



SKONSOLIDOWANY
RAPORT KWARTALNY

GRUPY KAPITAŁOWEJ

BLUMERANG INVESTORS S.A.

III KWARTAŁ 2013

Poznań, 14 listopada 2013 r.

Spis treści:

1. INFORMACJE OGÓLNE	2
1.1. Skład Grupy Kapitałowej	2
1.2. Charakterystyka jednostki dominującej ze wskazaniem struktury akcjonariatu	2
1.3. Charakterystyka spółek zależnych	3
1.4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz wyników finansowych na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w niniejszym raporcie kwartalnym	4
2. DANE FINANSOWE	4
2.1. Informacja o zasadach przyjętych przy sporządzaniu raportu kwartalnego w tym informacje o zmianie zasad (polityki) rachunkowości	4
2.2. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za III kwartał 2013 roku	16
2.2.1. Bilans	16
2.2.2. Rachunek zysków i strat	18
2.2.3. Rachunek przepływów pieniężnych	19
2.2.4. Zestawienie zmian w kapitale własnym	20
2.2.5. Komentarz Zarządu zawierający zwięzłą charakterystykę istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej w okresie, którego dotyczy raport wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń w szczególności o nietypowym charakterze mających wpływ na osiągnięte wyniki	21
3. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKTYWNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W III KWARTALE 2013 ROKU	21
4. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	21

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Skład Grupy Kapitałowej

LP.	Spółka	Siedziba	Udział w kapitale	Charakterystyka powiązania	Metoda konsolidacji
1.	Blu Pre Ipo S.A.	Warszawa	50,17 %	zależna	pełna
2.	Blu One S.A.	Poznań	64,63 %	zależna	pełna
3.	T2 Investment S.A.	Poznań	51,83 %	zależna	pełna
4.	iFusion S.A.	Poznań	-	pośrednio zależna	pełna

1.2. Charakterystyka jednostki dominującej ze wskazaniem struktury akcjonariatu

BLUMERANG INVESTORS S.A.

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

Spółka zajmuje się budowaniem portfela dynamicznie rozwijających się, perspektywicznych przedsiębiorstw. Przedmiotem działalności Blumerang Investors jest aranżowanie, koordynowanie oraz uczestnictwo zarówno w ofertach prywatnych jak i publicznych. Spółka specjalizuje się także w obszarze działań mającym na celu umożliwienie wprowadzenie podmiotów do obrotu na rynku zorganizowanym.

Struktura akcjonariatu jednostki dominującej na dzień sporządzenia raportu za III kw. 2013 roku

LP.	Nazwisko imie akcjonariusza / firma	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
1.	MOONROCK ENTERPRISE S.A. (dawniej: BLUMERANG S.A.)	8.090.695	8.090.695	84,28 %	84,28 %
2.	Pozostali Akcjonariusze posiadający < 5 %	1.509.305	1.509.305	15,72 %	15,72 %
	SUMA	9.600.000	9.600.000	100 %	100 %

1.3. Charakterystyka spółek zależnych

BLU PRE IPO S.A.

Firma: BLU PRE IPO S.A.
Siedziba: Warszawa 00-131, ul. Grzybowska 2/43
Telefon: 22 119 47 66
Fax: 22 404 84 80
Strona www: www.blupreipo.com.pl
KRS: 0000296255
REGON: 141091358
NIP: 5242622771
Skład Zarządu: Mariusz Obszański – Prezes Zarządu
Edward Kozicki – Członek Zarządu

Spółka prowadzi działalność inwestycyjną jako fundusz o charakterze venture capital/private equity. Prowadząc działalność inwestycyjną Blu Pre Ipo dąży do zawierania umów inwestycyjnych z innymi akcjonariuszami/ udziałowcami inwestującymi w dany pomiot, głównie z sektora małych i średnich przedsiębiorstw, prowadzący działalność w branży innowacyjnych technologii.

BLU ONE S.A.

Firma: BLU ONE S.A.
Siedziba: Poznań 60-476, ul. Jasielska 16a
Telefon: 61 664 80 00
Fax: 61 664 80 03
Strona www: www.bluone.nazwa.pl
KRS: 0000355903
REGON: 301426631
NIP: 7811850730
Skład Zarządu: Tomasz Tyliński – Prezes Zarządu

Spółka jest firmą inwestycyjną, której głównym celem inwestycyjnym są spółki działające w branży nowych technologii, biotechnologii i energii odnawialnych.

T2 Investment S.A.

Firma: T2 Investment S.A.
Siedziba: Poznań 60-476, ul. Jasielska 16a
Telefon: 61 664 80 00
Fax: 61 664 80 03
Strona www: www.t2investment.com
KRS: 0000276511
REGON: 639525179
NIP: 7822089018
Skład Zarządu: Tomasz Tyliński – Prezes Zarządu

Spółka koncentruje się na działalności w szeroko rozumianej branży nieruchomościowej, przy czym zakres tej działalności jest systematycznie powiększany. Spółka prowadzi działalność w zakresie wynajmu powierzchni magazynowo-biurowych oraz wykonywaniem adaptacji tych powierzchni do odpowiednich celów. Prowadzi działalność redeweloperską, polegającą na nabywaniu nieruchomości, podwyższaniu ich wartości poprzez zmianę dotychczasowej koncepcji wykorzystania, a następnie ich zbywaniu.

Począwszy od roku 2009 Spółka rozszerzyła zakres swojej działalności inwestycyjnej o inwestycje kapitałowe w inne podmioty, zwracając szczególną uwagę na podmioty funkcjonujące w branży nieruchomościowo-budowlanej, ale poszukując jednocześnie okazji inwestycyjnych w innych atrakcyjnych branżach.

iFUSION S.A.

Firma: iFUSION S.A.
Siedziba: Poznań 60-476, ul. Jasielska 16a
Telefon: 661 921 938
Strona www: www.ifusion.pl
KRS: 0000390380
REGON: 300814615
NIP: 7792332370
Skład Zarządu: Marcin Cieślak – Prezes Zarządu

Spółka akcyjna wyspecjalizowana w dostarczaniu zintegrowanej komunikacji dostępnej przez internet.

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

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej.

2. DANE FINANSOWE

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

Emitent w okresie sprawozdawczym nie zmieniał stosowanych zasad rachunkowości w Grupie Kapitałowej.

SZCZEGÓŁOWE ZASADY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW STOSOWANE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ

WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wartości niematerialne obejmują znaki towarowe, patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe, koszty prac rozwojowych oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryteria ujęcia określone w MSR 38. W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (wartości niematerialne w trakcie wytwarzania) oraz zaliczki na zakup wartości niematerialnych. Wartości niematerialne na dzień bilansowy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od początku następnego roku obrotowego.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

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

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

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

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

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

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

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

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

LEASING

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

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

UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Corocznemu testowi na utratę wartości podlegają następujące składniki aktywów:

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

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

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

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

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

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

Wartość firmy jest alokowana do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, z których oczekuje się korzyści synergii wynikających z połączenia jednostek gospodarczych,

przy czym ośrodkami wypracowującymi przepływy pieniężne są co najmniej segmenty operacyjne.

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

NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

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

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

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

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

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

INSTRUMENTY FINANSOWE

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

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

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

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

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

AKTYWA FINANSOWE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami oraz o ustalonym terminie wymagalności, względem których Grupa ma zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do pożyczek i należności.

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

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

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

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

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

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

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

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

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

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

- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania
- pochodne instrumenty finansowe.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Do kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat Grupa zalicza instrumenty pochodne inne niż instrumenty zabezpieczające. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta. Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat w działalności finansowej.

ZAPASY

Do zapasów zalicza się:

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

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

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

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

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

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

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

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

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

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

AKTYWA TRWAŁE I GRUPY AKTYWÓW NETTO PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

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

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

KAPITAŁ WŁASNY

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

Akcje Spółki dominującej nabyte i zatrzymane przez Spółkę dominującą lub konsolidowane Spółki zależne pomniejszają kapitał własny. Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia.

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

Pozostałe kapitały obejmują:

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

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

Wszystkie transakcje z właścicielami Spółki dominującej prezentowane są osobno w „Skonsolidowanym zestawieniu zmian w kapitale własnym”.

ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

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

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

REZERWY NA NIEWYKORZYSTANE URLOPY

Grupa tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy.

REZERWY, ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

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

Rezerwy tworzy się m.in. na następujące tytuły:

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

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

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

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

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

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

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

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

WYNIK FINANSOWY GRUPY KAPITAŁOWEJ

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

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

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

PRZYCHODY

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

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

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

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

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

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

- otrzymane i naliczone odsetki od udzielonych pożyczek, środków zgromadzonych na rachunkach bankowych, posiadanych obligacji obcych,
- przychody ze zbycia inwestycji,

- otrzymane dywidendy (udziały w zyskach),
- odpisy aktualizujące wartość inwestycji,
- rozwiązane rezerwy z tytułu przewidywanych kosztów i strat finansowych.

KOSZTY

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

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

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

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

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

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

ODSETKI I DYWIDENDY

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

SPRZEDAŻ TOWARÓW I PRODUKTÓW

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów ujmowane są, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- Grupa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do dóbr. Warunek uznaje się za spełniony z chwilą bezspornego dostarczenia towarów lub produktów do odbiorcy,
- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

SPRZEDAŻ USŁUG

Przychody z tytułu najmu nieruchomości

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu wynikający z zawartych umów.

ODSETKI I DYWIDENDY

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

PODATEK DOCHODOWY (BIEŻĄCY I ODROZONY)

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

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

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

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

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

AKTYWA NA PODATEK ODROZONY

Prawdopodobieństwo rozliczenia składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach Spółek Grupy zatwierdzonych przez Zarząd Spółki dominującej. Jeżeli prognozowane wyniki finansowe wskazują, że Spółki Grupy osiągną dochód do opodatkowania, aktywa na podatek odroczony ujmowane są w pełnej wysokości.

ZASADA ZAKAZU KOMPENSAT

Zasada kompensaty dotyczy zakazu kompensowania aktywów i zobowiązań, chyba, że MSR wymaga lub dopuszcza dokonanie kompensaty.

Pozycje przychodów i kosztów można kompensować wtedy i tylko wtedy, gdy:

- MSR wymaga tego lub to dopuszcza lub
- zyski, straty i powiązane z nimi koszty wynikające z tych samych lub zbliżonych transakcji lub zdarzeń nie są istotne.

W Grupie Kapitałowej przyjmuje się następujące transakcje prezentowane poprzez kompensaty:

- zyski i straty na sprzedaży aktywów trwałych, łącznie z inwestycjami i aktywami służącymi działalności operacyjnej, ujmowane są w wysokości różnicy między przychodami osiągniętymi ze sprzedaży, a wartością bilansową danego składnika aktywów powiększoną o koszty sprzedaży,

- wydatki związane z rezerwą, które na mocy umowy są refundowane przez stronę trzecią (np. gwarancja udzielona przez dostawcę) kompensuje się z odnośną kwotą refundacji,
- aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazuje się jako nadwyżka aktywa lub rezerwy,
- zaliczki otrzymane na wykonanie prac wynikających z umów o usługę budowlaną kompensuje się z wartością należnych przychodów wynikającą z tych umów pod warunkiem możliwości kompensaty na podstawie zapisów umowy,
- zyski i straty powstałe z tytułu grupy zbliżonych transakcji ujmuje się w kwocie netto, np. zyski i straty z tytułu różnic kursowych lub zyski i straty z tytułu wyceny instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu i zabezpieczających ujętych w wyniku finansowym, zyski lub straty z tytułu dyskonta rozrachunków długoterminowych,
- należności i zobowiązania z tytułu rozliczenia podatku VAT naliczonego i należnego, dotyczącego przyszłych okresów rozliczeniowych.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

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

2.2.1. Bilans

AKTYWA Wyszczególnienie	III KWARTAŁ narastająco 01-01-2013-30-09-2013	III KWARTAŁ narastająco 01-01-2012-30-09-2012
AKTYWA TRWALE	21,100,855.83	12,861,545.58
Wartość firmy	3,231,813.12	3,231,813.12
Wartości niematerialne	804,026.00	810,712.76
Rzeczowe aktywa trwałe	2,028,757.46	59,221.43
Nieruchomości inwestycyjne	1,944,262.55	0.00
Inwestycje w jednostkach zależnych		0.00
Inwestycje w innych jednostkach podporządkowanych	11,646,103.24	8,206,982.27
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	24,532.46	0.00
Należności długoterminowe	10,000.00	0.00
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1,411,361.00	552,816.00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	0.00	0.00
AKTYWA OBROTOWE	20,995,937.68	6,031,353.26
Zapasy	9,996,674.83	30,377.46
Należności z tytułu dostaw i usług	828,268.62	91,092.18
Pozostałe należności krótkoterminowe	117,934.40	58,733.16
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9,627,140.64	5,350,144.75
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	263,228.19	377,398.05
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne	162,691.00	123,607.66
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0.00	0.00
AKTYWA OGÓLEM	42,096,793.51	18,892,898.84

PASYWA	III KWARTAŁ narastająco 01-01-2013-30-09-2013	III KWARTAŁ narastająco 01-01-2012-30-09-2012
Wyszczególnienie		
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	24,432,709.24	13,873,428.86
Kapitał podstawowy	4,800,000.00	4,800,000.00
Akcje / udziały własne	0.00	0.00
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	0.00	0.00
Kapitał z aktualizacji wyceny	0.00	0.00
Różnice kursowe z konsolidacji	0.00	0.00
Pozostałe kapitały	7,106,079.19	6,902,943.61
Zyski zatrzymane	-1,739,330.61	-524,726.46
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-938,555.57	206,392.39
- zysk (strata) netto bieżącego roku przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	-800,775.04	-731,118.85
Udziały niekontrolujące	14,265,960.66	2,695,211.71
Zobowiązania	17,664,084.27	5,019,469.98
Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	2,061,610.79	1,417,947.80
Zobowiązania krótkoterminowe	15,602,473.48	3,601,522.18
PASYWA OGÓLEM	42,096,793.51	18,892,898.84

2.2.2. Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	III KWARTAŁ okres 01-07-2013- 30-09-2013	III KWARTAŁ narastająco 01-01-2013- 30-09-2013	III KWARTAŁ okres 01-07-2012- 30-09-2012	III KWARTAŁ narastająco 01-01-2012- 30-09-2012
<i>Działalność kontynuowana</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-529,336.70	-111,866.12	-41,012.00	-317,267.90
- do jednostek powiązanych	0.00	0.00	0.00	0.00
Wynik na sprzedaży papierów wartościowych	14,602.52	71,032.14	-826.23	-253,457.01
Dywidendy	680.00	250,680.00	0.00	0.00
Aktualizacja portfela inwestycji	-544,619.22	-433,578.26	-40,185.77	-63,810.89
Zysk (strata) ze sprzedaży całości lub części jednostek podporządkowanych	0.00	0.00	0.00	0.00
Przychody ze sprzedaży	486,837.60	847,502.85	37,888.99	124,572.68
Przychody ze sprzedaży produktów	0.00	0.00	37,888.99	124,572.68
Przychody ze sprzedaży usług	486,837.60	847,502.85	0.00	0.00
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0.00	0.00	0.00	0.00
Koszt własny sprzedaży	0.00	0.00	0.00	0.00
Koszt sprzedanych produktów	0.00	0.00	0.00	0.00
Koszt sprzedanych usług	0.00	0.00	0.00	0.00
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	0.00	0.00	0.00	0.00
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	-42,499.10	735,636.73	-3,123.01	-192,695.22
Koszty sprzedaży	0.00	0.00	0.00	0.00
Koszty ogólnego zarządu	-908,031.87	-2,330,917.64	-549,857.83	-1,767,233.41
Pozostałe przychody operacyjne	259,017.10	385,258.29	54,340.21	1,104,210.64
Pozostałe koszty operacyjne	-24,735.26	-36,814.22	-8,472.63	-18,880.83
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-716,249.13	-1,246,836.84	-507,113.26	-874,598.82
Przychody finansowe	48,826.05	122,463.49	20,276.35	58,653.87
Koszty finansowe	-127,074.46	-314,280.95	-18,229.96	-120,930.48
Odpis wartości firmy	0.00	0.00	0.00	0.00
Odpis ujemnej wartości firmy	0.00	0.00	0.00	0.00
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-794,497.54	-1,438,654.30	-505,066.87	-936,875.43
Podatek dochodowy	-1,912.00	-72,953.00	-25,149.00	-15,284.00
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-792,585.54	-1,365,701.30	-479,917.87	-921,591.43
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-792,585.54	-1,365,701.30	-479,917.87	-921,591.43
<i>Działalność zaniechana</i>	0.00	0.00	0.00	0.00
Strata netto z działalności zaniechanej	0.00	0.00	0.00	0.00
Zysk (strata) netto	-792,585.54	-1,365,701.30	-479,917.87	-921,591.43
Zysk (strata) netto przypadający:				
- akcjonariuszom podmiotu dominującego	-488,139.29	-800,775.04	-431,344.63	-731,118.85
- akcjonariuszom mniejszościowym	-304,446.25	-564,926.26	-48,573.24	-190,472.58

2.2.3. Rachunek przepływów pieniężnych

Sprawozdanie przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)				
Wyszczególnienie	Za okres od 01.07.2013 do 30.09.2013	Za okres od 01.01.2013 do 30.09.2013	Za okres od 07.01.2012 do 30.09.2012	Za okres od 01.01.2012 do 30.09.2012
Zysk netto przed opodatkowaniem	-1 113 410,79	-800 775,04	-432 025,35	-731 799,57
Korekty:	-228 059,11	87 592,14	389 645,28	-80 311,51
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	-1 341 469,90	-713 182,90	-42 380,07	-812 111,08
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	-1 341 469,90	-713 182,90	-42 380,07	-812 111,08
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	1 030 540,42	-3 137 753,01	-24 271,06	1 033 094,59
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	181 734,61	1 934 084,61	-50 800,06	-130 587,99
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-129 194,87	-1 916 851,30	-117 451,19	90 395,52
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	0,00	2 180 079,49	0,00	287 002,53
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	-129 194,87	263 228,19	-117 451,19	377 398,05

2.2.4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Za okres od 01.01.2013 do 30-09-2013									
Wyszczególnienie	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym								Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Udziały mniejszości	Zyski zatrzymane	
Saldo na dzień 01.01.2013 roku	4 800 000,00				7 106 079,19	3 256,81	2 416 930,82	-941 812,38	13 384 454,44
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									0,00
Korekta błęd podstawowego									0,00
Saldo po zmianach	4 800 000,00	0,00	0,00	0,00	7 106 079,19	3 256,81	2 416 930,82	-941 812,38	13 384 454,44
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie</i>									
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał						-941 812,38		941 812,38	
Korekty konsolidacyjne							11 849 029,84		
Zysk / Strata netto za okres								-800 775,04	
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeznaczonych środków trwałych)									
Saldo na dzień 30.09.2013 roku	4 800 000,00	0,00	0,00	0,00	7 106 079,19	-938 555,57	14 265 960,66	-800 775,04	24 432 709,24

Za okres od 01.01.2012 do 30-09-2012									
Wyszczególnienie	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym								Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Udziały mniejszości	Zyski zatrzymane	
Saldo na dzień 01.01.2012 roku	4 800 000,00				3 497 831,46	3 256,81	2 601 885,61	3 608 247,73	14 511 221,61
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									0,00
Korekta błęd podstawowego									0,00
Saldo po zmianach	4 800 000,00	0,00	0,00	0,00	3 497 831,46	3 256,81	2 601 885,61	3 608 247,73	14 511 221,61
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie</i>									
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał					3 405 112,15	203 135,58	93 326,10	-3 608 247,73	
Zysk / Strata netto za okres							0,00	-731 118,85	
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeznaczonych środków trwałych)									-
Saldo na dzień 30.09.2012 roku	4 800 000,00	0,00	0,00	0,00	6 902 943,61	206 392,39	2 695 211,71	-731 118,85	13 873 428,86

Za okres od 01.07.2013 do 30-09-2013									
Wyszczególnienie	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym								Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Udziały mniejszości	Zyski zatrzymane	
Saldo na dzień 01.07.2013 roku	4 800 000,00				7 106 079,19	-938 555,57	14 570 406,92	-312 635,75	25 225 294,79
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									0,00
Korekta błęd podstawowego									0,00
Saldo po zmianach	4 800 000,00	0,00	0,00	0,00	7 106 079,19	-938 555,57	14 570 406,92	-312 635,75	25 225 294,79
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie</i>									
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał									
Zysk netto za okres 01.07.2013 do 30-09-2013								-792 585,54	
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeznaczonych środków trwałych)									-
Saldo za okres od 01.07.2013 do 30.09.2013 roku	4 800 000,00	0,00	0,00	0,00	7 106 079,19	-938 555,57	14 570 406,92	-792 585,54	24 745 345,00

Za okres od 01.07.2012 do 30-09-2012									
Wyszczególnienie	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym								Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Akcje własne	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał z aktualizacji wyceny	Pozostałe kapitały	Zysk (strata) z lat ubiegłych	Udziały mniejszości	Zyski zatrzymane	
Saldo na dzień 01.07.2012 roku	4 800 000,00				6 902 943,61	206 392,39	2 743 784,95	-299 774,22	14 353 346,73
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekta błęd podstawowego									
Saldo po zmianach	4 800 000,00	0,00	0,00	0,00	6 902 943,61	206 392,39	2 743 784,95	-299 774,22	14 353 346,73
<i>Zmiany w kapitale własnym w okresie</i>									
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał									
Zysk netto za okres 01.07.2012 do 30-09-2012								-479 917,87	
Przeniesienie do zysków zatrzymanych (sprzedaż przeznaczonych środków trwałych)									-
Saldo za okres od 01.07.2012 do 30.09.2012 roku	4 800 000,00	0,00	0,00	0,00	6 902 943,61	206 392,39	2 743 784,95	-479 917,87	14 173 203,08

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

Strata za III kw wyniosła -488.139,29 zł i wynika głównie z aktualizacji portfela inwestycji w kwocie -544.619,22 zł.

Emitent wygenerował w III kwartale przychód ze sprzedaży usług w kwocie 486.837,60 zł.

**3. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKTYWNOŚCI GRUPY
KAPITAŁOWEJ W III KWARTALE 2013 ROKU**

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

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

Na dzień 30 września 2013 roku Grupa Kapitałowa zatrudniała 8 osób w przeliczeniu na pełne etaty.

Edward Kozicki
Prezes Zarządu

Tomasz Tyliński
Wiceprezes Zarządu