



**RAPORT SKONSOLIDOWANY**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ COPERNICUS SECURITIES S.A.**

1 LIPCA – 30 WRZEŚNIA 2014 ROKU

Warszawa, 14 listopada 2014 roku



## SPIS TREŚCI

<b>I. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej Copernicus Securities S.A. ....</b>	<b>3</b>
1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Copernicus Securities S.A. i Spółkach wchodzących w jej skład. ....	3
2. Skład osobowy organów zarządczych i nadzorczych wchodzących w skład Spółki dominującej .....	4
3. Struktura Akcjonariatu Spółki dominującej ze wskazaniem Akcjonariuszy posiadających na dzień sporządzenia raportu, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.....	5
4. Liczba osób zatrudnionych w Grupie Kapitałowej.....	5
<b>II. Dane finansowe Grupy Kapitałowej.....</b>	<b>6</b>
1. Bilans Grupy Kapitałowej.....	6
2. Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej .....	7
3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej .....	8
4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym Grupy Kapitałowej.....	9
<b>III. Dane finansowe Spółka dominująca .....</b>	<b>11</b>
1. Bilans Spółki dominującej.....	11
2. Rachunek zysków i strat Spółki dominującej.....	12
3. Rachunek przepływów pieniężnych Spółki dominującej .....	13
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym Spółki dominującej .....	15
5. Informacja o przyjętych zasadach przy sporządzaniu raportu kwartalnego.....	16
<b>IV. Komentarz Zarządu Spółki dominującej na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej .....</b>	<b>16</b>
Kapitały nadzorowane i kapitał wewnętrzny.....	17
Struktura przychodów Grupy Kapitałowej .....	17
<b>V. Stanowisko Zarządu Spółki Dominującej dotyczące publikowanych przez Copernicus Securities S.A. prognoz .....</b>	<b>17</b>
<b>VI. Opis istotnych wydarzeń i osiągnięć w III kwartale 2014 roku .....</b>	<b>17</b>
<b>VII. Oświadczenie Zarządu Spółki dominującej.....</b>	<b>19</b>



## I. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ COPERNICUS SECURITIES S.A.

### 1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Copernicus Securities S.A. i Spółkach wchodzących w jej skład.

Na dzień 30 września 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej Copernicus Securities S.A. (dalej: „Grupa Kapitałowa”) wchodzą:

- Copernicus Securities S.A. (dalej: „Spółka dominująca”) – podmiot dominujący Grupy Kapitałowej,
- Copernicus Capital TFI S.A. – podmiot wyspecjalizowany w zarządzaniu funduszami inwestycyjnymi,
- MCF Accounting Services Sp. z o.o. – podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność rachunkowo – księgową oraz doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- Copernicus Services Sp. z o.o. – podmiot świadczy usługi z zakresu corporate finance, a w szczególności usługi w zakresie pozyskiwania kapitału, doradztwa przy fuzjach i przejęciach, obsługi emisji instrumentów finansowych emitowanych przez spółki publiczne i niepubliczne oraz w zakresie sporządzania wycen i aktywów przedsiębiorstw oraz funduszy,
- Copernicus Investments Limited – spółka prawa cypryjskiego, której przedmiotem działalności jest oferowanie usług doradztwa finansowego, transakcyjnego oraz kapitałowego, jak również prowadzenie inwestycji kapitałowych,
- CC12 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty - CC12 FIZ jest funduszem inwestycyjnym Grupy Kapitałowej, za pośrednictwem którego są prowadzone inwestycje portfelowe w różnego rodzaju aktywów,
- Copernicus Services Spółka z o.o. Spółka Komandytowo Akcyjna – spółka, która świadczy usługi na rzecz klientów Grupy Kapitałowej oraz realizuje część inwestycji własnych Grupy Kapitałowej,
- CBT S.A. – spółka świadcząca usługi doradztwa w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej oraz prowadząca działalność związaną z oceną ryzyka i szacowaniem poniesionych strat,
- Copernicus Services Spółka z o.o. DUO Spółka komandytowo-akcyjna – spółka świadcząca usługi doradztwa związanego z zarządzaniem oraz pozostałego doradztwa w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- Wontom Sp. z o.o. – spółka świadcząca usługi doradztwa w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- Cinty Sp. z o.o. – spółka świadcząca usługi doradztwa w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,

Na dzień sporządzenia niniejszego Raportu, Zarząd Spółki dominującej podjął decyzję o restrukturyzacji struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej. Powyższe działania mają na celu obniżenie kosztów i nakładów pracy związanych z obsługą Spółek zależnych. Powyższe działania rozpoczęły się od decyzji o likwidacji Spółki zależnej Copernicus Services Sp. z o.o. SKA. O kolejnych etapach restrukturyzacji struktury organizacyjnej Zarząd Spółki dominującej będzie informował w kolejnych raportach okresowych.

Spółka dominująca została utworzona na podstawie aktu notarialnego z dnia 12 grudnia 2005 roku w kancelarii notarialnej Doroty Kałowskiej (Rep. Nr 15653/2005). Siedzibą Spółki dominującej jest Warszawa. Aktualnie Spółka

dominująca jest zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w Sądzie Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000249524.

#### Podstawowy przedmiot działalności Grupy Kapitałowej

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest działalność maklerska, prowadzona przez Spółkę dominującą na podstawie zezwolenia udzielonego decyzją Komisji Papierów Wartościowych i Giełd nr DDM-M-4020-67-1/2006 z dnia 25 lipca 2006 roku.

Spółka dominująca posiada status członka Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz status bezpośredniego uczestnika rozliczającego w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A., jest również członkiem alternatywnego systemu obrotu (ASO) i posiada status autoryzowanego doradcy na tym rynku.

Drugim podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest działalność prowadzona przez Copernicus Capital TFI S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: „Towarzystwo”).

Przedmiotem działalności Towarzystwa jest:

1) tworzenie funduszy inwestycyjnych, zarządzanie funduszami inwestycyjnymi, reprezentowanie funduszy inwestycyjnych wobec osób trzecich oraz zarządzanie zbiorczym portfelem papierów wartościowych.

W dniu 12 października 2004 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd, decyzją nr DFIAV/4034-27-1-4334/2004 udzieliła zezwolenia na prowadzenie działalności w przedstawionym zakresie.

2) zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych na zlecenie.

W dniu 20 grudnia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego, decyzją nr DFL/S/4030/74/40/09/10/27-2/EW udzieliła zezwolenia na zarządzanie portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych na zlecenie.

#### Miejsce prowadzenia działalności Grupy Kapitałowej:

Spółki z Grupy Kapitałowej prowadzą działalność na terenie Polski, za wyjątkiem Copernicus Investments Ltd., która prowadzi działalność na Cyprze.

## 2. Skład osobowy organów zarządczych i nadzorczych wchodzących w skład Spółki dominującej

Na dzień 30 września 2014 roku, skład organów zarządczych i nadzorujących Spółki dominującej jest następujący:

- Marek Witkowski – Prezes Zarządu
- Agnieszka Kwaczyńska – Członek Zarządu
- Monika Trzeciak – Członek Zarządu

Na dzień 30 września 2014 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej wchodzi następujące osoby:

- Anna Pawlak - Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- Dariusz Strączyński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Maciej Matusiak - Członek Rady Nadzorczej

- Tomasz Gajdziński - Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Skowroński - Sekretarz Rady Nadzorczej

### 3. Struktura Akcjonariatu Spółki dominującej ze wskazaniem Akcjonariuszy posiadających na dzień sporządzenia raportu, co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

- Marek Witkowski – posiadający 271 892 akcji Spółki dominującej, co stanowi 23,54 % udziału w ogólnej liczbie głosów.
- Marcin Billewicz – posiadający 192 447 akcji Spółki dominującej, co stanowi 16,66 % udziału w ogólnej liczbie głosów.
- Certus Development Sp. z o.o. SKA – posiadający 115 505 akcji Spółki dominującej, co stanowi 10,00 % udziału w ogólnej liczbie głosów.
- Małgorzata Billewicz – posiadająca 100 000 akcji Spółki dominującej, co stanowi 8,66 % udziału w ogólnej liczbie głosów.
- Pelagia Billewicz – posiadająca 80 114 akcji Spółki dominującej, co stanowi 6,94 % udziału w ogólnej liczbie głosów.
- Monika Witkowska – posiadająca 70 000 akcji Spółki dominującej, co stanowi 6,06 % udziału w ogólnej liczbie głosów.
- Pozostali akcjonariusze – posiadający 325 098 akcji Spółki dominującej, co stanowi 28,15 % udziału w ogólnej liczbie głosów.

### 4. Liczba osób zatrudnionych w Grupie Kapitałowej.

Na dzień 30 września 2014 roku liczba osób zatrudnionych w Spółce dominującej w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 35,15 a w całej Grupie Kapitałowej w przeliczeniu na pełne etaty wyniosła 83,53.

## II. DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 1. Bilans Grupy Kapitałowej

	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013
	zł	zł	zł
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>40 858 851,62</b>	<b>20 213 626,49</b>	<b>20 099 819,25</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	542 836,63	637 624,99	447 342,75
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	16 568 690,86	17 451 047,18	17 745 165,95
III. Rzeczowe aktywa trwałe	1 219 767,45	1 425 136,02	1 459 548,21
IV. Należności długoterminowe	321 729,93	310 729,93	262 489,92
V. Inwestycje długoterminowe	21 616 131,75	0,00	9 500,00
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	589 695,00	389 088,37	175 772,42
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>35 934 905,29</b>	<b>59 558 423,80</b>	<b>43 388 506,69</b>
I. Zapasy	0,00	4 950,00	4 950,00
II. Należności krótkoterminowe	17 480 952,78	15 149 803,27	13 988 321,97
III. Inwestycje krótkoterminowe	18 298 688,26	44 295 222,47	29 335 896,43
1. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	7 690 712,07	19 069 661,77	11 421 640,66
2. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	735 847,67	3 100 988,92	1 323 599,65
3. Środki pieniężne	9 872 128,52	22 124 571,78	16 590 656,12
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	155 264,25	108 448,06	59 338,29
<b>AKTYWA RAZEM:</b>	<b>76 793 756,91</b>	<b>79 772 050,29</b>	<b>63 488 325,94</b>
			0,00
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>43 890 542,09</b>	<b>44 082 220,61</b>	<b>45 951 367,74</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	1 155 056,00	1 155 056,00	1 155 056,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-5 964 231,60	-5 859 237,86	-5 859 237,86
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	52 424 918,62	49 398 955,33	47 880 911,33
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-449 927,97	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	1 405 033,85	1 141 749,31	1 141 749,31
VII. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	191,10	180,94	221,11
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-5 043 730,94	-3 815 107,40	-2 297 063,40
IX. Zysk (strata) netto	363 233,03	2 060 624,29	3 929 731,25
X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00	0,00
<b>B. KAPITAŁY MNIEJSZOŚCI</b>	<b>21 880,00</b>	<b>1 880,00</b>	<b>0,00</b>
<b>C. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH</b>	<b>14 825,61</b>	<b>28 168,65</b>	<b>32 616,32</b>
I. Ujemna wartość firmy - jednostki zależne	14 825,61	28 168,65	32 616,32
II. Ujemna wartość firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00
III. Ujemna wartość firmy - jednostki stowarzyszone	0,00	0,00	0,00
<b>D. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>32 866 509,21</b>	<b>35 659 781,03</b>	<b>17 504 341,88</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	2 633 705,49	2 201 683,57	1 810 236,56
II. Zobowiązania długoterminowe	7 839 641,92	2 684 139,23	176 583,13
III. Zobowiązania krótkoterminowe	22 392 264,25	30 773 958,23	15 517 522,19
IV. Rozliczenia międzyokresowe	897,55	0,00	0,00
<b>PASYWA RAZEM :</b>	<b>76 793 756,91</b>	<b>79 772 050,29</b>	<b>63 488 325,94</b>

## 2. Rachunek zysków i strat Grupy Kapitałowej

	01.01.2014- 30.09.2014	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013	01.07.2013- 30.09.2013
	zł	zł	zł	zł
<b>A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI</b>	<b>71 263 878,22</b>	<b>25 699 622,88</b>	<b>44 423 427,75</b>	<b>22 119 632,00</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	71 258 928,22	25 699 622,88	44 423 427,75	22 119 632,00
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 950,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>70 109 078,79</b>	<b>25 599 262,48</b>	<b>38 884 786,81</b>	<b>20 642 423,01</b>
I. Amortyzacja	518 966,17	192 840,80	511 280,24	178 290,77
II. Zużycie materiałów i energii	470 698,02	250 232,94	270 417,64	63 419,73
III. Usługi obce	57 162 497,32	21 042 588,26	28 048 368,22	17 352 593,13
IV. Podatki i opłaty	621 209,11	266 073,87	491 547,88	115 686,99
V. Wynagrodzenia	9 327 470,71	3 249 564,75	7 881 335,44	2 607 336,50
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 491 890,89	447 090,94	1 357 148,24	413 300,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	511 396,57	150 870,92	324 689,15	-88 204,11
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 950,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)</b>	<b>1 154 799,43</b>	<b>100 360,40</b>	<b>5 538 640,94</b>	<b>1 477 208,99</b>
<b>D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>5 152 442,44</b>	<b>626 297,57</b>	<b>647 547,37</b>	<b>66 713,36</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	5 152 442,44	626 297,57	647 547,37	66 713,36
<b>E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>2 235 953,62</b>	<b>-219 501,66</b>	<b>2 231 107,59</b>	<b>1 228 698,67</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	9 242,71	9 242,71
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	2 235 953,62	-219 501,66	2 221 864,88	1 219 455,96
<b>F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)</b>	<b>4 071 288,25</b>	<b>946 159,63</b>	<b>3 955 080,72</b>	<b>315 223,68</b>
<b>G. PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>3 025 396,12</b>	<b>743 589,99</b>	<b>2 380 488,14</b>	<b>1 192 131,19</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach	2 623,06	2 502,32	26 202,90	6 504,82
II. Odsetki	427 825,89	100 669,52	393 586,21	69 065,51
III. Zysk ze zbycia inwestycji	2 199 595,17	485 327,43	582 441,96	604 326,90
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	804 291,92	143 338,61
V. Inne	395 352,00	155 090,72	573 965,15	368 895,35
<b>H. KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>5 328 210,90</b>	<b>325 906,55</b>	<b>47 351,30</b>	<b>-4 004,65</b>
I. Odsetki	188 963,87	175 000,02	23 210,99	5 385,01
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	4 912 048,33	65 182,31	0,00	0,00
IV. Inne	227 198,70	85 724,22	24 140,31	-9 389,66
<b>I. ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>J. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H+/-I)</b>	<b>1 768 473,47</b>	<b>1 363 843,07</b>	<b>6 288 217,56</b>	<b>1 511 359,52</b>
<b>K. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (K.I.-K.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>L. ODPIS WARTOŚCI FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH</b>	<b>882 356,32</b>	<b>294 118,77</b>	<b>882 958,62</b>	<b>294 118,77</b>
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne	882 356,32	294 118,77	882 958,62	294 118,77
<b>M. ODPIS UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDK.</b>	<b>13 343,04</b>	<b>4 447,68</b>	<b>13 343,04</b>	<b>4 447,68</b>
I. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	13 343,04	4 447,68	13 343,04	4 447,68
<b>N. ZYSK (STRATA) BRUTTO (J+/-K-L+M)</b>	<b>899 460,19</b>	<b>1 074 171,98</b>	<b>5 418 601,98</b>	<b>1 221 688,43</b>
<b>O. PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>536 227,16</b>	<b>191 826,46</b>	<b>1 488 870,73</b>	<b>407 729,64</b>

<b>P. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>R. UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>S. ZYSKI (STRATY) MNIEJSZOŚCI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>T. ZYSK (STRATA) NETTO (N-O-P+/-R+/-S)</b>	<b>363 233,03</b>	<b>882 345,52</b>	<b>3 929 731,25</b>	<b>813 958,79</b>

### 3. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej

	<b>01.01.2014- 30.09.2014</b>	<b>01.01.2013- 30.09.2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
<b>A. PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-13 561 650,19</b>	<b>3 591 016,66</b>
<i>I. Zysk (strata) netto</i>	<i>363 233,03</i>	<i>3 929 731,25</i>
<i>II. Korekty razem</i>	<i>-13 924 883,22</i>	<i>-338 714,59</i>
1. Amortyzacja	518 966,17	511 280,24
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	10,16	-51,00
3. Odsetki, dywidendy	20 990,56	2 285,01
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-2 615 713,12	-8 470,04
5. Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności	432 021,92	877 967,91
6. Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	6 764 316,78	746 059,67
7. Zmiana stanu należności	-2 337 199,51	-3 870 411,28
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-17 330 764,19	494 335,79
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-246 525,27	38 673,53
10. Pozostałe korekty	0,00	0,00
11. Odpisy wartości firmy	882 356,32	882 958,62
12. Odpisy ujemnej wartości firmy	-13 343,04	-13 343,04
<b>B. PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>-3 499 321,67</b>	<b>-511 723,65</b>
<i>I. Wpływy z tytułu działalności inwestycyjnej</i>	<i>4 141 382,09</i>	<i>421 563,23</i>
1. Zbycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostki dominującej	0,00	0,00
2. Zbycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności znaczącego inwestora	0,00	0,00
3. Zbycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
4. Zbycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
5. Zbycie pozostałych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności	4 141 382,09	392 631,30
6. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00
7. Zbycie składników rzeczowych aktywów trwałych	0,00	16 000,00
8. Otrzymane udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00
9. Otrzymane odsetki	0,00	12 931,93
10. Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
<i>II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej</i>	<i>7 640 703,76</i>	<i>933 286,88</i>
1. Nabycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostki dominującej	0,00	0,00
2. Nabycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności znaczącego inwestora	0,00	0,00
3. Nabycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
4. Nabycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostek podporządkowanych	0,00	9 500,00
5. Nabycie pozostałych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności	7 561 794,52	200 000,00



6. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	23 247,00	426 494,67
7. Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych	55 662,24	297 292,21
8. Udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
9. Pozostałe wydatki	0,00	0,00
<b>C. PRZEPIŁY PNIENIĘŻNE Z TYTUŁU DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>4 808 528,60</b>	<b>-1 706 808,74</b>
<i>I. Wpływy z działalności finansowej</i>	<i>5 289 507,00</i>	<i>0,00</i>
1. Zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
2. Emisja długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	5 000 000,00	0,00
4. Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek	269 507,00	0,00
5. Emisja krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
6. Zaciągnięcie zobowiązań podporządkowanych	0,00	0,00
7. Wpływy z emisji akcji własnych	0,00	0,00
8. Dopłaty do kapitału	20 000,00	0,00
9. Pozostałe wpływy	0,00	0,00
<i>II. Wydatki z tytułu działalności finansowej</i>	<i>480 978,40</i>	<i>1 706 808,74</i>
1. Spłata długoterminowych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
2. Wykup długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
3. Spłata krótkoterminowych kredytów i pożyczek	269 507,00	0,00
4. Wykup krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
5. Spłata zobowiązań podporządkowanych	0,00	0,00
6. Wydatki z tytułu emisji akcji własnych	0,00	0,00
7. Nabycie akcji własnych	104 993,74	0,00
8. Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	0,00	1 630 809,00
9. Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących	0,00	0,00
10. Wydatki na cele społecznie użyteczne	0,00	0,00
11. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	85 487,10	60 782,80
12. Zapłacone odsetki	20 990,56	15 216,94
13. Pozostałe wydatki	0,00	0,00
<b>D. PRZEPIŁY PNIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-12 252 443,26</b>	<b>1 372 484,27</b>
<b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PNIENIĘŻNYCH, W TYM:</b>	<b>-12 252 443,26</b>	<b>1 372 484,27</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	0,00	0,00
<b>F. ŚRODKI PNIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>22 124 571,78</b>	<b>15 218 171,85</b>
<b>G. ŚRODKI PNIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU, W TYM:</b>	<b>9 872 128,52</b>	<b>16 590 656,12</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	5 197 683,67	8 196 057,28

#### 4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym Grupy Kapitałowej

	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2013- 30.09.2013
	zł	zł	zł
<b>I. KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)</b>	<b>44 082 220,61</b>	<b>43 544 653,06</b>	<b>43 544 653,06</b>
- korekty błędów	0,00	107 843,43	107 843,43
<b>I. a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>44 082 220,61</b>	<b>43 652 496,49</b>	<b>43 652 496,49</b>
<b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>1 155 056,00</b>	<b>1 155 056,00</b>	<b>1 155 056,00</b>
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00	0,00

<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>1 155 056,00</b>	<b>1 155 056,00</b>	<b>1 155 056,00</b>
<b>2. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ PODSTAWOWY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00		
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>-5 859 237,86</b>	<b>-5 859 237,86</b>	<b>-5 859 237,86</b>
- nabycie akcji własnych	-104 993,74	0,00	0,00
<b>3.1. Akcje własne na koniec okresu</b>	<b>-5 964 231,60</b>	<b>-5 859 237,86</b>	<b>-5 859 237,86</b>
<b>4. KAPITAŁ (FUNDUSZ) ZAPASOWY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>49 398 955,33</b>	<b>42 546 209,16</b>	<b>42 546 209,16</b>
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	3 025 963,29	6 852 746,17	5 334 702,17
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	3 025 963,29	6 852 746,17	5 334 702,17
<b>4.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu</b>	<b>52 424 918,62</b>	<b>49 398 955,33</b>	<b>47 880 911,33</b>
<b>5. KAPITAŁ (FUNDUSZ) Z AKTUALIZACJI WYCENY NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-449 927,97	0,00	0,00
- wycena instrumentów dostępnych do sprzedaży	-449 927,97		
<b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>-449 927,97</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6. POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>1 141 749,31</b>	<b>957 320,34</b>	<b>957 320,34</b>
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	263 284,54	184 428,97	184 428,97
- podziału zysku	263 284,54	184 428,97	184 428,97
<b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>1 405 033,85</b>	<b>1 141 749,31</b>	<b>1 141 749,31</b>
<b>7. RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>180,94</b>	<b>272,11</b>	<b>272,11</b>
a. zwiększenia	10,16	0,00	51,00
b. zmniejszenia	0,00	91,17	<b>221,11</b>
<b>7.1. Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych na koniec okresu</b>	<b>191,10</b>	<b>180,94</b>	51,00
<b>8. ZYSK (STRATA) Z LAT UBIEGŁYCH NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>-1 754 483,11</b>	<b>4 745 033,31</b>	<b>4 745 033,31</b>
- korekty błędów	0,00	107 843,43	107 843,43
8.1. Zmiany zysku (straty) z lat ubiegłych	-3 289 247,83	-8 667 984,14	-7 149 940,14
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	-3 025 963,29	-6 852 746,17	-5 334 702,17
- przeznaczenie na kapitał rezerwowy	-263 284,54	-184 428,97	-184 428,97
- przeznaczenie na wypłatę dywidendy	0,00	-1 630 809,00	-1 630 809,00
<b>8.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-5 043 730,94</b>	<b>-3 815 107,40</b>	<b>-2 297 063,40</b>
<b>9. WYNIK NETTO</b>	<b>363 233,03</b>	<b>2 060 624,29</b>	<b>3 929 731,25</b>
a. zysk netto	363 233,03	2 060 624,29	3 929 731,25
c. strata netto	0,00	0,00	0,00
d. odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>43 890 542,09</b>	<b>44 082 220,61</b>	<b>45 951 367,74</b>
<b>III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku</b>	<b>43 890 542,09</b>	<b>44 082 220,61</b>	<b>45 951 367,74</b>

### III. DANE FINANSOWE SPÓŁKA DOMINUJĄCA

#### 1. Bilans Spółki dominującej

	30.09.2014	31.12.2013	30.09.2013
	zł	zł	zł
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>36 330 448,38</b>	<b>32 267 118,07</b>	<b>31 899 305,04</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	536 203,13	618 264,65	414 667,87
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	0,00
III. Rzeczowe aktywa trwałe	395 799,55	470 225,20	445 228,05
IV. Należności długoterminowe	3 795 822,19	87 807,72	67 987,14
V. Inwestycje długoterminowe	31 390 763,94	30 890 003,94	30 890 003,94
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	211 859,57	200 816,56	81 418,04
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>18 828 723,12</b>	<b>26 774 070,18</b>	<b>19 995 939,49</b>
I. Zapasy	0,00	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	4 854 167,97	1 980 882,23	3 084 704,57
III. Inwestycje krótkoterminowe	13 897 306,61	24 733 704,93	16 890 051,32
1. Instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu	4 851 900,60	4 459 577,46	3 002 319,14
2. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu zapadalności	897 732,18	2 770 988,92	993 599,65
3. Środki pieniężne	8 147 673,83	17 503 138,55	12 894 132,53
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	77 248,54	59 483,02	21 183,60
<b>AKTYWA RAZEM:</b>	<b>55 159 171,50</b>	<b>59 041 188,25</b>	<b>51 895 244,53</b>
<b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>41 457 026,52</b>	<b>40 901 440,77</b>	<b>42 423 156,68</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	1 155 056,00	1 155 056,00	1 155 056,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-5 912 720,74	-5 807 727,00	-5 807 727,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	41 380 111,77	38 550 198,66	38 550 198,66
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	4 174 000,00	4 174 000,00	4 174 000,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
VIII. Zysk (strata) netto	660 579,49	2 829 913,11	4 351 629,02
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00	0,00
<b>B. KAPITAŁY MNIEJSZOŚCI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>C. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Ujemna wartość firmy - jednostki zależne	0,00	0,00	0,00
II. Ujemna wartość firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00
III. Ujemna wartość firmy - jednostki stowarzyszone	0,00	0,00	0,00
<b>D. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>13 702 144,98</b>	<b>18 139 747,48</b>	<b>9 472 087,85</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	634 819,55	183 183,30	175 327,49
II. Zobowiązania długoterminowe	6 337 333,25	46 025,34	50 468,94
III. Zobowiązania krótkoterminowe	6 729 992,18	17 910 538,84	9 246 291,42
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
<b>PASYWA RAZEM :</b>	<b>55 159 171,50</b>	<b>59 041 188,25</b>	<b>51 895 244,53</b>

## 2. Rachunek zysków i strat Spółki dominującej

	<b>01.01.2014- 30.09.2014</b>	<b>01.07.2014- 30.09.2014</b>	<b>01.01.2013- 30.09.2013</b>	<b>01.07.2013- 30.09.2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>	<b>zł</b>	<b>zł</b>
<b>A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI</b>	<b>5 257 010,71</b>	<b>1 859 309,31</b>	<b>8 904 179,96</b>	<b>2 177 119,86</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 257 010,71	1 859 309,31	8 904 179,96	2 177 119,86
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>6 904 713,83</b>	<b>2 388 892,43</b>	<b>6 166 338,42</b>	<b>1 836 848,42</b>
I. Amortyzacja	218 693,01	85 007,81	184 830,48	83 849,16
II. Zużycie materiałów i energii	68 600,02	21 010,21	92 709,76	15 275,91
III. Usługi obce	1 844 876,42	633 504,07	1 721 122,81	530 198,78
IV. Podatki i opłaty	262 278,11	100 552,04	275 712,60	87 139,80
V. Wynagrodzenia	3 780 134,75	1 307 924,76	3 019 940,99	955 215,61
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	601 199,43	180 925,69	527 567,98	144 313,59
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	128 932,09	59 967,85	344 453,80	20 855,57
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)</b>	<b>-1 647 703,12</b>	<b>-529 583,12</b>	<b>2 737 841,54</b>	<b>340 271,44</b>
<b>D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>516 868,69</b>	<b>107 058,16</b>	<b>230 916,93</b>	<b>44 929,56</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	516 868,69	107 058,16	230 916,93	44 929,56
<b>E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>761 150,39</b>	<b>-658 230,63</b>	<b>443 204,95</b>	<b>72 504,06</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	761 150,39	-658 230,63	443 204,95	72 504,06
<b>F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (C+D-E)</b>	<b>-1 891 984,82</b>	<b>235 705,67</b>	<b>2 525 553,52</b>	<b>312 696,94</b>
<b>G. PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>2 997 963,58</b>	<b>760 874,38</b>	<b>2 587 865,64</b>	<b>352 395,74</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach	466 790,16	2 502,32	1 525 727,96	6 504,82
II. Odsetki	243 078,72	89 288,37	295 965,18	79 988,40
III. Zysk ze zbycia inwestycji	1 971 146,01	468 883,27	230 077,74	73 433,83
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	49 545,86	52 564,48	-93 579,24
V. Inne	316 948,69	150 654,56	483 530,28	286 047,93
<b>H. KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>288 569,59</b>	<b>84 610,25</b>	<b>14 222,69</b>	<b>7 368,07</b>
I. Odsetki	9 721,87	1 238,21	2 750,81	1 620,40
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	118 631,79	0,00	0,00	0,00
IV. Inne	160 215,93	83 372,04	11 471,88	5 747,67
<b>I. ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>J. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (F+G-H+/-I)</b>	<b>817 409,17</b>	<b>911 969,80</b>	<b>5 099 196,47</b>	<b>657 724,61</b>
<b>K. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (K.I.-K.II.)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00

II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>L. ODPIS WARTOŚCI FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>M. ODPIS UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>N. ZYSK (STRATA) BRUTTO (J+/-K-L+M)</b>	<b>817 409,17</b>	<b>911 969,80</b>	<b>5 099 196,47</b>	<b>657 724,61</b>
<b>O. PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>156 829,68</b>	<b>53 965,24</b>	<b>747 567,45</b>	<b>132 654,67</b>
<b>P. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIĘSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>R. UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>S. ZYSKI (STRATY) MNIĘJSZOŚCI</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>T. ZYSK (STRATA) NETTO (N-O-P+/-R+/-S)</b>	<b>660 579,49</b>	<b>858 004,56</b>	<b>4 351 629,02</b>	<b>525 069,94</b>

### 3. Rachunek przepływów pieniężnych Spółki dominującej

	<b>01.01.2014- 30.09.2014</b>	<b>01.01.2013- 30.09.2013</b>
	<b>zł</b>	<b>zł</b>
<b>A. PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-15 889 348,41</b>	<b>1 648 581,61</b>
<i>I. Zysk (strata) netto</i>	<i>660 579,49</i>	<i>4 351 629,02</i>
<i>II. Korekty razem</i>	<i>-16 549 927,90</i>	<i>-2 703 047,41</i>
1. Amortyzacja	218 693,01	184 830,48
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
3. Odsetki, dywidendy	-195 990,46	-10 181,12
4. (Zysk) strata z tytułu działalności inwestycyjnej	-145 303,95	-74 614,05
5. Zmiana stanu rezerw i odpisów aktualizujących należności	451 636,25	-18 092,17
6. Zmiana stanu instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu	-392 323,14	1 361 511,27
7. Zmiana stanu należności	-6 581 300,21	-1 655 201,95
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-9 876 530,87	-2 502 320,45
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-28 808,53	11 020,58
10. Pozostałe korekty	0,00	0,00
<b>B. PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>1 655 594,85</b>	<b>-40 331,63</b>
<i>I. Wpływy z tytułu działalności inwestycyjnej</i>	<i>2 868 560,69</i>	<i>770 695,78</i>
1. Zbycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostki dominującej	0,00	0,00
2. Zbycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności znaczącego inwestora	0,00	0,00
3. Zbycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności współnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
4. Zbycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostek podporządkowanych	500 000,00	365 132,55
5. Zbycie pozostałych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności	2 168 560,69	392 631,30
6. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00
7. Zbycie składników rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00
8. Otrzymane udziały w zyskach (dywidendy)	200 000,00	0,00
9. Otrzymane odsetki	0,00	12 931,93
10. Spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
11. Pozostałe wpływy	0,00	0,00

<i>II. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej</i>	<i>1 212 965,84</i>	<i>811 027,41</i>
1. Nabycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostki dominującej	0,00	0,00
2. Nabycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności znaczącego inwestora	0,00	0,00
3. Nabycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności wspólnika jednostki współzależnej	0,00	0,00
4. Nabycie instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności jednostek podporządkowanych	1 150 760,00	100 000,00
5. Nabycie pozostałych instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i utrzymywanych do terminu zapadalności	0,00	200 000,00
6. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	23 247,00	417 234,00
7. Nabycie składników rzeczowych aktywów trwałych	38 958,84	93 793,41
8. Udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
9. Pozostałe wydatki	0,00	0,00
<b>C. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE Z TYTUŁU DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>4 878 288,84</b>	<b>-1 640 078,20</b>
<i>I. Wpływy z działalności finansowej</i>	<i>5 300 000,00</i>	<i>0,00</i>
1. Zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
2. Emisja długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	5 000 000,00	0,00
4. Zaciągnięcie krótkoterminowych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
5. Emisja krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	300 000,00	0,00
6. Zaciągnięcie zobowiązań podporządkowanych	0,00	0,00
7. Wpływy z emisji akcji własnych	0,00	0,00
8. Dopłaty do kapitału	0,00	0,00
9. Pozostałe wpływy	0,00	0,00
<i>II. Wydatki z tytułu działalności finansowej</i>	<i>421 711,16</i>	<i>1 640 078,20</i>
1. Spłata długoterminowych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
2. Wykup długoterminowych dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
3. Spłata krótkoterminowych kredytów i pożyczek	0,00	0,00
4. Wykup krótkoterminowych dłużnych papierów wartościowych	300 000,00	0,00
5. Spłata zobowiązań podporządkowanych	0,00	0,00
6. Wydatki z tytułu emisji akcji własnych	0,00	0,00
7. Nabycie akcji własnych	104 993,74	0,00
8. Płatności dywidend i innych wypłat na rzecz właścicieli	0,00	1 630 809,00
9. Wypłaty z zysku dla osób zarządzających i nadzorujących	0,00	0,00
10. Wydatki na cele społecznie użyteczne	0,00	0,00
11. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	12 707,88	6 518,39
12. Zapłacone odsetki	4 009,54	2 750,81
13. Pozostałe wydatki	0,00	0,00
<b>D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-9 355 464,72</b>	<b>-31 828,22</b>
<b>E. BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM:</b>	<b>-9 355 464,72</b>	<b>-31 828,22</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych od walut obcych	0,00	0,00
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>17 503 138,55</b>	<b>12 925 960,75</b>
<b>G. ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU, W TYM:</b>	<b>8 147 673,83</b>	<b>12 894 132,53</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	4 402 149,80	8 196 057,28

**4. Zestawienie zmian w kapitale własnym Spółki dominującej**

	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2013- 30.09.2013
	zł	zł	zł
<b>I. KAPITAŁ WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)</b>	<b>40 901 440,77</b>	<b>39 702 336,66</b>	<b>39 702 336,66</b>
<b>I. a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>40 901 440,77</b>	<b>39 702 336,66</b>	<b>39 702 336,66</b>
<b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>1 155 056,00</b>	<b>1 155 056,00</b>	<b>1 155 056,00</b>
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00	0,00
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>1 155 056,00</b>	<b>1 155 056,00</b>	<b>1 155 056,00</b>
<b>2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00
<b>2.2. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>3. Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>	<b>-5 807 727,00</b>	<b>-5 807 727,00</b>	<b>-5 807 727,00</b>
- nabycie akcji własnych	-104 993,74	0,00	0,00
<b>3.1. Akcje własne na koniec okresu</b>	<b>-5 912 720,74</b>	<b>-5 807 727,00</b>	<b>-5 807 727,00</b>
<b>4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>38 550 198,66</b>	<b>35 142 474,45</b>	<b>35 142 474,45</b>
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	2 829 913,11	3 407 724,21	3 407 724,21
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	2 829 913,11	3 407 724,21	3 407 724,21
- rozwiązanie rezerwy	0,00	0,00	0,00
<b>4.2. Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu</b>	<b>41 380 111,77</b>	<b>38 550 198,66</b>	<b>38 550 198,66</b>
<b>5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>4 174 000,00</b>	<b>4 174 000,00</b>	<b>4 174 000,00</b>
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
<b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>4 174 000,00</b>	<b>4 174 000,00</b>	<b>4 174 000,00</b>
<b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00
- podziału zysku	0,00	0,00	0,00
<b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>7. Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a. zwiększenia	0,00	0,00	0,00
b. zmniejszenia	0,00	0,00	0,00
<b>7.1. Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>2 829 913,11</b>	<b>5 038 533,21</b>	<b>5 038 533,21</b>
8.1. Zmiany zysku (straty) z lat ubiegłych	-2 829 913,11	-5 038 533,21	-5 038 533,21
- przeznaczenie na kapitał zapasowy	-2 829 913,11	-3 407 724,21	-3 407 724,21
- przeznaczenie na kapitał rezerwowy	0,00	0,00	0,00
- przeznaczenie na wypłatę dywidendy	0,00	-1 630 809,00	-1 630 809,00
<b>8.2. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>9. Wynik netto</b>	<b>660 579,49</b>	<b>2 829 913,11</b>	<b>4 351 629,02</b>
a. zysk netto	660 579,49	2 829 913,11	4 351 629,02
c. strata netto	0,00	0,00	0,00
d. odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
<b>II. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)</b>	<b>41 457 026,52</b>	<b>40 901 440,77</b>	<b>42 423 156,68</b>
<b>III. KAPITAŁ WŁASNY PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU</b>	<b>41 457 026,52</b>	<b>40 901 440,77</b>	<b>42 423 156,68</b>



## 5. Informacja o przyjętych zasadach przy sporządzaniu raportu kwartalnego

Spółka stosuje zasady rachunkowości wynikające z ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej ustawą o rachunkowości.

## **IV. KOMENTARZ ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Poziom kapitałów własnych Grupy Kapitałowej kształtował się na dzień 30 września 2014 roku na poziomie 43 890 542,09 zł w stosunku do poziomu z dnia 30 września 2013 roku w wysokości 45 951 367,74 co oznacza, że poziom kapitałów własnych spadł o 2 060 825,65 zł.

11 czerwca 2014 roku Zarząd Copernicus Securities S.A. powziął informację od Zarządu Spółki zależnej tj. Copernicus Capital TFI S.A. o zmniejszeniu kapitału własnego Towarzystwa poniżej poziomu wskazanego w art. 50 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych. Zaistniała sytuacja wynikała ze zmiany metodologii prezentacji przychodów i kosztów operacyjnych na działalności sekurytyzacyjnej przyjętej w 2013 roku przez Copernicus Capital TFI S.A.. Od roku obrotowego 2013 Towarzystwo prezentowało w sprawozdaniu finansowym wynik na działalności związanej z zarządzaniem funduszami sekurytyzacyjnymi dla części wynagrodzenia zmiennego „per saldo”. Powyższe dotyczyło funduszy sekurytyzacyjnych, wobec których Copernicus Capital TFI S.A. zleciło zarządzanie pakietów wierzytelności zewnętrznym podmiotom. W przychodach z tytułu działalności operacyjnej ujmowane były przychody z tytułu zarządzania pomniejszone o koszty, które Towarzystwo poniosło z tytułu zlecenia zarządzania sekurytyzacyjnymi wierzytelnościami wyspecjalizowanym podmiotom. Zarząd Copernicus Capital TFI S.A. uważał, że istota danych transakcji sprowadza się do tego, że nie następuje zmiana aktywów netto Copernicus Capital TFI S.A. i że całe ryzyko kredytowe związane z wynagrodzeniem specjalistycznych podmiotów jest przesunięte na fundusze sekurytyzacyjne. W związku z powyższym dany sposób prezentacji tej części przychodów i kosztów działalności sekurytyzacyjnej bardziej rzetelnie i prawidłowo prezentował sytuację majątkowo - finansową Towarzystwa. Copernicus Capital TFI S.A. przekazało Komisji Nadzoru Finansowego informacje o powyższych zmianach metodologii wraz z opinią audytora zewnętrznego badającego sprawozdanie finansowe Copernicus Capital TFI S.A. jednakże Komisja Nadzoru Finansowego nie przychyliła się do powyższej zmiany polityki rachunkowości. Towarzystwo ponownie zmieniło metodologię prezentowania w/w przychodów i kosztów co w konsekwencji skutkowało niezwłocznym uzupełnieniem wymogów kapitałowych oraz prezentacji wyników finansowych. W związku z powyższą sytuacją Copernicus Securities S.A. podjął stosowne działania, jako jedyny akcjonariusz Copernicus Capital TFI S.A., w celu uzupełnienia kapitałów własnych Towarzystwa do poziomu pozwalającego spełniać ustawowe wymagania kapitałowe.

W dniu 29 lipca 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy Copernicus Capital TFI S.A. postanowiło podwyższyć kapitał zakładowy w drodze emisji akcji, które w zamian za wkład pieniężny obejmie Spółka dominująca, a zarazem jedyny akcjonariusz Copernicus Capital TFI S.A., tj. Copernicus Securities S.A. W dniu 25 sierpnia 2014 roku zostały zawarte dwie umowy pomiędzy spółkami z Grupy Copernicus: Copernicus Capital TFI S.A. i MCF Accounting Services Sp. z o.o.. Pierwsza z umów przenosi zorganizowaną część przedsiębiorstwa wydzieloną z MCF Accounting Services Sp. z o.o. na Copernicus Capital TFI S.A., natomiast druga z nich jest umową objęcia nowo wyemitowanych akcji imiennych Copernicus Capital TFI S.A. przez MCF Accounting Services Sp. z o.o., co dało rezultat w postaci podniesienia kapitału własnego Copernicus Capital TFI S.A. i dostosowania się do obowiązujących przepisów prawa.





### Kapitały nadzorowane i kapitał wewnętrzny

Dom Maklerski przeprowadza proces oceny adekwatności kapitału wewnętrznego zgodnie z Dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2013/36/UE z dnia 26 czerwca 2013 roku w sprawie warunków dopuszczenia instytucji kredytowych do działalności oraz nadzoru ostrożnościowego nad instytucjami kredytowymi i firmami inwestycyjnymi, zmieniająca dyrektywę 2002/87/WE i uchylająca dyrektywy 2006/48/WE oraz 2006/49/WE.

Dom Maklerski wyznacza poziom funduszy własnych na bazie jednostkowej i skonsolidowanej oraz monitoruje ryzyka na poziomie jednostkowym oraz Grupy Kapitałowej włączając wszystkie podmioty zależne od Copernicus Securities S.A.

Rozporządzenie wykonawcze Komisji (UE) nr 680/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku ustanowiło wykonawcze standardy techniczne dotyczące sprawozdawczości nadzorczej instytucji zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013, które wprowadziło nowe zasady dotyczące wymogów w zakresie funduszy własnych. Dom Maklerski wycicha i monitoruje fundusze własne i wymogi kapitałowe zgodnie z obowiązującymi nowymi przepisami.

Poziom jednostkowych funduszy własnych na dzień 30.09.2014 r. wynosił 18.618.114,72 PLN.

Poziom skonsolidowanych funduszy własnych na dzień 30.09.2014 r. wynosił 26 437.470,47 PLN.

Począwszy od stycznia 2014 roku Dom Maklerski spełnia obowiązujące normy w zakresie funduszy własnych na bazie jednostkowej jak i skonsolidowanej.

### Struktura przychodów Grupy Kapitałowej

Struktura przychodów osiąganych narastająco przez spółki Grupy Kapitałowej po wyłączeniu transakcji pomiędzy podmiotami powiązanymi, po trzecim kwartale 2014 roku wygląda następująco:

Copernicus Securities S.A.	– 7,37%
Copernicus Capital TFI S.A.	– 88,18%
Pozostałe	– 4,45%

## **V. STANOWISKO ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ DOTYCZĄCE PUBLIKOWANYCH PRZEZ COPERNICUS SECURITIES S.A. PROGNOZ**

Spółka dominująca nie publikowała prognoz finansowych, zarówno dotyczących Spółki dominującej, jak i Grupy Kapitałowej.

## **VI. OPIS ISTOTNYCH WYDARZEŃ I OSIĄGNIĘĆ W III KWARTALE 2014 ROKU**

W trzecim kwartale 2014 roku Spółka dominująca koncentrowała się na bieżących działaniach operacyjnych oraz na pozyskiwaniu nowych klientów.

Sukcesy Grupy Kapitałowej w okresie objętym raportem związane były z utrzymaniem przewodniej pozycji na rynku funduszy inwestycyjnych zamkniętych, gdzie Copernicus Capital TFI S.A. znajduje się w pierwszej trójce największych



TFI na rynku pod względem zgromadzonych aktywów. Przeprowadzono nowe emisje obligacji, które wzmocniły pozycję Spółki dominującej na rynku finansowym. W trzecim kwartale 2014 roku, Copernicus Securities S.A. jako oferujący, pozyskał w ramach emisji obligacji ponad 20 mln zł. Ponadto Copernicus Securities S.A. nadal buduje swoją pozycję na rynku wtórnym, zwiększając obroty zarówno na rynku obligacji jak i akcji. Również w działalności animatorskiej została utrzymana czołowa pozycja na rynku. Spółka dominująca pełni funkcję Animatora Rynku i Animatora Emitenta dla 75 instrumentów notowanych na GPW, NewConnect i Catalyst.

Copernicus Capital TFI S.A. na koniec trzeciego kwartału 2014 roku zarządzało aktywami na łączną kwotę 8,89 mld zł z czego 8,27 mld zł stanowiły Fundusze Inwestycyjne Zamknięte oraz 0,56 mld zł Fundusze Sekurytyzacyjne.

Trzeci kwartał 2014 roku to kolejny dobry okres dla Copernicus Funduszu Inwestycyjnego Otwartego. Najlepiej poradził sobie Subfundusz Płynnościowy Plus, który w ujęciu miesięcznym i rezultatem 0,44%\*, zajął trzecie miejsce w grupie funduszy gotówkowych i pieniężnych. Subfundusz Płynnościowy Plus zajął także pierwsze miejsce w ujęciu trzymiesięcznym (1,56%\*) oraz drugą lokatę w perspektywie 12 miesięcy (5,47%\*) w swojej grupie referencyjnej. W ujęciu rocznym Subfundusz pobił również benchmark o 3,21 pkt. proc.

Dobrą drugą lokatę za okres 12 miesięcy nadal utrzymuje Subfundusz Dłużny Skarbowy Plus. Wypracował on stopę zwrotu na poziomie 7,92%\*. Do lidera zestawienia brakuje mu zaledwie 0,1 pkt. proc. Natomiast za ostatni miesiąc zarobił dla swoich klientów 0,70%.\*

W dniu 3 września 2014 Zarząd Copernicus Capital TFI S.A. podjął decyzję o likwidacji Subfunduszu Dłużnych Papierów Korporacyjnych w likwidacji („Subfundusz”). Decyzja została podjęta po szczegółowym i wnikliwym przeanalizowaniu sytuacji, w jakiej znalazł się Subfundusz, po odwieszeniu odkupów jednostek uczestnictwa Subfunduszu w dniu 12 sierpnia 2014, oraz zrealizowaniu w tym dniu umorzeń za ponad 20 mln PLN. Rozpatrzone zostały wszystkie możliwości, jakie przewidują regulacje dotyczące otwartych funduszy inwestycyjnych i jest to rozwiązanie najlepsze z punktu widzenia interesu uczestników. Proces likwidacji Subfunduszu został szczegółowy przedstawiony i wyjaśniony przez Zarząd Towarzystwa w dniu 3 września 2014 roku na stronie internetowej [www.copernicus.pl](http://www.copernicus.pl) oraz ogłoszony raportem bieżącym Spółki dominującej.

W raporcie okresowym za pierwszy i drugi kwartał 2014 roku Zarząd Spółki dominującej informował, iż Uchwałą z dnia 24 lutego 2014 roku Zarząd Copernicus Securities S.A., działając na podstawie art. 365 § 5 Kodeksu spółek handlowych, podjął decyzję o umorzeniu nabytych akcji własnych w liczbie 67.850 sztuk. Koszt nabycia tych akcji wynosi 5 807 727 zł. Zgodnie z art. 77 lit. a) w związku z art. 78 ust. 1 lit. b) rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 575/2013 z dnia 26 czerwca 2013 roku w sprawie wymogów ostrożnościowych dla instytucji i firm inwestycyjnych, zmieniające rozporządzenie (UE) nr 648/2012, umorzenie akcji domu maklerskiego wymaga uzyskania zezwolenia na takie umorzenie udzielonego przez organ nadzoru. Copernicus Securities S.A. wystąpił w dniu 10 marca 2014 roku do Komisji Nadzoru Finansowego o takie zezwolenie. Dnia 14 października 2014 roku Copernicus Securities S.A. otrzymał decyzję Komisji Nadzoru Finansowego o umorzeniu postępowania w sprawie wskazanej powyżej, w uzasadnieniu do której to decyzji organ nadzoru stwierdził, iż przedmiotowa zgoda nie jest konieczna. Ze względu na fakt, iż od dnia podjęcia uchwały przez Copernicus Securities S.A. o umorzeniu 67.850 sztuk akcji własnych na okaziciela serii A minęło 7 miesięcy, Zarząd Copernicus Securities S.A. podjął ponownie uchwałę, w której potwierdził swą wolę umorzenia tychże akcji.

\* Stopy zwrotu liczone w okresach od 29/08/2014 do 30/09/2014; od 30/06/2014 do 30/09/2014; od 30/09/2013 do 30/09/2014.. Źródło: opracowanie własne; Analizy Online.



## **VII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ**

Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy wybrane informacje finansowe za trzeci kwartał 2014 roku sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę dominującą oraz że kwartalny skonsolidowany raport zawiera rzetelny obraz rozwoju jak i sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej.

