48	5,00	30,96
Przychody finansowe	550,74	4 935,43	-194,68	3 211,37
Koszty ogólnego zarządu	1 610,08	3 771,55	581,97	1 779,04
Pozostałe koszty operacyjne	3,20	3,20	0,00	0,01
Koszty finansowe	321,37	716,24	303,02	495,49
Udział w zyskach/stratach sp. stowarzyszonych konsolidowanych MPW	0,00	3 931,76	0,71	-691,41
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	395,05	7 637,26	-818,30	1 492,89
Podatek dochodowy, w tym:	-431,33	520,84	-373,62	146,45
- część bieżąca	0,00	152,34	0,00	0,00
- część odroczone	-431,33	368,50	-373,62	146,45
Zysk/Strata netto okresu z działalności kontynuowanej	826,38	7 116,42	-444,68	1 346,44
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk/Strata okresu z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk/Strata netto okresu przypisany/przypisana:				
akcjonariuszom jednostki dominującej	826,38	7 116,42	-444,68	1 346,44
akcjonariuszom mniejszościowym	-127,14	-255,84	0,00	0,00
Zysk/Strata na jedną akcję (w złotych)*	0,03	0,29	-0,02	0,06
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w sztukach)	24 440 000	24 440 000	24 440 000	24 440 000
Podstawowy zysk/strata netto przypisany/przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej za okres sprawozdawczy	0,03	0,29	-0,02	0,06
Rozwodniony zysk/strata netto przypisany/przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej za okres sprawozdawczy	0,03	0,29	-0,02	0,06

*Zysk/Strata na jedną akcję wyliczony został poprzez podzielenie zysku lub straty netto danego okresu, który przypada na zwykłych akcjonariuszy, przez średnią ważoną ilość akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu.

III. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	tys. PLN			
	III kwartał (rok bieżący) okres od 01-07-2011r. do 30-09-2011r.	III kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01-01-2011r. do 30-09-2011r.	III kwartał (rok poprzedni) okres od 01-07-2010r. do 30-09-2010r.	III kwartały narastająco (rok poprzedni) okres od 01-01-2010r. do 30-09-2010r.
Wynik netto za okres sprawozdawczy	826,38	7 116,42	-444,68	1 346,44
Inne składniki całkowitego dochodu:				
Skutki wyceny aktywów finansowych dotępnych do sprzedaży odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	-8 621,90	-8 988,92	4 514,72	1 241,04
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitego dochodu	1 638,16	1 713,70	-998,65	-376,64
Inne składniki całkowitego dochodu (netto)	-6 983,74	-7 275,22	3 516,07	864,40
Całkowity dochód okresu sprawozdawczego	-6 157,36	-158,80	3 071,39	2 210,84
Przypisany: akcjonariuszom jednostki dominującej	-6 157,36	-158,80	3 071,39	2 210,84

IV. SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres od 01.01.2011r. do 30.09.2011r.	tys. PLN						
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Zysk/Strata okresu	Kapitały własne razem
na dzień 01 stycznia 2011r.	24 440,00	7 007,96	5 206,63	24 000,00	-10 132,54	299,55	50 821,60
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych do sprzedaży	0,00	0,00	-8 988,92	0,00	0,00	0,00	-8 988,92
Zyski/Straty ujęte w kapitałach własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	299,55	-299,55	0,00
Podatek odroczone dot. aktualizacji wyceny	0,00	0,00	1 713,70	0,00	0,00	0,00	1 713,70
Zysk/Strata za okres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7 116,42	7 116,42
na dzień 30 września 2011r.	24 440,00	7 007,96	-2 068,59	24 000,00	-9 832,99	7 116,42	50 662,80
za okres od 01.01.2010r. do 30.09.2010r.	tys. PLN						
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Zysk/Strata okresu	Kapitały własne razem
na dzień 01 stycznia 2010r.	24 440,00	7 007,96	5 755,07	24 000,00	-4 505,38	-5 627,16	51 070,49
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych do sprzedaży	0,00	0,00	1 241,04	0,00	0,00	0,00	1 241,04
Zyski/Straty ujęte w kapitałach własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	-5 627,16	5 627,16	0,00
Podatek odroczone dot. aktualizacji wyceny	0,00	0,00	-376,64	0,00	0,00	0,00	-376,64
Zysk/Strata za okres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 346,44	1 346,44
na dzień 30 września 2010r.	24 440,00	7 007,96	6 619,47	24 000,00	-10 132,54	1 346,44	53 281,33

V. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	III kwartały (rok bieżący) okres od 01-01-2011r. do 30-09-2011r.	III kwartały (rok poprzedni) okres od 01-01-2010r. do 30-09-2010r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	7 637,26	1 492,89
II. Korekty o pozycje	-10 774,86	-1 954,96
Amortyzacja	29,09	15,25
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-146,26	47,88
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-2 820,55	-1 985,13
Zmiana stanu należności netto	-1 567,53	-151,60
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych i podatków	214,21	225,91
Zmiana stanu innych składników aktywów obrotowych	5,03	-28,10
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	-688,04	-80,42
Podatek dochodowy	-520,83	-146,45
Inne korekty	-1 348,20	-543,69
Udział w zyskach/stratach sp. stowarzyszonych konsolidowanych MPW	-3 931,76	691,41
III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	-3 137,60	-462,07
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	39 790,47	26 433,13
Zbycie aktywów finansowych	23 670,55	14 134,43
Inne wpływy inwestycyjne	15 474,50	11 465,85
Otrzymane odsetki	645,42	832,85
II. Wydatki	30 867,51	25 963,10
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	52,04	0,00
Zakup aktywów finansowych	25 235,47	10 337,10
Inne wydatki inwestycyjne	5 580,00	15 626,00
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	8 922,96	470,03
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	9 560,61	5 940,00
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	9 560,61	0,00
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych	0,00	5 940,00
II. Wydatki	14 392,72	7 339,03
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	12 717,86	735,00
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych	1 289,00	6 216,23
Zapłacone odsetki i koszty związane z wykupem obligacji, odsetki od kredytu	385,86	387,80
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-4 832,11	-1 399,03
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto w okresie	953,25	-1 391,06
E. Środki pieniężne na początek okresu	3 535,51	7 813,20
F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	4 488,76	6 422,14

VI. INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

INFORMACJE OGÓLNE

Opis Grupy Kapitałowej Capital Partners

W skład Grupy Kapitałowej Capital Partners wchodzi Spółka dominująca Capital Partners S.A. oraz Spółki zależne Dom Maklerski Capital Partners S.A. i Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.

Capital Partners S.A. wpisana jest do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy – XII Wydział Gospodarczy KRS, pod numerem 0000110394. Spółce nadano numer statystyczny REGON 015152014 oraz numer identyfikacji podatkowej 527-23-72-698. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie (00-103), przy ul. Królewskiej 16.

Zgodnie ze statutem Spółki podstawowym przedmiotem jej działalności jest pozostała finansowa działalność usługowa gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD – 64.99.Z). Pozostałe przedmioty działalności: działalność holdingów finansowych (PKD – 64.20.Z), działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD - 64.30.Z), działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD – 70.10.Z), stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD - 70.21.Z), pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD – 70.22.Z), pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD – 66.19.Z).

Spółki zależne

Dom Maklerski Capital Partners S.A., z siedzibą w Warszawie (00-103), ul. Królewska 16, świadczący usługi maklerskie. Capital Partners S.A. posiada w Spółce zależnej 100% udziałów i w głosach. Przedmiotem działalności opisywanej Spółki zależnej zgodnie ze Statutem jest działalność maklerska, zarządzanie funduszami inwestycyjnymi i zbiorczym portfelem papierów wartościowych oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie (00-103), ul. Królewska 16. Capital Partners S.A. posiada w Spółce zależnej 75% udziałów i w głosach. Przedmiotem działalności TFI Capital Partners S.A. jest tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi.

Wykaz spółek stowarzyszonych:

Na dzień bilansowy Spółka dominująca nie posiadała jednostek stowarzyszonych. Wykazywana dotychczas w tej pozycji inwestycja w spółkę CP Energia S.A. na skutek zmniejszenia udziału procentowego w kapitale zakładowym spółki, została zaprezentowana jako krótkoterminowe aktywo finansowe dostępne do sprzedaży.

Wykaz spółek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, których dane są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- Dom Maklerski Capital Partners S.A. – metoda pełna,
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. – metoda pełna.

Czas trwania działalności Grupy Kapitałowej

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Okres objęty sprawozdaniem i porównywalność danych

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Capital Partners obejmuje III kwartał 2011r. (okres od 01.07.2011r. do 30.09.2011r.) oraz dane narastająco za III kwartały 2011r. (okres od 01.01.2011r. do 30.09.2011r.). Ponadto zaprezentowane zostały dane porównywalne za III kwartał 2010r. oraz narastająco III kwartały 2010r.

Rokiem obrachunkowym dla wszystkich spółek Grupy jest rok kalendarzowy.

Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez spółki z Grupy przez okres co najmniej dwunastu miesięcy od daty bilansowej i nie istnieją przesłanki zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez spółki z Grupy dotychczasowej działalności. Zarząd Spółki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Podstawa sporządzenia sprawozdania

Niniejsze sprawozdanie jest zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, z wyjątkiem wycenianych w wartości godziwej niektórych instrumentów finansowych. W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad polityki rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2010r.

Jednostki objęte konsolidacją stosują jednakowe metody wyceny. Sprawozdania finansowe jednostki zależnej - Domu Maklerskiego Capital Partners 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. Na potrzeby konsolidacji sprawozdania spółek zależnych zostały odpowiednio przekształcone.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Capital Partners S.A. w dniu 14 listopada 2011r.

Informacje o rezerwach, aktywach i rezerwach z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego zmieniały się w okresie sprawozdawczym, przede wszystkim na skutek wycen posiadanych instrumentów finansowych oraz wykorzystania ich w związku ze sprzedażą aktywów finansowych. Stan posiadanych aktywów z tytułu podatku odroczonego zmniejszył się w stosunku do stanu na koniec 2010r. o kwotę 716,48 tys. zł, natomiast rezerwa z tytułu podatku odroczonego zmniejszyła się o 2.082,33 tys. zł.

Informacje dotyczące segmentów działalności

Grupa Kapitałowa a także Spółka dominująca nie wydziela segmentów działalności ponieważ ich działalność nie jest zorganizowana wokół zróżnicowanych produktów i usług lub obszarów geograficznych.

WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL PARTNERS

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	III kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01-01-2011r. do 30-09-2011r.	III kwartały narastająco (rok poprzedni) okres od 01-01-2010r. do 30-09-2010r.	III kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01-01-2011r. do 30-09-2011r.	III kwartały narastająco (rok poprzedni) okres od 01-01-2010r. do 30-09-2010r.
I. Przychody ze sprzedaży	3 258,59	1 216,51	806,32	303,92
II. Zysk/Strata na sprzedaży	3 258,59	1 216,51	806,32	303,92
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	7 637,26	1 492,89	1 889,80	372,97
IV. Zysk/Strata okresu	7 116,42	1 346,44	1 760,92	336,38
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-3 137,60	-462,07	-776,38	-115,44
VI. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	8 922,96	470,03	2 207,94	117,43
VII. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-4 832,11	-1 399,03	-1 195,68	-349,52
VIII. Zmiana stanów środków pieniężnych netto w okresie	953,25	-1 391,06	235,88	-347,53
Wybrane dane finansowe	stan na 30-09-2011r. koniec III kwartału (rok bieżący)	stan na 30-09-2010r. koniec III kwartału (rok poprzedni)	stan na 30-09-2011r. koniec III kwartału (rok bieżący)	stan na 30-09-2010r. koniec III kwartału (rok poprzedni)
IX. Aktywa razem	58 910,23	65 177,54	13 354,69	16 347,51
X. Zobowiązania długoterminowe	5 326,32	2 727,74	1 207,45	684,16
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	3 283,64	9 168,47	744,39	2 299,59
XII. Kapitał własny	50 300,27	53 281,33	11 402,85	13 363,76
XIII. Kapitał zakładowy	24 440,00	24 440,00	5 540,44	6 129,92
XIV. Liczba akcji (w szt.)	24 440 000	24 440 000	24 440 000	24 440 000
XV. Zysk/Strata na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,29	0,06	0,07	0,01
XVI. Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,29	0,06	0,07	0,01
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,06	2,18	0,47	0,55

Zastosowane kursy walutowe:

1) poszczególne pozycje bilansu przelicza się na walutę EUR wg średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy

- na dzień 30.09.2011r. wg kursu 4,4112 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 190/A/NBP/2011

- na dzień 30.09.2010r. wg kursu 3,9870 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 191/A/NBP/2010.

2) poszczególne pozycje rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przelicza się na walutę EUR wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy w okresie sprawozdawczym:

- za okres 01.01-30.09.2011r. wg kursu 4,0413 PLN/EUR

- za okres 01.01-30.09.2010r. wg kursu 4,0027 PLN/EUR.

PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

CZEŚĆ I. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

A. Oświadczenie o zgodności z MSR i MSSF

Capital Partners S.A. sporządza sprawozdanie finansowe spełniając wszystkie wymagania dotyczące prezentacji i ujawnień zgodnie z MSR i MSSF.

B. Szacunki

Sporządzone sprawozdanie finansowe zgodnie z MSR i MSSF wymaga dokonania szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Mimo, że przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych.

C. Waluta funkcjonalna i prezentacja

Załączone sprawozdanie finansowe jest sporządzone w złotych, które są walutą prezentacji i walutą funkcjonalną jednostki. Poszczególne pozycje sprawozdania finansowego są wycenione w złotych, które stanowią walutę podstawowego środowiska gospodarczego, w którym działa jednostka. Aktywa i zobowiązania wyrażone w walutach obcych przeliczane są na złote przy zastosowaniu kursów natychmiastowej wymiany obowiązujących na dzień bilansowy. Transakcje przeprowadzone w walutach obcych przeliczane są w dniu transakcji na walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursów wymiany banku, z którego usług korzysta Spółka. Wszystkie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej.

CZEŚĆ II. Ujmowanie i wycena aktywów i pasywów oraz ustalanie wyniku finansowego

Zasady ogólne

§ 1.

Wartość aktywów i pasywów oraz wynik finansowy ustala się i wykazuje w księgach rachunkowych przedstawiając rzetelnie i prawidłowo sytuację majątkową i finansową jednostki.

§ 2.

Aktywa i zobowiązania wycenia się w rzeczywistości poniesionych kosztach, z uwzględnieniem zachodzących zmian w poszczególnych składnikach, a zwłaszcza zmniejszeń wartości składników aktywów, bez względu na wysokość wyniku finansowego.

§ 3.

Wyceny aktywów i zobowiązań na dzień bilansowy oraz w trakcie roku obrotowego dokonuje się z uwzględnieniem przepisów w sprawie tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości aktywów.

§ 4.

Aktywa, które w wyniku dokonanej wyceny kwalifikują się do odpisania w ciężar rachunku zysków i strat z tytułu utraty wartości podlegają spisaniu w roku obrotowym, w którym fakt konieczności dokonania odpisu został stwierdzony.

Ujmowanie i wycena aktywów i zobowiązań finansowych

§ 5.

1. Aktywa finansowe oraz zobowiązania finansowe, w tym również transakcje terminowe, z których wynika zobowiązanie lub prawo do nabycia lub sprzedaży w przyszłym terminie ustalonej ilości określonych aktywów lub zobowiązań finansowych po ustalonej cenie, wprowadza się do ksiąg rachunkowych, pod datą zawarcia kontraktu, bez względu na przewidziany w umowie termin rozliczenia transakcji.
2. Wyłącza się z ksiąg rachunkowych składnik aktywów finansowych lub jego część, jeśli jednostka przenosi zgodnie z § 28 dany składnik aktywów oraz przekazuje niemalże całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z danym składnikiem aktywów, jeśli prawa do środków pieniężnych wynikające z

danej pozycji wygasły lub jednostka zrzekła się tych praw. Pomimo przeniesienia lub sprzedaży składnika aktywów jednostka zachowuje składnik aktywów w swoich księgach, jeśli zachowała niemalże całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z daną pozycją. Jeśli jednostka zachowała częściowe ryzyko lub/i częściowe korzyści związane z danym składnikiem, pozostawia go w księgach w części w jakiej jest dalej zaangażowana w ten składnik, jeśli zachowała kontrolę nad daną pozycją zgodnie z § 28.

3. Składnik zobowiązań finansowych lub jego część podlega wyłączeniu z ksiąg rachunkowych w przypadku, gdy zobowiązanie wygasa. Zobowiązanie wygasa, gdy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub upłynął termin jego dochodzenia. Wszelkie pozycje powstałe w momencie wygaśnięcia składnika zobowiązań ujmują się zgodnie z § 29.

§ 6.

1. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wyceniany jest w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub powstania składnika aktywów finansowych, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4.
2. W momencie początkowego ujęcia zobowiązanie finansowe wyceniane jest w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do zaciągnięcia lub emisji tego zobowiązania, z zastrzeżeniem ust. 3 i 4.
3. W przypadku, gdy koszty transakcji, o których mowa w ust. 1, są niższe niż 0,5% wartości transakcji, dopuszcza się możliwość nie uwzględniania ich w momencie początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązania finansowego.
4. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe zakwalifikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o których mowa w § 7 ust. 1, wycenia się w wartości godziwej bez uwzględnienia kosztów transakcji.
5. Do kosztów transakcji, o których mowa w ust. 1 i 2, zalicza się opłaty i prowizje wypłacane podmiotom zewnętrznym, w tym: agentom, agentom przedstawicielom, pośrednikom, doradcom i maklerom, opłaty nakładane przez agencje regulacyjne i giełdy oraz podatki i cła od obrotu. Koszty transakcji nie obejmują premii lub dyskonta od instrumentów dłużnych, kosztów finansowania ani też narzutu wewnętrznych kosztów administracyjnych czy kosztów przechowania instrumentów.

§ 7.

1. Aktywa i zobowiązania finansowe w dniu ich nabycia lub powstania, klasyfikuje się do następujących kategorii:
 - 1) aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
 - 2) pożyczki i należności,
 - 3) aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
 - 4) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.
2. W ramach portfela aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wyróżnia się podgrupę aktywów i zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu, spełniających kryteria, o których mowa w § 8 ust. 1 pkt. 1.

§ 8.

1. Aktywem finansowym lub zobowiązaniem finansowym wycenianym w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik aktywów lub składnik zobowiązań finansowych spełniający jeden z niżej wymienionych warunków:
 - 1) jest przeznaczone do obrotu, tzn.:
 - a) zostało nabyte w celu sprzedaży w krótkim terminie lub zaciągnięte przy istniejącym zamiarze jego odkupu w krótkim terminie,
 - b) jest składnikiem portfela instrumentów wspólnie zarządzanych, dla których istnieje dowód o bieżącej tendencji umożliwiającej uzyskiwanie krótkoterminowych zysków,
 - c) jest instrumentem pochodnym (z wyjątkiem instrumentów uznanych jako zabezpieczające),
 - d) zawiera element wbudowany, którego wartości godziwej nie można oszacować wiarygodnie, a który podlegałby wyodrębnieniu na mocy przepisów.
 - 2) w momencie nabycia lub zaciągnięcia został wyznaczony do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy. Jednostka może wyznaczyć składnik aktywów lub zobowiązań do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy jeśli:
 - zawiera on instrument (bądź instrumenty) wbudowany istotnie modyfikujący przepływy pieniężne, którego wyodrębnienie nie jest zabronione na mocy przepisów;

- kwalifikacja taka eliminuje lub istotnie redukuje niespójności w zakresie wyceny lub ujęcia, które powstałyby przy wycenie aktywów lub zobowiązań lub różnego ujęcia związanych z nimi zysków lub strat (np. aktywa WG, zobowiązania SCN), co przyczynia się do właściwszego zobrazowania danego podmiotu;
 - zarządzana wspólnie grupa aktywów lub zobowiązań finansowych lub obu razem jest wyceniana dla potrzeb pomiaru dokonań w odniesieniu do wartości godziwych zgodnie z udokumentowaną polityką redukcji ryzyka lub polityką inwestycyjną jednostki, a informacje o tej polityce zostały przedstawione kluczowemu kierownictwu.
2. Aktywa finansowe będące instrumentami kapitałowymi, dla których nie istnieje cena rynkowa kwotowana na aktywnym rynku, i których wartości godziwej nie można wycenić w wiarygodny sposób, nie są kwalifikowane do aktywów finansowych zgodnie z § 8 ust. 1 pkt. 2. Jednostka może rozważyć klasyfikację instrumentów kapitałowych do aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli klasyfikacja tych pozycji do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży prowadziłaby do zniekształcenia prezentacji rzetelnego i prawidłowego obrazu finansowego i majątkowego podmiotu. Sytuacja taka może mieć miejsce jedynie wówczas, gdy jednostka posiada instrumenty kapitałowe ściśle powiązane z zobowiązaniami finansowymi, które będą musiały być przeszacowane do wartości godziwej w momencie pojawienia się aktywnego rynku dla tych instrumentów kapitałowych. Instrumenty kapitałowe są ściśle powiązane z danym zobowiązaniem finansowym tylko wówczas, gdy są spełnione łącznie następujące warunki:
- 1) zobowiązanie zostało zaciągnięte dla sfinansowania nabycia tych instrumentów,
 - 2) zobowiązanie zgodnie z umową dokumentującą jego powstanie może być w szczególnych okolicznościach rozliczone poprzez bezpośrednie przekazanie tych instrumentów,
 - 3) wartość godziwa zobowiązania jest uzależniona od wartości godziwej tych instrumentów, oraz
 - 4) zgodnie z udokumentowaną strategią jednostki, mającą odzwierciedlenie w przeszłych transakcjach, środki uzyskane ze zbycia instrumentów kapitałowych służą do regulowania zobowiązań zaciągniętych dla ich nabycia, niezwłocznie po takim zbyciu.
3. Do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się również zobowiązania do dostarczenia pożyczonych papierów wartościowych oraz innych instrumentów finansowych, w przypadku zawarcia umowy sprzedaży krótkiej (gdy jednostka dokona sprzedaży instrumentów finansowych, które pożyczyła, ale których jeszcze nie posiada).
4. Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy nie mogą zostać przeklasyfikowane do innych kategorii wymienionych w § 7 ust. 1 pkt. 2, 3 i 4.
5. Po dacie ich powstania lub nabycia, aktywa i zobowiązania finansowe zaklasyfikowane do kategorii wymienionych w § 7 ust. 1 pkt. 2, 3 i 4 nie mogą zostać przeklasyfikowane do aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

§ 9.

Pożyczki i należności są to aktywa finansowe:

- 1) nie będące instrumentami pochodnymi,
- 2) generujące określone lub możliwe do określenia płatności,
- 3) nie kwotowane na aktywnym rynku,
- 4) inne niż:
 - i. przeznaczone do natychmiastowej sprzedaży lub odsprzedaży w bliskim terminie,
 - ii. zakwalifikowane na moment początkowego ujęcia jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
 - iii. zaklasyfikowane na moment początkowego ujęcia jako aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy,
 - iv. aktywa, dla których niemożliwe okazać się może odzyskanie całej początkowej kwoty inwestycji na skutek sytuacji innej niż pogorszenie wiarygodności kredytowej dłużnika.

§ 10.

- 1. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz o ustalonym terminie wymagalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności.
- 2. Do aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności można zaliczyć także dłużne instrumenty finansowe z opcją kupna (call), które dają emitentowi prawo do żądania ich dostarczenia przed upływem terminu wymagalności pod warunkiem, że kwoty zapłacone przez emitenta w przypadku ich

wcześniejszego wykupu nie będą istotnie odbiegały od wartości tego instrumentu, wynikającej z ksiąg rachunkowych.

3. Jeżeli w bieżącym roku obrotowym albo w poprzednich dwóch latach obrotowych aktywa finansowe zaliczone do kategorii utrzymywanych do terminu wymagalności zostały w znacznej kwocie sprzedane (w stosunku do całego portfela) lub przeniesiono je do innej kategorii, to jednostka nie klasyfikuje żadnych aktywów jako utrzymywanych do terminu wymagalności w okresie pozostałym do końca bieżącego roku obrotowego oraz przez dwa następne lata obrotowe z wyjątkiem przypadku, gdy sprzedaż taka nastąpiła:
 - 1) w dniu bliskim terminu wymagalności,
 - 2) po dniu, w którym 90% nominału składnika aktywów finansowych zostało spłacone,
 - 3) na skutek zdarzenia, którego nie można było przewidzieć.
4. Sprzedaż lub przeniesienie znacznej kwoty inwestycji z aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności określonej zgodnie z ust. 3 oznacza konieczność przeniesienia wszystkich pozostałych aktywów z tej kategorii do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

§ 11.

1. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży, aktywa finansowe, które nie zostały zakwalifikowane do pozostałych kategorii oraz nie kwalifikują się do pozostałych kategorii.
2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży mogą być przekwalifikowane do innych kategorii, z zastrzeżeniem § 8 ust. 5.

§ 12.

1. W przypadku zawarcia umowy, której składnikiem jest wbudowany instrument pochodny, a całość lub część przepływów pieniężnych związanych z taką umową zmienia się w sposób podobny do tego, jakie wbudowany instrument pochodny powodowałby samodzielnie, należy wbudowany instrument pochodny wykazać w księgach rachunkowych odrębnie od umowy zasadniczej. Jednostka może zaklasyfikować dobrowolnie całą umowę zasadniczą do aktywów finansowych i zobowiązań finansowych w wartości godziwej przez wynik finansowy na moment początkowego ujęcia. W takim przypadku jednostka nie wykazuje oddzielnie elementu wbudowanego.
2. Umowę zasadniczą będącą instrumentem finansowym, od której odłączono wbudowany instrument pochodny, wykazuje się w księgach odrębnie i kwalifikuje do kategorii określonych w § 7.
3. Jeżeli wiarygodne ustalenie wartości godziwej wbudowanego instrumentu pochodnego nie jest możliwe w momencie nabycia albo w następujących po tym terminach wyceny, to instrument finansowy zalicza się do aktywów finansowych i zobowiązań finansowych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

§ 13.

1. Wartość początkową wbudowanego instrumentu pochodnego, który wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie od umowy zasadniczej stanowi jego wartość godziwą.
2. Wartość początkową umowy zasadniczej stanowi różnica między wartością godziwą całego instrumentu finansowego i wartością godziwą wbudowanego instrumentu pochodnego.

§ 14.

1. Aktywa finansowe w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się:
 - w wartości rynkowej – jeżeli istnieje dla nich aktywny rynek,
 - w określonej w inny sposób wartości godziwej – jeżeli nie istnieje dla nich aktywny rynek.
2. Aktywny rynek spełnia łącznie następujące warunki:
 - 1) pozycje będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) w dowolnym momencie można zazwyczaj znaleźć chętnych nabywców i sprzedawców oraz,
 - 3) ceny są podawane do wiadomości publicznej.
3. Wartość rynkową składnika aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy ustala się na podstawie jego cen notowanych na aktywnych rynkach. Jeśli znane są jedynie kwotowania, wówczas wartością godziwą:
 - 1) dla aktywów posiadanych przez jednostkę jest bieżąca cena kupna (cena jaką rynek zapłaci za dany składnik aktywów finansowych),
 - 2) dla aktywów finansowych, które jednostka zamierza nabyć jest bieżąca cena sprzedaży lub cena ofertowa (cena za jaką można by pozyskać dany składnik na rynku).
4. W przypadku, gdy bieżące rynkowe ceny kupna i sprzedaży nie są dostępne do wyceny składnika aktywów finansowych, o których mowa w ust. 1 pkt. 1, można stosować cenę ostatnio

przeprowadzonej na rynku transakcji, pod warunkiem że w okresie między datą transakcji i dniem bilansowym nie nastąpiły znaczne zmiany uwarunkowań gospodarczych.

5. W przypadku, gdy posiadany przez jednostkę składnik aktywów finansowych jest przedmiotem obrotu na rynku, ale stopień aktywności tego rynku jest niski, rynek jest słabo rozwinięty lub poziom obrotów jest niski w stosunku do liczby jednostek tego składnika aktywów w obrocie, wyceny tych składników dokonuje się w wartości godziwej.

§ 15.

Wartość godziwą dla składnika aktywów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, ustala się w drodze jednej z następujących metod:

- zastosowania właściwego modelu wyceny instrumentu finansowego, jeżeli wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego regulowanego rynku,
- oszacowania ceny instrumentu finansowego na podstawie publicznie ogłoszonej, notowanej na aktywnym regulowanym rynku ceny nie różniącego się istotnie, podobnego instrumentu finansowego, albo cen składników złożonego instrumentu finansowego,
- oszacowania ceny instrumentu finansowego za pomocą metod estymacji powszechnie uznawanych za poprawne,
- oszacowania dłużnych instrumentów finansowych przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, jeżeli możliwe jest rzetelne oszacowanie przepływów pieniężnych, związanych z tymi instrumentami.

§ 16.

Skutki wyceny aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się do przychodów lub kosztów z tytułu operacji finansowych.

§ 17.

1. Aktywa finansowe, które zostały zaklasyfikowane do kategorii pożyczki i należności, wycenia się w zamortyzowanym koszcie (skorygowanej cenie nabycia).
2. Nie podlegają wycenie w zamortyzowanym koszcie aktywa, o których mowa w ust. 1, dla których nie można ustalić harmonogramu przyszłych przepływów pieniężnych niezbędnych dla obliczenia efektywnej stopy procentowej

§ 18.

1. Wartość bieżącą aktywa, o którym mowa w § 17 ust. 1, ustala się przy użyciu efektywnej stopy procentowej, służącej do naliczania przychodu odsetkowego wygenerowanego przez dany składnik aktywów w danym okresie, korygując ją o przepływy środków pieniężnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości.
2. Wszelkie prowizje i opłaty związane ze składnikiem aktywów, o którym mowa w § 17 ust. 1, pobrane po dacie jego powstania, mające wpływ na jego efektywny zwrot, korygują (pomniejszają) wartość bieżącą tego składnika, a w związku z tym korygują także wartość efektywnej stopy procentowej zastosowanej do jego wyceny w dacie poprzedniej wyceny.
3. Zmiana harmonogramów przyszłych przepływów pieniężnych z danego składnika aktywów wymaga ustalenia nowej wartości efektywnej stopy procentowej, służącej do wyceny składnika aktywów w kolejnych okresach sprawozdawczych.

§ 19.

1. Aktywa, o których mowa w § 17 ust. 2, wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty obejmującej również odsetki, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.
2. Prowizje i opłaty związane z powstaniem lub decydujące o cechach finansowych aktywów, o których mowa w § 17 ust. 2, podlegają obowiązkowi rozliczenia w czasie w okresie życia aktywa metodą liniową lub nominalną stopą procentową i są zaliczane do przychodów odsetkowych.
3. Metoda liniowego rozliczania w czasie określonych prowizji i opłat polega na systematycznym odnoszeniu ich do rachunku zysków i strat, proporcjonalnie do upływającego czasu w okresie życia składnika. Systematyczne rozliczanie określonych prowizji i opłat odbywa się w okresach miesięcznych lub kwartalnych.

§ 20.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w zamortyzowanym koszcie w sposób, o którym mowa w § 18.

§ 21.

1. Przychody z odsetek związane z dłużnymi instrumentami finansowymi ustala się proporcjonalnie do upływu czasu, na poziomie efektywnej dochodowości tych aktywów, do dnia wyłączenia ich z ksiąg rachunkowych i zalicza do przychodów finansowych poszczególnych okresów sprawozdawczych.

Przychody z odsetek obejmują naliczone odsetki wyliczone za pomocą efektywnej stopy, jak również wszelkie odpisy dyskonta, premii lub innej różnicy między wartością aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i ich wartością w terminie wymagalności. Jeśli jednostka nie jest w stanie określić stopy efektywnej, na wynik odnoszone są odsetki ustalone metodą liniową lub z wykorzystaniem stopy nominalnej.

2. Zasady określone w ust. 1 stosuje się również wtedy, gdy dłużne instrumenty finansowe zaliczone do kategorii dostępnych do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, a skutki przeszacowania wpływają na kapitał z aktualizacji wyceny. W takim przypadku zysk lub stratę odnoszoną na kapitał z aktualizacji wyceny stanowi różnica między ustaloną na dzień wyceny wartością godziwą aktywów a wartością tych aktywów w zamortyzowanym koszcie.

§ 22.

1. Aktywa finansowe zakwalifikowane jako dostępne do sprzedaży wycenia się w wartości godziwej, ustalonej zgodnie z §§ 14-15.
2. Skutki zmiany wartości godziwej aktywów finansowych, o których mowa w ust. 1, odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny. Na kapitał z aktualizacji wyceny odnoszone są również przeszacowania zmniejszające wartość danego składnika aktywów poniżej jego wartości początkowej lub zamortyzowanego kosztu. Ujętą na kapitale stratę odnosi się na wynik finansowy w momencie realizacji danego składnika aktywów lub uznania utraty jego wartości.

§ 23.

1. Na każdy dzień bilansowy jednostka ocenia czy wystąpiły przesłanki świadczące o utracie wartości aktywów finansowych lub ich grupy. Jeżeli takie przesłanki istnieją, należy ustalić kwotę odpisu z tytułu utraty wartości aktywów lub ich grupy.
2. Przesłanką świadczącą o wystąpieniu utraty wartości składnika aktywów jest zaistnienie zdarzenia mającego negatywny, dający się rzetelnie oszacować, wpływ na przyszłe przepływy pieniężne z niego wynikające.
3. Do sytuacji, w których można stwierdzić, że nastąpiła utrata wartości należy zaliczyć w szczególności:
 - 1) wystąpienie znaczących trudności finansowych emitenta lub dłużnika,
 - 2) niedotrzymanie postanowień umownych przez emitenta lub dłużnika, np. niespłacenie odsetek lub kapitału albo zaleganie z ich spłatą,
 - 3) przyznanie emitentowi lub dłużnikowi, ze względów ekonomicznych lub prawnych związanych z jego trudnościami finansowymi, udogodnienia, które w innym wypadku nie zostałyby udzielone,
 - 4) zaistnienie wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub restrukturyzacji emitenta lub dłużnika,
 - 5) zanik obrotu danym składnikiem aktywów finansowych na aktywnym rynku ze względu na trudności finansowe emitenta lub dłużnika,
 - 6) wystąpienie umożliwiającego oszacowanie spadku wartości przyszłych przepływów pieniężnych, w tym ich ściągальności, wynikających z grupy aktywów.
 - 7) w przypadku instrumentów kapitałowych sytuacją taką może być przedłużający się lub istotny spadek wartości godziwej danej pozycji poniżej wartości początkowej.
4. Nie dokonuje się oceny ani odpisów z tytułu utraty wartości, o których mowa w ust. 1, w odniesieniu do aktywów, o których mowa w § 7 ust. 1 pkt. 1, z wyjątkiem sytuacji, gdy wyceniane są one w kwocie innej niż wartość godziwa.
5. Odpisów z tytułu utraty wartości nie można odwracać poprzez rachunek zysków i strat w odniesieniu do instrumentów kapitałowych zakwalifikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, oraz aktywów finansowych w wartości godziwej przez wynik finansowy, z zastrzeżeniem ust. 4.

§ 24.

1. Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenia się zgodnie z klasyfikacją i zapisami §§ 5 – 23.
2. Do jednostek podporządkowanych, o których mowa w ust. 1, zalicza się jednostki zależne, współzależne oraz stowarzyszone.

§ 25.

1. Kapitały własne, z wyjątkiem akcji własnych, o których mowa w ust. 2, wycenia się w ich wartości nominalnej.
2. Akcje własne wycenia się w cenie ich nabycia.
3. W przypadkach nabycia akcji własnych w drodze egzekucji za cenę nabycia uważa się cenę nabycia ustaloną w postępowaniu egzekucyjnym, powiększoną o koszty poniesione w toku postępowania

- egzekucyjnego, które nie zostały zwrócone. W przypadku nieodpłatnego nabycia akcji własnych cena nabycia obejmuje wszystkie koszty ponoszone na ich nabycie.
4. W razie zbycia akcji własnych, dodatnią różnicę między ceną sprzedaży, pomniejszoną o koszty sprzedaży, a ich ceną nabycia, należy odnieść na kapitał agio (nadwyżkę ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji). Ujemną różnicę należy ująć jako zmniejszenie kapitału agio, a pozostałą część ujemnej różnicy, przewyższającą kapitał agio, jako stratę z lat ubiegłych i opisać w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym za rok, w którym nastąpiła sprzedaż.
 5. W przypadku umorzenia akcji własnych, z zastrzeżeniem ust. 6, dodatnią różnicę między ich wartością nominalną a ceną nabycia należy odnieść na kapitał agio. Ujemną różnicę należy ująć jako zmniejszenie kapitału agio, a pozostałą część ujemnej różnicy, przewyższającą kapitał agio, jako stratę z lat ubiegłych i opisać w informacji dodatkowej w sprawozdaniu finansowym za rok, w którym nastąpiło obniżenie kapitału zakładowego.
 6. W przypadku umorzenia akcji własnych nabytych w drodze egzekucji, gdy różnica między ich wartością nominalną o ceną nabycia, zdefiniowaną w ust. 3, jest większa lub równa zero, wartość udziałów własnych według ceny nabycia należy ująć jako zmniejszenie kapitału rezerwowego utworzonego w celu ich umorzenia.

§ 26.

Aktywa finansowe będące instrumentami kapitałowymi, których wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, wycenia się w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisu z tytułu utraty wartości lub ostatnio ustalonej wartości godziwej. W momencie pojawienia się możliwości wiarygodnego oszacowania wartości godziwej pozycje takie są przeszacowywane do wartości godziwej, a zmiany wartości ujmowane zgodnie z zaklasyfikowaniem danej pozycji.

§ 27.

1. Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się w wartości godziwej z tym, że zobowiązanie, które ma być rozliczone przez przekazanie instrumentu kapitałowego, którego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, należy wycenić w cenie nabycia lub ostatnio ustalonej wartości godziwej powiększonej o naliczone odsetki.
2. Skutki zmiany wartości godziwej zobowiązań finansowych, o których mowa w ust. 1, odnosi się odpowiednio do przychodów lub kosztów z operacji finansowych.
3. Zobowiązania finansowe nie zakwalifikowane do kategorii zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.
4. Jeżeli dla zobowiązania, o którym mowa w ust. 3, nie można ustalić harmonogramu spłat, wycenia się je w kwocie wymaganej zapłaty. Prowizje i koszty związane z powstaniem lub ustalaniem cech finansowych tych zobowiązań podlegają rozliczeniu w czasie w okresie życia zobowiązania metodą liniową lub nominalną stopą procentową.

§ 28.

1. Jednostka wyłącza składnik aktywów finansowych, z uwzględnieniem ust. 5 i 6, z bilansu wtedy, gdy:
 - 1) wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych, albo
 - 2) zostaje on przeniesiony.
2. Jednostka przenosi składnik aktywów finansowych wtedy, gdy:
 - 1) przenosi na inną jednostkę gospodarczą umowne prawa do otrzymania przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych, albo
 - 2) zatrzymuje umowne prawa do otrzymania przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych, ale zgodnie z porozumieniem spełniającym warunki, o których mowa w ust. 3, przyjmuje obowiązek przekazania przepływów pieniężnych do jednego lub więcej odbiorców.
3. Jeśli jednostka zatrzymuje umowne prawa do otrzymania przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych, ale przyjmuje umowny obowiązek przekazania tych przepływów pieniężnych do jednego lub kilku ostatecznych inwestorów, jednostka traktuje transakcje jako przeniesienie składnika aktywów finansowych wtedy, gdy spełnione są łącznie następujące warunki:
 - 1) Jednostka nie ma obowiązku wypłaty kwot ostatecznym inwestorom dopóki nie otrzyma odpowiednich kwot od dłużnika głównego Krótkoterminowe zaliczki dokonywane przez jednostkę z prawem do ich pełnego odzyskania wraz z naliczonymi odsetkami ustalone na podstawie stóp rynkowych nie stanowią naruszenia tego warunku,
 - 2) na mocy umowy przeniesienia, jednostka nie może sprzedać lub zastawić składnika aktywów finansowych w inny sposób, niż ustanowienie zastawu na rzecz ostatecznych inwestorów, jako zabezpieczenie zobowiązania do dokonywania płatności pieniężnych,

- 3) jednostka, działając w imieniu ostatecznych inwestorów, jest obowiązana do przekazania wszystkich otrzymanych przepływów pieniężnych bez istotnej zwłoki. Jednostka nie jest upoważniona do reinwestowania otrzymywanych przepływów pieniężnych, z wyjątkiem inwestycji w środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych w krótkim okresie rozliczeniowym, między datą otrzymania i wymaganym dniem przekazania ostatecznym inwestorom określonych kwot, przy czym uzyskane odsetki z inwestycji są przekazywane tym inwestorom.
4. Zgodnie z § 5 ust. 2 przenosząc składnik aktywów finansowych, jednostka ocenia, w jakim stopniu zachowuje ryzyko i korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych. W tym przypadku:
 - 1) jeśli jednostka przenosi niemalże całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to wyłącza składnik aktywów finansowych z bilansu i ujmuje oddzielnie jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe lub zachowane w wyniku przeniesienia,
 - 2) jeśli jednostka zachowuje niemalże całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to w dalszym ciągu ujmuje składnik aktywów finansowych,
 - 3) jeśli jednostka nie przenosi ani nie zachowuje niemalże całego ryzyka i wszystkich korzyści związanych z posiadaniem składnika aktywów finansowych, to ustala, czy zachował kontrolę nad składnikiem aktywów finansowych; z tym, że:
 - a) jeśli jednostka nie zachowuje kontroli, wyłącza składnik aktywów finansowych z bilansu i oddzielnie ujmuje jako aktywa lub zobowiązania wszelkie prawa i obowiązki powstałe lub zachowane w wyniku przeniesienia,
 - b) jeśli jednostka zachowuje kontrolę, w dalszym ciągu ujmuje składnik aktywów finansowych w stopniu w jakim utrzymuje zaangażowanie w składnik aktywów finansowych.
5. Przed ustaleniem, czy i w jakim zakresie wyłączenie z bilansu jest zgodne z postanowieniami ust. 1-4, jednostka ustala czy te postanowienia mają zastosowanie do części składnika aktywów finansowych (lub do części grupy podobnych aktywów finansowych), czy do całego składnika aktywów finansowych (lub grupy podobnych aktywów finansowych), w następujący sposób:
 - 1) postanowienia ust. 1-4 stosuje się dla części składnika aktywów finansowych (lub do części grupy podobnych aktywów finansowych) tylko wtedy, gdy część wyznaczona do wyłączenia z bilansu spełnia jeden z następujących warunków:
 - a) część obejmuje wyłącznie specyficznie określone przepływy pieniężne wynikające ze składnika aktywów finansowych (lub grupy podobnych aktywów finansowych);
 - b) część obejmuje wyłącznie w pełni proporcjonalny udział w przepływach środków pieniężnych z danego składnika aktywów finansowych (lub grupy podobnych aktywów finansowych);
 - c) część obejmuje wyłącznie w pełni proporcjonalny udział w specyficznie określonych przepływach środków pieniężnych ze składnika aktywów finansowych (lub grupy podobnych aktywów finansowych);
 - 2) we wszystkich innych przypadkach postanowienia ust. 1-4 mają zastosowanie do składnika aktywów finansowych w całości (lub do całej grupy podobnych składników aktywów finansowych);
6. Pojęcie „składnik aktywów finansowych” w postanowieniach ust. 1-4 odnosi się do części składnika aktywów finansowych (lub części grupy podobnych aktywów finansowych) zgodnie z ust. 5 pkt. 1, a w innych przypadkach do składnika aktywów finansowych (lub grupy podobnych aktywów finansowych) w całości.

§ 29.

1. Zgodnie z § 5 ust. 3 wyłącza się z bilansu zobowiązanie finansowe (lub część zobowiązania finansowego) wtedy i tylko wtedy, gdy zobowiązanie (lub część zobowiązania) wygasło - to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.
2. Różnicę między wartością bilansową zobowiązania finansowego (lub części zobowiązania finansowego), które wygasło lub zostało przeniesione na inną jednostkę gospodarczą a wartością zapłaty, z uwzględnieniem wszystkich przeniesionych aktywów niepieniężnych lub przyjętych zobowiązań, ujmuje się w rachunku zysków i strat.
3. Jeśli jednostka odkupuje część zobowiązania finansowego, to rozdziela poprzednią wartość bilansową zobowiązania finansowego między część, która będzie w dalszym ciągu ujmowana w księgach i część wyłączaną, w stosunku do odpowiadających im wartości godziwych na dzień odkupu. Różnicę między wartością bilansową przypisaną części wyłączanej i zapłatą otrzymaną w zamian za część wyłączaną, z

uwzględnieniem przeniesionych aktywów niepieniężnych lub przejętych zobowiązań, ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Ujmowanie i wycena pozostałych aktywów i pasywów
§ 30.

1. Do środków trwałych oraz wartości niematerialnych zalicza się składniki majątku o przewidywanym okresie wykorzystywania dłuższym niż rok, przeznaczone na potrzeby działalności jednostki lub przekazane do użytkowania innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub innych umów o podobnym charakterze.
2. Środki trwałe oraz wartości niematerialne będące przedmiotem umów leasingu, na mocy których jednostka, w zamian za określoną opłatę lub serię opłat, uzyskuje prawo do użytkowania tych aktywów przez oznaczony okres czasu zalicza się do aktywów trwałych jednostki wówczas, gdy zasadniczo całe ryzyko i korzyści z tytułu posiadania składnika aktywów przeniesione zostaną na jednostkę.
3. Cena nabycia i koszt wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych obejmuje ogół ich kosztów, bezpośrednio związanych z doprowadzeniem danego składnika aktywów do stanu zdolnego do użytkowania, poniesionych przez jednostkę za okres budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia, do dnia bilansowego lub przyjęcia do używania, w tym również:
 - 1) nie podlegający odliczeniu podatek od towarów i usług oraz podatek akcyzowy,
 - 2) koszt obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich finansowania, w przypadku, gdy związany jest z nabyciem, budową lub wytworzeniem składnika aktywów uznawanym za „dostosowywany”, czyli taki, który wymaga znacznego czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego wykorzystania lub sprzedaży oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych, jeżeli uznawane są za korekty kosztów odsetek,
 - 3) szacunkowe koszty demontażu i usunięcia składnika aktywów oraz koszty przeprowadzenia renowacji miejsca, w którym ten składnik aktywów się znajdował, w przypadku gdy istnieje zobowiązanie do poniesienia kosztów z tego tytułu oraz gdy wartość bieżąca oszacowanych przyszłych kosztów będzie nie niższa niż 15 % ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów, pod warunkiem, że oszacowane przyszłe koszty będą wyższe od kwoty 30 000 PLN.
4. Nakłady związane z nabyciem lub wytworzeniem budynków dzieli się na istotne części składowe tego budynku (komponenty), w przypadku gdy części składowe posiadają różne okresy użytkowania lub gdy każda z nich dostarcza jednostce korzyści w inny sposób.
5. Za istotną część składową budynku (komponent), o której mowa w ust. 4, uważa się wydatek poniesiony na nabycie lub wytworzenie części składowej przekraczający 20 % globalnej ceny nabycia lub kosztu wytworzenia budynku oraz pod warunkiem, że wydatek ten będzie wyższy od kwoty 50 000 PLN.
6. Za cenę nabycia środków trwałych oraz wartości niematerialnych, o których mowa w ust. 2, przyjmuje się niższą z następujących wartości:
 - 1) wartość rynkową przedmiotu leasingu, ustaloną na dzień rozpoczęcia leasingu, lub
 - 2) wartość bieżącą opłat leasingowych, ustalonych przy stopie dyskontowej równej stopie procentowej leasingu.
7. Środki trwałe nabyte w drodze wymiany w zamian za inny składnik aktywów wycenia się w wartości godziwej, chyba że nie można ustalić wartości godziwej żadnego z wymienianych aktywów. W przypadku, gdy środek trwały nabyty w drodze wymiany nie jest wyceniany w wartości godziwej, jego cena nabycia jest równa wartości bilansowej składnika aktywów oddanego w zamian.
8. Wartość bilansową środków trwałych oraz wartości niematerialnych powiększa się o dodatkowe nakłady poniesione w okresie ich użytkowania, gdy:
 - 1) istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi środków trwałych oraz wartości niematerialnych (wyższe od korzyści pierwotnie szacowanych, mierzonych np. okresem użytkowania, poprawą jakości obsługi, kosztami eksploatacji),
 - 2) można wiarygodnie ustalić cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika środków trwałych oraz wartości niematerialnych.

§ 31.

1. Wartość początkową środków trwałych, w tym istotnych części składowych budynków oraz wartości niematerialnych, stanowiącą cenę nabycia lub koszt wytworzenia, z zastrzeżeniem ust. 2, zmniejszają zakumulowane odpisy amortyzacyjne dokonywane w celu uwzględnienia utraty ich wartości, na

- skutek używania lub upływu czasu oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości spowodowanej innymi czynnikami niż wymienionymi wyżej.
2. Odpisów amortyzacyjnych nie dokonuje się od:
 - 1) gruntów i prawa wieczystego użytkowania gruntów,
 - 2) dzieł sztuki i eksponatów muzealnych, zborów numizmatycznych,
 - 3) wartości firmy,
 - 4) wartości niematerialnych bez określonego okresu użytkowania,
 - 5) środków trwałych, nieruchomości inwestycyjnych oraz wartości niematerialnych zakwalifikowanych do aktywów przeznaczonych do sprzedaży.
 3. Odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych, o których mowa w ust. 1, dokonuje się metodą liniową, polegającą na systematycznym, równomiernym rozłożeniu wartości początkowej środka trwałego oraz wartości niematerialnej na ustalony okres amortyzacji, bez względu na możliwość wystąpienia okresów ich niewykorzystywania, z uwzględnieniem wartości rezydualnej.
 4. Okres amortyzacji, o którym mowa w ust. 3, ustala się na podstawie przyjętego w jednostce dla danego rodzaju środka trwałego oraz wartości niematerialnej okresu użytkowania, tj.:
 - 1) czasu, przez jaki, zgodnie z oczekiwaniem, jednostka będzie użytkowała składnik aktywów, lub
 - 2) liczby jednostek produkcji lub podobnych jednostek, jaką jednostka spodziewa się uzyskać z danego składnika aktywów.

§ 32.

1. Szacując długość okresu użytkowania poszczególnych rodzajów rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych należy uwzględnić:
 - 1) dotychczasowe przeciętne okresy użytkowania tego rodzaju składników aktywów, odzwierciedlające tempo zużycia fizycznego, intensywność jego wykorzystania, program remontów, itp.,
 - 2) utratę przydatności z przyczyn technologicznych (tempo postępu techniczno-ekonomicznego) lub rynkowych,
 - 3) okres sprawowania kontroli nad składnikiem aktywów oraz prawne i inne ograniczenia okresu użytkowania,
 - 4) zależność okresu użytkowania składnika aktywów od okresu użytkowania innych aktywów,
 - 5) inne okoliczności mające wpływ na okres użytkowania tego rodzaju aktywów trwałych.
2. W przypadku, gdy okres korzystania ze składnika aktywów wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, okres użytkowania powinien odpowiadać okresowi wynikającemu z tych tytułów umownych lub prawnych, chyba że szacowany okres użytkowania składnika aktywów trwałych będzie krótszy. W tym przypadku przyjmuje się szacowany przez jednostkę okres użytkowania.

§ 33.

1. Rozpoczęcie amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych następuje od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym ten środek przyjęto do używania, a jej zakończenie, nie później niż z chwilą:
 - 1) zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych z wartością początkową lub rezydualną danego składnika aktywów, lub
 - 2) przeznaczenia go do likwidacji, lub
 - 3) sprzedaży, lub
 - 4) stwierdzenia jego niedoboru, lub
 - 5) ustalenia w wyniku weryfikacji, o której mowa w § 34. ust. 1, że przewidywana wartość końcowa składnika aktywów przewyższa jego wartość bilansową (netto), z uwzględnieniem, przewidywanej przy likwidacji wartości końcowej składnika aktywów (wartości „rezydualnej”), tj. kwoty netto, którą jednostka spodziewa się uzyskać na zakończenie okresu użytkowania, po odliczeniu oczekiwanych kosztów zbycia, w przypadku gdy wartość bieżąca przewidywanej przy likwidacji wartości końcowej będzie nie niższa niż 15 % ceny nabycia lub kosztu wytworzenia tego składnika aktywów oraz pod warunkiem, że wartość końcowa będzie wyższa od kwoty 10 000 PLN z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Dla wartości niematerialnych przyjmuje się, że wartość końcowa wynosi zero, chyba że istnieje zobowiązanie strony trzeciej do ich odkupienia lub gdy istnieje i będzie istniał pod koniec używania składnika, aktywny rynek i można określić jego wartość na tym rynku.

§ 34.

1. Wartość końcowa i przyjęte okresy użytkowania środków trwałych oraz wartości niematerialnych podlegają, nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego, w terminie zapewniającym

- przeprowadzenie ewentualnych korekt począwszy od pierwszego miesiąca kolejnego roku obrotowego, weryfikacji pod względem poprawności ich przyjęcia w zależności od zmian przewidywanego okresu użytkowania danego środka trwałego.
2. Odpisów amortyzacyjnych metodą liniową dokonuje się od środków trwałych oraz wartości niematerialnych o jednostkowej wartości początkowej przekraczającej kwotę 3.500 PLN.
 3. Wydatki na nabycie składników majątku, o jednostkowej wartości początkowej równej lub niższej niż 3.500,-PLN, zalicza się, w dacie poniesienia, bezpośrednio w koszty, lub dokonuje się dla nich jednorazowego odpisu amortyzacyjnego w pełnej wysokości w miesiącu przyjęcia do użytkowania lub w kolejnym.

§ 35.

Nieruchomości oraz wartości niematerialne zaliczane do inwestycji wycenia się według zasad, stosowanych do środków trwałych oraz wartości niematerialnych, określonych w §§ 30-36.

§ 36.

1. Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych zachodzi wtedy, gdy wartość bilansowa tego składnika jest wyższa od jego wartości odzyskiwalnej, tj. ceny sprzedaży netto (wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży) lub wartości użytkowej, w zależności od tego, która z nich jest wyższa.
2. Wartość użytkową ustala się na podstawie bieżącej wartości szacunkowej oczekiwanych przyszłych przepływów środków pieniężnych z tytułu dalszego użytkowania składnika aktywów, z uwzględnieniem środków z tytułu jego ostatecznej likwidacji.
3. Do przesłanek mogących świadczyć o utracie wartości składnika aktywów trwałych należą:
 - 1) utrata wartości rynkowej danego składnika aktywów odnotowana w ciągu przyjętego do oceny okresu, jest znacznie wyższa od utraty wartości spowodowanej upływem czasu i zwykłym użytkowaniem,
 - 2) wystąpienie niekorzystnych dla jednostki zmian (który już nastąpiły w ciągu okresu lub nastąpią) spowodowanych czynnikami technologicznymi, rynkowymi, gospodarczymi lub prawnymi w otoczeniu lub na rynkach, na które dany składnik jest przeznaczony,
 - 3) wzrost rynkowych stóp procentowych (który już nastąpił w ciągu okresu lub nastąpi) i prawdopodobne jest, że wzrost ten wpłynie na stopę dyskontową stosowaną do wliczenia wartości użytkowej danego składnika aktywów i istotnie obniży wartość odzyskiwalną składnika aktywów,
 - 4) wystąpienie dowodów świadczących o utracie przydatności danego składnika aktywów w prowadzonej działalności lub jego fizycznym uszkodzeniu,
 - 5) wystąpienie znacznych niekorzystnych zmian (lub prawdopodobieństwo ich wystąpienia w niedalekiej przyszłości) dotyczących zakresu lub sposobu używania danego składnika, np. plany zaniechania lub restrukturyzacja działalności, której dany składnik służy, plany jego wcześniejszej likwidacji, zmiana oceny czasu użytkowania danego składnika z nieokreślonego na określony,
 - 6) wystąpienie dowodów świadczących o tym, że ekonomiczne wyniki danego składnika aktywów są lub w przyszłości będą gorsze od oczekiwanych,
 - 7) inne kryteria wskazujące na możliwość utraty wartości.
4. W przypadku utraty wartości składnika aktywów trwałych dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych – odpowiedniego odpisu aktualizującego jego wartość.
5. Przeprowadzenie testu na utratę wartości nie jest wymagane, jeżeli zdarzenia i uwarunkowania nie wskazują na zaistnienie przesłanek, o których mowa w ust. 3, oraz w przypadku, gdy wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów ustalona w wyniku poprzednio przeprowadzonej analizy była znacznie wyższa od jego wartości bilansowej, pod warunkiem, że nie wystąpiły żadne wydarzenia, mające wpływ na zniwelowanie tej różnicy.
6. Wartość bilansowa składników wartości niematerialnych nie podlegających amortyzacji, a także składników wartości niematerialnych nie przekazanych jeszcze do użytkowania, podlega obowiązkowi corocznego przeprowadzenia testu na utratę wartości, nawet w przypadku nie wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty ich wartości oraz zawsze wtedy, gdy istnieje podejrzenie, że nastąpiła utrata wartości.

§ 37.

1. Nabyte lub powstałe zapasy rzeczowych składników aktywów obrotowych ujmuje się w księgach rachunkowych według cen nabycia lub kosztów wytworzenia na dzień ich nabycia lub powstania.

2. Wycena rzeczowych składników aktywów obrotowych, dokonywana jest według cen nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od wartości netto możliwej do uzyskania na dzień, na który dokonywana jest ich wycena.
3. Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia rzeczowych składników aktywów obrotowych składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia ich do aktualnego miejsca i stanu.

§ 38.

1. Wartość bilansowa pozycji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych wykazywana jest w księgach rachunkowych:
 - 1) do chwili zbycia tej pozycji aktywów, lub
 - 2) kiedy nie oczekuje się żadnych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu jego użytkowania lub zbycia.
2. Przychody i koszty wynikające z faktu usunięcia pozycji rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych z ksiąg rachunkowych ujmuje się w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z ksiąg rachunkowych.
3. Zyski i straty wynikające z faktu usunięcia pozycji rzeczowych aktywów trwałych z bilansu są ustalane jako różnica między przychodami netto ze zbycia (jeśli takie były) a wartością bilansową tej pozycji.

§ 39.

1. Aktywa trwale zakwalifikowane do aktywów przeznaczonych do sprzedaży wycenia się w wartości bilansowej lub w wartości godziwej, pomniejszonej o koszty sprzedaży, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa.
2. Na różnicę między wartością godziwą, a wyższą od niej wartością bilansową, tworzy się odpis z tytułu utraty wartości.
3. Aktywa trwale zakwalifikowane do aktywów przeznaczonych do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.
4. Oczekiwany termin realizacji sprzedaży aktywów przeznaczonych do sprzedaży nie powinien przekraczać jednego roku od momentu zakwalifikowania aktywa do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży.
5. Aktywa trwale wycofane z aktywów przeznaczonych do sprzedaży wycenia się w wartości bilansowej sprzed momentu zaklasyfikowania ich do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, pomniejszonej o amortyzację lub w wartości odzyskiwalnej na dzień podjęcia decyzji o zaniechaniu sprzedaży, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa.
6. Regulacjom ust. 1 nie podlegają następujące aktywa trwale:
 - 1) aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, oraz
 - 2) aktywa finansowe.

§ 40.

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej.

§ 41.

Środki pieniężne denominowane w walucie obcej przeliczane są na dzień bilansowy po kursie zamknięcia z dnia bilansowego.

§ 42.

Pozycje pieniężne denominowane w walucie obcej przeliczane są na dzień bilansowy po kursie zamknięcia z dnia bilansowego.

Ustalanie wyniku finansowego

§ 43.

1. Wynik finansowy netto w księgach rachunkowych wykazywany jest z uwzględnieniem odpowiednich przepisów ustawy, dotyczących instrumentów finansowych, dokonywania odpisów aktualizujących wartość należności, korekty odpisów aktualizujących, tworzenia odpisów z tytułu utraty wartości, rozliczenia międzyokresowego kosztów i przychodów.
2. Koszty, dotyczące roku obrachunkowego powinny być ujęte w księgach tego roku, pomimo, że termin ich płatności nastąpi w okresie późniejszym.
3. Koszty związane z płatnościami wynikającymi z nieterminowego regulowania zobowiązań jednostki, rozliczeniem niedoborów stwierdzonych w składnikach majątkowych oraz inne o podobnym charakterze ujmuje się w rachunku wyników okresu, w którym zostały stwierdzone, zgodnie z trybem określonym w procedurze wewnętrznej.

§ 44.

1. Jednostka, będąc płatnikiem podatku dochodowego, tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na przejściowe różnice między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i zobowiązań, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości.
2. Wartość podatkowa aktywów jest to kwota, wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z nich, w sposób pośredni lub bezpośredni, korzyści ekonomicznych. Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określenia aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową.
3. Wartość podatkowa zobowiązań jest ich wartością księgową pomniejszoną o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

§ 45.

1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.
2. Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenia podstawy odliczenia podatku dochodowego w przyszłości.
3. Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się, przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego, obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.
4. Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie. Rezerwę i aktywa można kompensować, jeżeli jednostka ma tytuł uprawniający ją do ich jednoczesnego uwzględniania przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego.

§ 46.

1. Podatek dochodowy za dany okres, wpływający na wynik finansowy, obejmuje:
 - część bieżącą,
 - część odroczoną.
2. Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.
3. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące rozliczenia z kapitałem własnym, odnosi się również na kapitał własny.

CZĘŚĆ III. Sporządzanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Zasady konsolidacji

§ 47.

1. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych, tj. zależnych, stowarzyszonych i współkontrolowanych, dokonane po dniu przejścia na MSR (1 stycznia 2004 roku) obejmowane są w SSF według zasad zgodnych z wymogami MSSF 3, Połączenia jednostek gospodarczych z marca 2004 roku dla wszystkich inwestycji oraz odpowiednio:
 - a) MSR 27, Jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe z grudnia 2003 roku dla inwestycji w jednostkach zależnych,
 - b) MSR 28, Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych z grudnia 2003 roku dla inwestycji w jednostkach stowarzyszonych oraz
 - c) MSR 31, Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach z grudnia 2003 roku dla inwestycji w jednostkach współkontrolowanych.
2. W przypadku inwestycji w jednostkach podporządkowanych dokonanych przed datą przejścia na MSR, tj. przed 1 stycznia 2004 roku, rozliczenie na dzień przejścia dokonane zostało według zasad UoR, wykorzystując zwolnienia fakultatywne, określone w § MSSF 1, Zastosowanie MSSF po raz pierwszy. Nie skutkuje to żadnymi zmianami w stanie ujawnianych w prezentowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kapitałów własnych, wyników finansowych, aktywów i zobowiązań.
3. Wszystkie inwestycje, które na dzień nabycia spełniają definicję aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży według warunków, określonych w MSSF 5, Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana ujmowane są zgodnie z postanowieniami tego standardu, tzn. ujmowane są w

odrębnej pozycji aktywów, obejmujących ich wartość w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży, zaś w zobowiązaniach odrębnie wykazywana jest ich wartość w wartości godziwej.

Jednostki zależne

§ 48.

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje pełne dane finansowe spółki Capital Partners S.A. oraz spółki będących pod jego kontrolą. Przyjmuje się, że Grupa sprawuje kontrolę, jeżeli posiada bezpośrednio lub pośrednio, więcej niż 50% praw głosu w danej jednostce gospodarczej lub w inny sposób posiada zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki gospodarczej w celu czerpania korzyści ekonomicznych z prowadzonej przez daną jednostkę zależną działalności.
2. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę od dnia 1 stycznia 2004 roku rozlicza się metodą nabycia, zgodnie z wymogami MSSF 3.
3. Wyłączeniu podlega wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w każdej jednostce zależnej, odpowiednio z kapitałem własnym każdej jednostki zależnej. Nadwyżkę wartości bilansowej inwestycji nad wartością godziwą udziału Grupy w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy. Nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat w roku przejęcia jednostki.
4. Koszt przejęcia ustala się jako wartość godziwą przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększoną o koszty bezpośrednio związane z przejęciem. Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych, wycenia się na dzień przejęcia według ich wartości godziwej, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów mniejszości.
5. Transakcje, rozrachunki, przychody, koszty i nie zrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji. Eliminacji podlegają również nie zrealizowane straty, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów.
6. Udział akcjonariuszy mniejszościowych w spółkach zależnych wykazywany jest odrębnie w ramach kapitałów własnych Grupy. Zysk (netto) okresu należący do akcjonariuszy (udziałowców) mniejszościowych wykazywany jest w rachunku zysków i strat w odrębnej pozycji jako element rozliczenia zysku okresu spółek Grupy, objętych konsolidacją pełną.
7. Metoda nabycia jest stosowana przy nabyciu udziałów jednostek gospodarczych. Jednostki nabyte lub zbyte w ciągu roku są uwzględniane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym odpowiednio od dnia nabycia lub do dnia sprzedaży.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

§ 49.

1. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych (generalnie inwestycje od 20% do 50% w instrumenty kapitałowe jednostki), na które Grupa wywiera znaczny wpływ na politykę operacyjną i finansową, ale ich nie kontroluje i nie współkontroluje, rozliczane są metodą praw własności.
2. Rozliczanie kosztu przejęcia (ceny nabycia inwestycji) dokonuje się tożsamo z zasadami, obowiązującymi dla rozliczania inwestycji w jednostkach zależnych.
3. Udział Grupy w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w odpowiedniej pozycji kapitałów własnych.
4. Dodatkowa ocena wartości inwestycji w spółkach stowarzyszonych po kątem ostrożnej wyceny ma miejsce wtedy, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła wystąpić utrata wartości lub odpis utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany. W takich okolicznościach stosuje się wymogi w zakresie utraty wartości, określone w MSR 36, Utrata wartości aktywów nie oceniając jednak indywidualnie utraty wartości przez wartość firmy, przypisaną do danej inwestycji.
5. Z chwilą poniesienia straty przez jednostkę stowarzyszoną, której odniesiona w proporcji do posiadanych udziałów na inwestycję część przewyższa dotychczasową ich wartość bilansową nie jest dalej ujmowana w bilansie, ani w stracie (zysku) okresu Grupy. W takich przypadkach wartość bilansowa inwestycji jest równa zero.

Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych
§ 50.

1. Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych, nad którymi Grupa sprawuje spółkontrolę ujmowane są metodą praw własności według zasad, tożsamyh do ujmowania inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Oznacza to także, że niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy Grupą a jednostkami spółkontrolowanymi eliminuje się proporcjonalnie do posiadanego udziału Grupy w jednostce spółkontrolowanej. Eliminacji podlegają również nie zrealizowane straty chyba, że transakcja dostarcza dowodów na wystąpienie utraty wartości przekazywanego składnika aktywów.
2. Inwestycje w jednostkach spółkontrolowanych to takie, w których ma miejsce podział kontroli nad działalnością gospodarczą, który występuje wówczas, gdy strategiczne decyzje finansowe i operacyjne dotyczące tej działalności wymagają jednomyślnej zgody stron spółkontrolujących (wspólników).

ZWIĘZŁY OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ GRUPY KAPITAŁOWEJ W TRZECIM KWARTALE 2011 ROKU

W trzecim kwartale 2011r. miały miejsca następujące istotne zdarzenia w działalności Grupy Kapitałowej Capital Partners:

- W dniu 22 lipca 2011 fundusz Capital Partners Investment I FIZ (poprzednio AKJ Optima Property Finance FIZ), reprezentowany przez podmiot zależny od Emitenta – TFI Capital Partners S.A., zakończył emisję certyfikatów serii B, o wartości 14.162.300,00 zł.
- 22 lipca 2011r. Podmiot dominujący dokonał z Capital Partners Investment I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej "Fundusz") reprezentowany przez podmiot zależny od Emitenta - Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A., transakcję nabycia i zbycia aktywów o znacznej wartości, poprzez objęcie przez Emitenta Certyfikatów Funduszu i wniesienie do Funduszu papierów wartościowych w ramach ich opłacenia. Emitent nabył 141.623 Certyfikatów Inwestycyjnych serii B Capital Partners Investment I FIZ (dalej „Certyfikaty”) o wartości emisyjnej 100,00 zł każdy Certyfikat, za łączną cenę 14.162.300,00 zł. Zapłata za objęte Certyfikaty została dokonana poprzez przeniesienia przez Capital Partners S.A. na Fundusz papierów wartościowych, o łącznej wartości 14.162.321,88 zł ustalonej poprzez ich wycenę, dokonaną zgodnie z zasadami wyceny stosowanymi przez Fundusz, tj.: (i) 347.971 akcji spółki Bipromet S.A. z siedzibą w Katowicach o wartości nominalnej 0,10 zł każda, za łączną cenę 2.768.115,57 zł, (ii) 1.400.001 akcji spółki Liberty Group S.A. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 1,00 zł każda, za łączną cenę 841.094,07 zł, (iii) 450.000 akcji spółki Onico S.A. z siedzibą w Warszawie o wartości nominalnej 0,10 zł każda, za łączną cenę 2.925.000,00zł, (iv) 1.030.000 akcji spółki Aero AT S.A. z siedzibą w Mielcu o wartości nominalnej 1,00 zł każda, za łączną cenę 1.030.000,00 zł, (v) 1.810 udziałów w spółce Invest House Mazury Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie o wartości nominalnej 1.000,00 zł każdy, za łączną cenę 1.810.000,00 zł, (vi) 97.619 akcji spółki Piecexport-Piecbud S.A. z siedzibą w Dąbrowie Górniczej o wartości nominalnej 1,00 zł każda, za łączną cenę 4.788.112,25 zł.
- W trzecim kwartale br. Capital Partners S.A. objęła 4.300.000 akcji zwykłych imiennych serii F TFI Capital Partners S.A. o wartości nominalnej 0,17 zł każda, dokonując ich opłacenia w łącznej kwocie 731.000,00 zł. Po dokonaniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego TFI Capital Partners S.A. udział Capital Partners S.A. w kapitale zakładowym TFI Capital Partners S.A. wynosić będzie 84,78%, i tyle samo w głosach. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania emisja ta nie została jeszcze zarejestrowana w KRS.
- W dniu 16 września 2011r. Sąd Rejonowy w Gliwicach dokonał rejestracji kapitału zakładowego GEKOPLAST S.A. z siedzibą w Krupskim Młynie, podwyższonego o 2.660.000 akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda, które w całości zostały objęte przez Capital Partners S.A. za łączną cenę 7.980.000,00 zł. Nabyte aktywa zostały sfinansowane w drodze wzajemnego potrącenia wierzytelności w wysokości 7.962.224,63 zł wynikających z tytułu umowy pożyczki z dnia 30 czerwca 2010r. oraz z tytułu posiadanych obligacji serii A wyemitowanych przez GEKOPLAST S.A. wraz z należnymi odsetkami, oraz ze środków własnych w wysokości 17.775,37 zł. Nabyte aktywa, wraz z już posiadanymi, stanowią 91,87% w

kapitałe zakładowym GEKOPLAST S.A. i uprawniając do 93,87% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE W TRZECIM KWARTALE 2011R. WYNIKI FINANSOWE

Na osiągnięty przez Podmiot dominujący w trzecim kwartale 2011r. dodatni wynik finansowy wpłynął przede wszystkim znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży swoich usług. Podmiot zależny Dom Maklerski Capital Partners S.A. odnotował także wzrost przychodów ze sprzedaży oraz w konsekwencji wzrost rentowności na poziomie zysku netto okresu. Natomiast osiągnięta przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. strata negatywnie wpłynęła na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

OBJAŚNIENIA DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

W trzecim kwartale 2011r. działalność Grupy Kapitałowej Capital Partners nie była sezonowa ani cykliczna.

INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W TRZECIM KWARTALE 2011 ROKU

W trzecim kwartale 2011r. Capital Partners S.A. dokonała zgodnie z warunkami emisji częściowego wykupu Obligacji na okaziciela serii A poprzez obniżenie ich wartości nominalnej w łącznej kwocie 4.500,00 zł.

W trzecim kwartale 2011r. Dom Maklerski Capital Partners S.A. nie przeprowadził emisji, jak i wykupu oraz spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W dniu 30 czerwca 2011r. ZWZ Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. podjęło uchwałę o emisji 4.300.000 akcji zwykłych imiennych serii F o wartości nominalnej 0,17 zł każda i łącznej wartości 731.000,00 zł. W trzecim kwartale br. akcje serii F zostały w całości objęte przez Podmiot dominujący.

INFORMACJE DOTYCZĄCE WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

W trzecim kwartale 2011r. zarówno Capital Partners S.A., jak i obie Spółki zależne nie wypłaciły i nie zadeklarowały wypłaty dywidendy.

WSKAZANIE ZDARZEŃ, KTÓRE NASTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTE W TYM SPRAWOZDANIU, A MOGĄCYCH W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNĄĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ CAPITAL PARTNERS

Po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zdarzenia, które w znaczący sposób mogą wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Capital Partners.

INFORMACJA DOTYCZĄCA ZMIAN ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO

W dniu 2 września 2011r. za zgodą Urzędu Regulacji Energetyki, Emitent zawarł ze Spółką CP Energia S.A. porozumienie o rozwiązaniu umowy gwarancyjnej zawartej dnia 9 listopada 2005r., o której Emitent informował Raportem bieżącym nr 40/2005. Kwota gwarancji udzielona przez Emitenta na podstawie rozwiązywanej umowy wynosiła 3.500.000,00 zł i dotyczyła potencjalnych zobowiązań CP Energia SA w stosunku do jej partnerów handlowych w zakresie transakcji objętych koncesją Urzędu Regulacji Energetyki, których CP Energia nie byłaby w stanie uregulować.

WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe spółki dominującej

Wybrane dane finansowe	w tys. PLN		w tys. EUR	
	III kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01-01-2011r. do 30-09-2011r.	III kwartały narastająco (rok poprzedni) okres od 01-01-2010r. do 30-09-2010r.	III kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01-01-2011r. do 30-09-2011r.	III kwartały narastająco (rok poprzedni) okres od 01-01-2010r. do 30-09-2010r.
I. Przychody ze sprzedaży	2 047,92	714,49	506,75	178,50
II. Zysk/Strata na sprzedaży	2 047,92	714,49	506,75	178,50
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	4 041,26	2 157,79	999,99	539,08
IV. Zysk/Strata okresu	3 597,67	2 027,32	890,23	506,49
V. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 651,84	-723,59	-656,18	-180,78
VI. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7 512,12	877,64	1 858,84	219,26
VII. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-4 832,11	-1 399,03	-1 195,68	-349,52
VIII. Zmiana stanów środków pieniężnych netto w okresie	28,17	-1 244,98	6,97	-311,04
Wybrane dane finansowe	stan na 30-09-2011r. koniec III kwartału (rok bieżący)	stan na 30-09-2010r. koniec III kwartału (rok poprzedni)	stan na 30-09-2011r. koniec III kwartału (rok bieżący)	stan na 30-09-2010r. koniec III kwartału (rok poprzedni)
IX. Aktywa razem	57 188,05	67 292,35	12 964,28	16 877,94
X. Zobowiązania długoterminowe	5 291,76	2 670,56	1 199,62	669,82
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	1 692,28	8 941,22	383,63	2 242,59
XII. Kapitał własny	50 204,01	55 680,58	11 381,03	13 965,53
XIII. Kapitał zakładowy	24 440,00	24 440,00	5 540,44	6 129,92
XIV. Liczba akcji (w szt.)	24 440 000	24 440 000	24 440 000	24 440 000
XV. Zysk/Strata na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,15	0,08	0,04	0,02
XVI. Rozwodniony zysk/strata na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,15	0,08	0,04	0,02
XVII. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	2,05	2,28	0,47	0,57

Zastosowane kursy walutowe:

1) poszczególne pozycje bilansu przelicza się na walutę EUR wg średniego kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy
- na dzień 30.09.2011r. wg kursu 4,4112 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 190/A/NBP/2011
- na dzień 30.09.2010r. wg kursu 3,9870 PLN/EUR, tabela kursów średnich NBP nr 191/A/NBP/2010.

2) poszczególne pozycje rachunku zysku i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przelicza się na walutę EUR wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień poszczególnych miesięcy w okresie sprawozdawczym:

- za okres 01.01-30.09.2011r. wg kursu 4,0413 PLN/EUR
- za okres 01.01-30.09.2010r. wg kursu 4,0027 PLN/EUR.

Wybrane dane finansowe spółek zależnych:

Dom Maklerski Capital Partners S.A.

Wybrane dane	tys. PLN	
	III kwartały (rok bieżący) okres od 01-01-2011r. do 30-09-2011r.	III kwartały (rok poprzedni) okres od 01-01-2010r. do 30-09-2010r.
I. Przychody ze sprzedaży	1 247,63	551,98
II. Zysk/Strata brutto na sprzedaży	1 247,63	551,98
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	457,70	180,37
IV. Zysk/Strata netto okresu	380,45	164,39
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	200,44	261,53
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	117,21	-253,75
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0,00	-153,86
VIII. Zmiana stanu środków pieniężnych netto w okresie	317,65	-146,08
Wybrane dane	stan na 30-09-2011r. koniec III kwartału (rok bieżący)	stan na 30-09-2010r. koniec III kwartału (rok poprzedni)
IX. Aktywa razem	1 960,91	2 049,89
X. Zobowiązania długoterminowe	34,56	57,18
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	24,35	233,48
XII. Kapitał własny	1 901,99	1 759,23
XIII. Kapitał zakładowy	700,00	700,00

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.

tys. PLN		
Wybrane dane	III kwartały (rok bieżący) okres od 01-01-2011r. do 30-09-2011r.	III kwartały (rok poprzedni) okres od 01-01-2010r. do 30-09-2010r.
I. Przychody ze sprzedaży	277,86	818,34
II. Zysk/Strata brutto na sprzedaży	277,86	-3 109,19
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	-1 330,81	-3 109,19
IV. Zysk/Strata netto okresu	-1 330,81	-3 109,19
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-696,64	Spółka nie sporządzała na moment bilansowy rachunku przepływów pieniężnych
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-6,67	
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 300,00	
VIII. Zmiana stanu środków pieniężnych netto w okresie	596,69	
Wybrane dane	stan na 30-09-2011r. koniec III kwartału (rok bieżący)	stan na 30-09-2010r. koniec III kwartału (rok poprzedni)
IX. Aktywa razem	1 458,25	1 108,25
X. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	1 608,36	916,03
XII. Kapitał własny	-150,11	60,21
XIII. Kapitał zakładowy	6 697,00	5 000,00

Wybrane dane finansowe spółek portfelowych, stanowiących inwestycje dostępne do sprzedaży

tys. PLN				
WYBRANE DANE FINANSOWE	Grupa Kapitałowa Bać-Pol		Grupa Kapitałowa Gekoplast	
	01.01.- 30.09.2011r.	01.01.- 30.09.2010r.	01.01.- 30.09.2011r.	01.01.- 30.09.2010r.
I. Przychody ze sprzedaży	767 761	684 310	60 910	43 734
II. Zysk/Strata brutto na sprzedaży	79 702	68 100	2 423	2 267
III. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	7 498	5 563	2 279	1 567
IV. Zysk/Strata netto okresu	5 546	3 884	2 364	1 359
V. Aktywa razem	298 983	281 615	62 918	71 052
VI. Zobowiązania długoterminowe	69 586	52 787	10 695	9 545
VII. Zobowiązania krótkoterminowe	148 933	156 659	25 184	40 891
VIII. Kapitał własny	80 464	72 167	15 970	8 401
IX. Kapitał zakładowy	19 993	19 993	5 660	2 300

OPIS ORGANIZACYJNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA WG STANU NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2011R., ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI

Wykaz jednostek stanowiących Grupę Kapitałową

W skład Grupy Kapitałowej Capital Partners wchodzi Spółka dominująca Capital Partners S.A. oraz Spółki zależne Dom Maklerski Capital Partners S.A. i Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A.

Spółki zależne

Dom Maklerski Capital Partners S.A., z siedzibą w Warszawie (00-103), ul. Królewska 16, świadczący usługi maklerskie. Capital Partners S.A. posiada w Spółce zależnej 100% udziałów i w głosach.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. z siedzibą w Warszawie (00-103), ul. Królewska 16, świadczący usługi tworzenia i zarządzania funduszami inwestycyjnymi. Capital Partners S.A. posiada w Spółce zależnej 75% udziałów i w głosach.

Wykaz spółek stowarzyszonych:

Na dzień bilansowy Spółka dominująca nie posiadała jednostek stowarzyszonych. Wykazywana dotychczas w tej pozycji inwestycja w spółkę CP Energia S.A. na skutek zmniejszenia udziału procentowego w kapitale zakładowym spółki, została zaprezentowana jako krótkoterminowe aktywo finansowe dostępne do sprzedaży.

Wykaz spółek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, których dane są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- Dom Maklerski Capital Partners S.A. – metoda pełna,
- Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A. – metoda pełna.

Poza Grupą Kapitałową Emitent posiadał na dzień 30 września 2011r. inwestycje zakwalifikowane jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:

- Aero AT S.A. (posiadane przez Emitenta akcje, na moment przekazania niniejszego raportu, nie zostały zarejestrowane w KRS),
- Bać-Pol S.A.,
- Bipromet S.A.,
- Gekoplast S.A.,
- CP Energia S.A.,
- 123 Market S.A. w upadłości,
- Telecom Partners Sp. z o.o. w upadłości.
- Certyfikaty Inwestycyjne AKJ Investment II FIZ
- Certyfikaty Inwestycyjne Capital Partners Investment I FIZ

Wskazanie przyczyn i podstawy prawnej braku konsolidacji

Zdaniem Zarządu Capital Partners S.A. 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 Capital Partners 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, których średni okres utrzymywania inwestycji mieści się w przedziale 3-5 lat. Co do zasady firmy prowadzące działalność charakterystyczną dla funduszy PE nie sporządzają skonsolidowanych sprawozdań finansowych obejmujących ich spółki portfelowe z uwagi na ich nieporównywalność w średnim i długim terminie. Pomimo, iż zamiarem Capital Partners 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 Capital Partners S.A. nie jest uzasadnione obejmowanie takich podmiotów konsolidacją, ze względu na to, że mogłoby to wpłynąć negatywnie na prawdziwy i rzetelny obraz Capital Partners S.A.

Realizując przyjętą strategię w III kwartale 2011r. Spółka dominująca wniosła do Funduszu Inwestycyjnego część inwestycji obejmując w zamian certyfikaty inwestycyjne. W wyniku tej transakcji spośród podmiotów, których dane powinny w myśl ww. przepisów, zostać objęte konsolidacją, pozostał tylko jeden i trwają obecnie prace nad wniesieniem także tej pozycji do Funduszu.

WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI

W trzecim kwartale 2011r. nie miały miejsca zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK

Nie publikowano prognoz wyników na 2011r.

WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA I SPÓŁKI ZALEŻNEJ NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO

Akcjonariusze Capital Partners S.A., dysponujący bezpośrednio i pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	liczba akcji	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	Procentowy (%) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy
Paweł Bala	4.386.784	17,95%	4.386.784	17,95%
Anna Bala	2.454.280	10,04 %	2.454.280	10,04 %
Adam Chełchowski	3.230.000	13,22%	3.230.000	13,22%

Akcjonariusze Domu Maklerskiego Capital Partners S.A., dysponujący bezpośrednio i pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	liczba akcji	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	Procentowy (%) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy
Capital Partners S.A.	700.000	100,00 %	700.000	100,00 %

Akcjonariusze Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Capital Partners S.A., dysponujący bezpośrednio i pośrednio, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	liczba akcji	Procentowy (%) udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy	Procentowy (%) udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy
Capital Partners S.A.	5 022 751	75,00%	5 022 751	75,00%
AKJ Capital S.A.	1 674 249	25,00%	1 674 249	25,00%

Nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu za pierwsze półrocze 2011 rok.

ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA I SPÓŁKI ZALEŻNEJ PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO

Akcjonariusze Capital Partners S.A.	liczba akcji na dzień przekazania raportu	liczba akcji na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego, tj. raportu za I półrocze 2011r.	zmiana stanu posiadania (+/-)
Paweł Bala – Prezes Zarządu	4.386.784	4.386.784	+/- 0
Konrad Korobowicz – Wiceprezes Zarządu	377.500	377.500	+/- 0
Adam Chełchowski – Wiceprezes Zarządu	3.230.000	3.230.000	+/- 0
Beata Cymer-Zabielska - Prokurent	27.644	27.644	+/- 0
Jurij Sadowski – Członek Rady Nadzorczej	18.000	18.000	+/- 0
Zbigniew Kuliński – Członek Rady Nadzorczej	420.000	420.000	+/- 0
Marek Leśniak – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	8.600	8.600	+/- 0

W obu spółkach zależnych osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały ani nie posiadają żadnych akcji.

WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

Aktualnie nie toczy się żadne postępowanie sądowe, arbitrażowe ani administracyjne dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta i Spółek zależnych, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIĘCEJ TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W trzecim kwartale 2011r. Emitent i Spółki zależne nie zawarły transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

W trzecim kwartale 2011r. Emitent i Spółki zależne nie udzieliły ani nie poręczyły kredytu lub pożyczki ani nie udzieliły gwarancji, których wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIANIE, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ

W opinii Zarządu, zostały przekazane wszystkie informacje, które jego zdaniem są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej Capital Partners.

WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU

W opinii Emitenta na osiągnięte w perspektywie kolejnych kwartałów wyniki przez Grupę Kapitałową, główny wpływ będą miały następujące czynniki:

- Kształtowanie się cen akcji spółek portfelowych notowanych na rynku regulowanym GPW lub na rynku NewConnect;
- Realizacja strategii rozwoju dla wybranych spółek portfelowych (Gekoplast, AERO AT) i wprowadzenie ich na rynek NewConnect;
- Uczestniczenie w dochodowych projektach inwestycyjnych o charakterze krótkoterminowym;
- Możliwość realizacji dochodowych projektów inwestycyjnych o charakterze portfelowym;
- Realizacja pozyskanych projektów w ramach usług doradczych;
- Koniunktura panująca na rynku papierów wartościowych, wpływająca na zamierzenia potencjalnych emitentów papierów wartościowych;
- Liczba i wartość ofert publicznych, a także transakcji prywatnych w których uczestniczyć będzie Dom Maklerski Capital Partners S.A.,
- Wielkość pozyskanych aktywów i wyniki funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych.

VII. JEDNOSTKOWE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE CAPITAL PARTNERS S.A. ZA III KWARTAŁ 2011R.

Bilans	tys. PLN		
	stan na 30-09-2011r. koniec III kwartału (rok bieżący)	stan na 31-12-2010r.	stan na 30-09-2010r. koniec III kwartału (rok poprzedni)
Aktywa trwałe (długoterminowe)	17 834,67	25 837,95	21 226,94
Rzeczowe aktywa trwałe	43,10	4,38	7,60
Finansowe inwestycje długoterminowe, w tym:	16 744,49	24 070,00	19 580,42
udziały w spółkach podporządkowanych	1 950,30	650,00	650,00
udziały w pozostałych spółkach (konsolidowanych MPW)	0,00	14 880,00	17 392,50
pozostałe aktywa finansowe (certyfikaty inwestycyjne)	14 794,19	8 540,00	1 537,92
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 047,08	1 763,56	1 638,92
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	39 353,38	42 085,39	46 065,42
Należności handlowe i inne	3 949,24	2 492,43	394,90
Finansowe inwestycje krótkoterminowe, w tym:	32 367,11	36 639,81	40 135,58
aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	29 250,92	30 798,89	30 178,84
aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	233,52	1 718,83	1 730,12
udzielone pożyczki oraz objęte obligacje krótkoterminowe	2 882,67	4 122,08	8 226,61
Inne składniki aktywów obrotowych	86,05	30,36	54,51
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 950,97	2 922,79	5 480,42
Suma aktywów	57 188,05	67 923,34	67 292,35
Kapitał własny	50 204,01	53 670,77	55 680,58
Kapitał akcyjny	24 440,00	24 440,00	24 440,00
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	7 007,96	7 007,96	7 007,96
Akcje własne	0,00	0,00	0,00
Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów	-2 142,81	4 921,63	6 432,07
Kapitał rezerwowy	24 000,00	24 000,00	24 000,00
Zyski zatrzymane	-6 698,81	-8 226,78	-8 226,78
Zysk/Strata okresu	3 597,67	1 527,96	2 027,32
Zobowiązania długoterminowe	5 291,76	2 617,82	2 670,56
Długoterminowe zobowiązania finansowe, w tym:	5 059,56	303,29	423,57
oprocentowany kredyt bankowy	4 995,38	0,00	0,00
obligacje długoterminowe	64,18	303,29	423,57
Rezerwy na podatek odroczoney	232,20	2 314,53	2 246,99
Zobowiązania krótkoterminowe	1 692,28	11 634,75	8 941,22
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe, w tym:	1 631,22	10 944,58	8 882,37
bieżąca część kredytu bankowego	1 608,00	9 772,58	8 720,37
obligacje krótkoterminowe	23,22	1 172,00	162,00
Zobowiązania handlowe	60,31	5,94	32,44
Pozostałe zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	0,76	684,23	26,41
Suma pasywów	57 188,05	67 923,34	67 292,35

ROZSZERZONY SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY GRUPY KAPITAŁOWEJ
CAPITAL PARTNERS - QSr 3/2011
Jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe Capital Partners S.A. za III kwartał 2011r.

Rachunek zysków i strat	tys. PLN			
	III kwartał (rok bieżący) okres od 01-07-2011r. do 30-09-2011r.	III kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01-01-2011r. do 30-09-2011r.	III kwartał (rok poprzedni) okres od 01-07-2010r. do 30-09-2010r.	III kwartały narastająco (rok poprzedni) okres od 01-01-2010r. do 30-09-2010r.
DZIAŁALNOŚĆ KONTYNUOWANA				
Przychody ze sprzedaży	1 182,37	2 047,92	50,41	714,49
w tym od jednostek powiązanych	72,31	107,07	15,09	45,67
Koszt własny sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk/Strata na sprzedaży	1 182,37	2 047,92	50,41	714,49
Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00	5,00	20,00
Przychody finansowe	533,37	4 821,87	-203,55	3 329,88
Koszty ogólnego zarządu	1 064,88	2 457,57	408,38	1 406,79
Pozostałe koszty operacyjne	3,20	3,20	0,00	0,01
Koszty finansowe	133,34	367,76	306,41	499,78
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	514,32	4 041,26	-862,93	2 157,79
Podatek dochodowy, w tym:	-486,00	443,59	-376,32	130,47
- część bieżąca	0,00	152,34	0,00	0,00
- część odroczone	-486,00	291,25	-376,32	130,47
Zysk/Strata netto okresu z działalności kontynuowanej	1 000,32	3 597,67	-486,61	2 027,32
DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA				
Zysk/Strata okresu z działalności zaniechanej	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk/Strata na jedną akcję (w złotych)*	0,04	0,15	-0,02	0,08
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w sztukach)	24 440 000	24 440 000	24 440 000	24 440 000
Podstawowy zysk/strata netto za okres sprawozdawczy	0,04	0,15	-0,02	0,08
Rozwodniony zysk/strata netto za okres sprawozdawczy	0,04	0,15	-0,02	0,08

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	tys. PLN			
	III kwartał (rok bieżący) okres od 01-07-2011r. do 30-09-2011r.	III kwartały narastająco (rok bieżący) okres od 01-01-2011r. do 30-09-2011r.	III kwartał (rok poprzedni) okres od 01-07-2010r. do 30-09-2010r.	III kwartały narastająco (rok poprzedni) okres od 01-01-2010r. do 30-09-2010r.
Wynik netto za okres sprawozdawczy	1 000,32	3 597,67	-486,61	2 027,32
Inne składniki całkowitego dochodu:				
Skutki wyceny aktywów finansowych dot. sprzedaży odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny	-8 484,33	-8 721,53	4 486,05	1 196,71
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitego dochodu	1 612,02	1 657,09	-993,20	-368,22
Inne składniki całkowitego dochodu (netto)	-6 872,31	-7 064,44	3 492,85	828,49
Całkowity dochód okresu sprawozdawczego	-5 871,99	-3 466,77	3 006,24	2 855,81

Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2011r. do 30.09.2011r.	tys. PLN						
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Zysk/Strata okresu	Kapitały własne razem
na dzień 01 stycznia 2011r.	24 440,00	7 007,96	4 921,63	24 000,00	-8 226,78	1 527,96	53 670,78
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych do sprzedaży	0,00	0,00	-8 721,53	0,00	0,00	0,00	-8 721,53
Zyski/Straty ujęte w kapitałach własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	1 527,96	-1 527,96	0,00
Podatek odroczone dot. aktualizacji wyceny	0,00	0,00	1 657,09	0,00	0,00	0,00	1 657,09
Zysk/Strata za okres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 597,67	3 597,67
na dzień 30 września 2011r.	24 440,00	7 007,96	-2 142,81	24 000,00	-6 698,82	3 597,67	50 204,01
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2010r. do 30.09.2010r.							
na dzień 01 stycznia 2010r.	24 440,00	7 007,96	5 603,58	24 000,00	2 252,25	-10 479,03	52 824,76
Aktualizacja wyceny aktywów finansowych do sprzedaży	0,00	0,00	1 196,71	0,00	0,00	0,00	1 196,71
Zyski/Straty ujęte w kapitałach własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	-10 479,03	10 479,03	0,00
Podatek odroczone dot. aktualizacji wyceny	0,00	0,00	-368,22	0,00	0,00	0,00	-368,22
Zysk/Strata za okres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 027,32	2 027,32
na dzień 30 września 2010r.	24 440,00	7 007,96	6 432,07	24 000,00	-8 226,78	2 027,33	55 680,58

Rachunek przepływów pieniężnych	tys. PLN	
	III kwartały (rok bieżący) okres od 01-01-2011r. do 30-09-2011r.	III kwartały (rok poprzedni) okres od 01-01-2010r. do 30-09-2010r.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk/Strata przed opodatkowaniem	4 041,26	2 157,79
II. Korekty o pozycje	-6 693,10	-2 881,39
Amortyzacja	6,65	9,64
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-127,96	-85,42
Zysk/Strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-3 212,93	-1 985,13
Zmiana stanu należności netto	-1 456,81	-80,20
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych i podatków	54,37	4,12
Zmiana stanu innych składników aktywów obrotowych	-26,83	15,93
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	-690,63	-86,15
Podatek dochodowy	-443,59	-130,47
Inne korekty	-795,36	-543,69
III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	-2 651,84	-723,59
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	39 673,26	26 586,99
Zbycie aktywów finansowych	23 553,34	14 134,43
Inne wpływy inwestycyjne	15 474,50	11 619,71
Otrzymane odsetki, premia wykupowa	645,42	832,85
II. Wydatki	32 161,14	25 709,35
Zakup środków trwałych i wartości niematerialnych	45,37	0,00
Zakup aktywów finansowych	26 535,77	10 083,35
Inne wydatki inwestycyjne	5 580,00	15 626,00
III. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	7 512,12	877,64
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	9 560,61	5 940,00
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	9 560,61	0,00
Emisja krótkoterminowych papierów dłużnych	0,00	5 940,00
II. Wydatki	14 392,72	7 339,03
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	12 717,86	735,00
Wykup krótkoterminowych papierów dłużnych	1 289,00	6 216,23
Zapłacone odsetki i koszty związane z wykupem obligacji, odsetki od kredytu	385,86	387,80
III. Środki pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-4 832,11	-1 399,03
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto w okresie	28,17	-1 244,98
E. Środki pieniężne na początek okresu	2 922,79	6 725,40
F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 950,96	5 480,42

Warszawa, dnia 14 listopada 2011r.

Sporządziła: *Beata Cymer-Zabielska – Główna księgowa*

Podpisy Członków Zarządu:

.....
Paweł Bala
Prezes Zarządu

.....
Konrad Korobowicz
Wiceprezes Zarządu

.....
Adam Chelchowski
Wiceprezes Zarządu