

ARTNEWS

JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY RAPORT OKRESOWY ARTNEWS S.A.

za okres 01.04.2014 r. - 30.06.2014 r.

Data raportu: 14 sierpnia 2014 r.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE	3
1.1. DANE SPÓŁKI	3
1.2. ZARZĄD	3
1.3. RADA NADZORCZA	3
1.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	3
1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	3
1.6. AKCJONARIAT	3
1.7. JEDNOSTKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	4
2. KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA II KWARTAŁ 2014 ROKU	5
2.1. WYBRANE DANE FINANSOWE	5
2.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA II KWARTAŁ 2014 ROKU	6
2.2.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	6
2.2.2. BILANS	8
2.2.3. ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM	11
2.2.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	13
3. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA II KWARTAŁ 2014 ROKU	15
3.1. WYBRANE DANE FINANSOWE	15
3.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA II KWARTAŁ 2014 ROKU	16
3.2.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	16
3.2.3. BILANS	18
3.2.3. ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM	21
3.2.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	23
4. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	25
4.1. RAPORT JEDNOSTKOWY	25
4.2. RAPORT SKONSOLIDOWANY	26
5. CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W II KWARTALE 2014 R., WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI	31
5.1. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH EMITENTA	31
5.2. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH EMITENTA MAJĄCYCH MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU	33
5.3. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	34
5.3.1. ART & BUSINESS MAGAZINE S.A.	34
5.3.2. ARTNEWS LLC	35
5.3.3. SKATE'S LLC	36
5.4. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	37
6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH NA DANY ROK W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM	38
7. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAM ICH REALIZACJI, O KTÓRYCH EMITENT INFORMOWAŁ W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	38
8. INICJATYWY NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE	38

SZANOWNI AKCJONARIUSZE,

Niniejszym przekazujemy raport okresowy z działań Emitenta (Spółki) w okresie od 1 kwietnia 2014 r. do 31 czerwca 2014 r.

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

1.1. DANE SPÓŁKI

Firma: ARTNEWS S.A.
(poprzednio Abbey House Group S.A.)
Forma prawna: spółka akcyjna
Kraj siedziby: Polska
Siedziba: Warszawa
Adres: Al. Jana Pawła II 29,
00-867 Warszawa
tel. +48 22 110 00 29
Internet: investor.artnews.com
e-mail: biuro@artnews.com
KRS: 0000361811
REGON: 142508754
NIP: 527-263-51-75

1.2. ZARZĄD

Jakub Kokoszka – Prezes Zarządu
Izabela Depczyk – Członek Zarządu
Cezary Klimont – Członek Zarządu

1.3. RADA NADZORCZA

Marcin Depczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Makowski – Członek Rady Nadzorczej
Waldemar Tevnell – Członek Rady Nadzorczej
Alexey Pivovarov – Członek Rady Nadzorczej
Wiesław Podkański – Członek Rady Nadzorczej
Norman Hansen – Członek Rady Nadzorczej
Andrew Kureth – Członek Rady Nadzorczej

1.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA

Emitent na koniec II kwartału 2014 r. zatrudniał na podstawie poszczególnych umów:

- umowa o pracę - 6 osób (5,5 etatu)
- umowa zlecenia - 2 osoby
- umowy o dzieło - 13 osób

1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

W ramach grupy kapitałowej tworzonej przez Emitenta liczba osób zatrudnionych na podstawie poszczególnych umów wynosi:

- umowy o pracę - 8 osób (7,5 etatu)
- umowy zlecenia - 32 osób
- umowa o dzieło - 40 osób

1.6. AKCJONARIAT (na dzień publikacji raportu)

Nazwa akcjonariusza	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach
Redline Capital Fund - Universal Investments	5 167 067	23,70%	23,70%
Argovest Holdings Ltd.	4 568 774	20,95%	20,95%
Serius Ltd.	4 508 562	20,67%	20,67%
Next Media Group Ltd.	2 640 131	12,11%	12,11%
Skate Capital Corp.	2 500 000	11,46%	11,46%
Pozostali	2 420 861	11,11%	11,11%
Razem	21 807 395	100,00%	100,00%

1.7. JEDNOSTKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Grupę kapitałową Emitenta tworzą następujące podmioty:

- Art & Business Magazine S.A. – spółka z branży art media, wydawca magazynu Art & Business – najstarszego polskiego czasopisma o rynku sztuki. Emitent posiada pakiet kontrolny 5 195 246 akcji spółki, stanowiących 51,95% udziału w kapitale zakładowym oraz 51,95% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Akcje od 2 października 2012 r. notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu New Connect na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- Skate's LLC – światowy lider na rynku raportów oraz analiz dotyczący spółek publicznych oraz funduszy inwestycyjnych działających na globalnym rynku sztuki. Jest również jednym z liderów na rynku edukacji online oraz organizacji cyklu forów poświęconych branży rynku sztuki. Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Spółka podlega konsolidacji od dnia 24 stycznia 2014 r.
- Skate Press Ltd. – wehikuł inwestycyjny za pośrednictwem którego ARTNEWS S.A. posiada akcje ARTnews LLC. ARTNEWS S.A. od dnia 16 maja 2014 r. posiada 68% udziałów

w Skate Press Ltd. i nie konsoliduje w prezentowanym w niniejszym raporcie okresowym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki Skate Press Ltd. w związku z nikłym znaczeniem danych finansowych spółki zależnej.

- ARTnews LLC - wydawca założonego w 1902 roku, dystrybuowanego globalnie w nakładzie przekraczającym 60.000 egzemplarzy miesięcznie magazynu ARTnews, który jest niekwestionowanym liderem globalnych mediów związanych ze sztuką. Emitent posiada 51% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Spółka podlega konsolidacji od dnia 16 maja 2014 r.

W niniejszym raporcie Emitent oprócz sprawozdania jednostkowego prezentuje również sprawozdanie skonsolidowane ARTNEWS S.A. (poprzednio Abbey House Group S.A.). Prezentowane skonsolidowane dane porównawcze za II kwartał 2013 r. dotyczą grupy kapitałowej, którą tworzyły spółki ARTNEWS S.A. oraz Art & Business Magazine S.A.

Emitent zachęca do zapoznania się z opublikowanym w dniu dzisiejszym raportem okresowym Art & Business Magazine S.A. za II kwartał 2014 r., w którym przedstawione zostały szczegółowe informacje dotyczące działalności Spółki.

2. KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA II KWARTAŁ 2014 ROKU

2.1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie z RZiS	Q2 2014 01.04.-30.06.	Q2 2013 01.04.-30.06.	Q2 2014 narastająco 01.01.-31.06.	Q2 2013 narastająco 01.01.-30.06.
przychody netto ze sprzedaży	2 486 658,52	538 177,49	2 649 161,98	2 404 318,46
zysk/strata na sprzedaży	-470 329,40	-569 782,46	-1 369 043,70	-1 064 084,54
zysk/strata na działalności operacyjnej	-34 014 787,01	306 076,43	-33 191 926,51	711 603,47
zysk/strata brutto	-36 495 607,02	298 777,80	-35 138 057,06	684 023,06
zysk/strata netto	-30 701 171,31	298 777,80	-29 343 621,35	684 023,06

Wyszczególnienie z Bilansu	Q2 2014 30.06.	Q2 2013 30.06.
kapitał własny	19 493 337,98	31 094 220,01
należności długoterminowe	0,00	0,00
należności krótkoterminowe	4 546 133,83	4 297 115,04
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 453 011,94	294 520,03
zobowiązania długoterminowe	13 610 732,99	8 594 858,26
zobowiązania krótkoterminowe	1 638 500,85	4 732 862,87
amortyzacja	143 611,56	156 647,74

2.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA II KWARTAŁ 2014 ROKU

2.2.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q2 2014 01.04.-30.06.	Q2 2013 01.04.-30.06.	Q2 2014 narastająco 01.01.-31.06.	Q2 2013 narastająco 01.01.-30.06.
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	2 486 658,52	538 177,49	2 649 161,98	2 404 318,46
- od jednostek powiązanych	0,00	-1 000,00	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	77 405,00	131 558,54	182 719,90	271 651,04
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	2 409 253,52	406 618,95	2 466 442,08	2 132 667,42
B. Koszty działalności operacyjnej	2 956 987,92	1 107 959,95	4 018 205,68	3 468 403,00
I. Amortyzacja	60 675,62	83 481,07	143 611,56	156 647,74
II. Zużycie materiałów i energii	39 334,45	46 103,14	68 163,11	61 639,86
III. Usługi obce	810 779,15	401 664,20	1 352 819,70	1 043 903,83
IV. Podatki i opłaty, w tym:	12 996,29	2 166,02	32 304,09	3 175,95
- podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	590 350,57	341 465,90	767 447,38	558 538,40
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	30 660,87	14 665,19	55 615,42	30 299,55
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	60 857,80	169 315,53	246 911,25	299 692,50
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 351 333,17	49 098,90	1 351 333,17	1 314 505,17
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-470 329,40	-569 782,46	-1 369 043,70	-1 064 084,54
D. Pozostałe przychody operacyjne	333 883,92	1 309 000,00	2 155 458,72	2 780 298,52
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	221 670,64	0,00	336 345,44	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	112 213,28	1 309 000,00	1 819 113,28	2 780 298,52
E. Pozostałe koszty operacyjne	33 878 341,53	433 141,11	33 978 341,53	1 004 610,51
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	123 999,88	0,00	223 999,88	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	-570 969,40	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	33 754 341,65	1 004 110,51	33 754 341,65	1 004 610,51
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-34 014 787,01	306 076,43	-33 191 926,51	711 603,47
G. Przychody finansowe	670 806,57	89 226,85	1 394 112,53	441 430,05
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	527,41	914,91	3 675,08	8 443,11
- od jednostek powiązanych	0,00	-6 653,72	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	-344 675,00	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	408 754,01	0,00	408 754,01
V. Inne	670 279,16	24 232,93	1 390 437,45	24 232,93
H. Koszty finansowe	3 151 626,58	96 525,48	3 340 243,08	469 010,46
I. Odsetki, w tym:	86 431,44	32 446,47	275 047,94	404 931,45
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	64 079,01	0,00	64 079,01
IV. Inne	3 065 195,14	0,00	3 065 195,14	0,00
I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	0,00	0,00	0,00
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)	-36 495 607,02	298 777,80	-35 138 057,06	684 023,06
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (K.I.-K.II.)	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
L. Odpis wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Odpis wartości firmy – jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odpis wartości firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
M. Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Odpis ujemnej wartości firmy – jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odpis ujemnej wartości firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
N. Zysk (strata) brutto z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00	0,00
O. Zysk (strata) brutto	-36 495 607,02	298 777,80	-35 138 057,06	684 023,06
P. Podatek dochodowy	-5 794 435,71	0,00	-5 794 435,71	0,00
I. Część bieżąca	0,00	0,00	0,00	0,00

II. Część odroczone	-5 794 435,71	0,00	-5 794 435,71	0,00
Q. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
R. Zyski (straty) mniejszości	0,00	0,00	0,00	0,00
S. Zysk (strata) netto	-30 701 171,31	298 777,80	-29 343 621,35	684 023,06

2.2.2. BILANS

A. AKTYWA

AKTYWA	Q2 2014 30.06.	Q2 2013 30.06.
A. Aktywa trwałe	23 421 587,55	22 780 794,90
I. Wartości niematerialne i prawne	156 597,42	200 736,36
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	88 626,72	98 281,76
3. Inne wartości niematerialne i prawne	67 970,70	102 454,60
4. Wartości niematerialne i prawne w trakcie realizacji	0,00	0,00
5. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
1. Wartość firmy – jednostki zależne	0,00	0,00
2. Wartość firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00
III. Rzeczowe aktywa trwałe	392 141,85	897 939,79
1. Środki trwałe	357 787,54	863 585,48
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	14 904,46	16 245,85
d) środki transportu	342 883,08	847 339,63
e) inne środki trwałe	0,00	0,00
2. Środki trwałe w budowie	34 354,31	34 354,31
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
IV. Należności długoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	22 869 264,35	21 529 203,75
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	190 000,00	15 491 000,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	22 679 264,35	6 038 203,75
a) w jednostkach zależnych i współzależnych nie objętych konsolidacją	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w jednostkach zależnych i współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	22 428 825,85	6 033 203,75
- udziały lub akcje	22 428 825,85	6 033 203,75
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach	250 438,50	5 000,00
- udziały lub akcje	0,00	5 000,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	250 438,50	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 583,93	152 915,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	152 915,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 583,93	0,00
B. Aktywa obrotowe	13 440 597,83	29 160 611,49
I. Zapasy	4 744 474,69	623 865,83
1. Materiały	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	4 744 474,69	486 790,70
5. Zaliczki na dostawy	0,00	137 075,13
II. Należności krótkoterminowe	4 546 133,83	4 297 115,04
1. Należności od jednostek powiązanych	140 175,22	665 775,21
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	664 775,21
- do 12 miesięcy	0,00	664 775,21
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	140 175,22	1 000,00
2. Należności od pozostałych jednostek	4 405 958,61	3 631 339,83
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 722 313,94	2 830 037,35

- do 12 miesięcy	3 722 313,94	2 830 037,35
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	344 997,26	96 421,93
c) inne	338 647,41	704 880,55
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 987 375,76	938 524,02
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 987 375,76	938 524,02
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	45 705,37	635 924,61
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	45 705,37	635 924,61
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach	488 658,45	8 079,38
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	488 658,45	8 079,38
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 453 011,94	294 520,03
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	42 203,11	294 520,03
- inne środki pieniężne	1 410 808,83	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 162 613,55	23 301 106,60
V. Rozliczenia międzyokresowe umów o budowę	0,00	0,00
1. Należności niezafakturowane	0,00	0,00
2. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	0,00
Aktywa razem	36 862 185,38	51 941 406,39

B. PASYWA

PASYWA	Q2 2014 30.06.	Q2 2013 30.06.
A. Kapitał (fundusz) własny	19 493 337,98	31 094 220,01
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 180 739,50	1 090 369,70
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	44 119 146,95	26 019 008,25
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	4 954 484,44	3 300 819,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 417 411,56	0,00
IX. Zysk (strata) netto	-29 343 621,35	684 023,06
X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Kapitał mniejszości	0,00	0,00
C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
I. Ujemna wartość firmy – jednostki zależne	0,00	0,00
II. Ujemna wartość firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	17 368 847,40	20 847 186,38
I. Rezerwy na zobowiązania	1 889 721,13	6 868 138,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 841 050,13	6 868 138,00
2. Rezerwa na świadczenia pracownicze	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	48 671,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	48 671,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	13 610 732,99	8 594 858,26
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	13 610 732,99	8 594 858,26
a) kredyty i pożyczki	316 690,30	371 804,11
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	13 294 042,69	8 223 054,15
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 638 500,85	4 732 862,87
1. Wobec jednostek powiązanych	169 740,00	1 106 270,03
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	169 740,00	353 500,00
- do 12 miesięcy	169 740,00	353 500,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	752 770,03
2. Wobec pozostałych jednostek	1 468 760,85	3 626 592,84
a) kredyty i pożyczki	351 274,62	553 940,70
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	580 000,00	1 044 436,62
- do 12 miesięcy	580 000,00	1 044 436,62
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	285 093,59
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	510 882,98	227 071,12
h) z tytułu wynagrodzeń	16 832,84	0,00
i) inne	9 770,41	1 516 050,81
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	229 892,43	651 327,25
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	229 892,43	651 327,25
1) długoterminowe	0,00	0,00
2) krótkoterminowe	229 892,43	651 327,25
V. Rozliczenia międzyokresowe umów o budowę	0,00	0,00
1. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,00	0,00
2. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	0,00
Pasywa razem	36 862 185,38	51 941 406,39

2.2.3. ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM

ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM	Q2 2014 01.04.-30.06.	Q2 2013 01.04.-30.06.	Q2 2014 narastająco 01.01.-31.06.	Q2 2013 narastająco 01.01.-30.06.
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	50 194 509,29	31 569 708,21	1 090 369,80	31 569 708,21
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	50 194 509,29	31 569 708,21	1 090 369,80	31 569 708,21
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	2 180 739,50	1 090 369,70	1 090 369,80	1 090 369,70
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00	1 090 369,70	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	1 090 369,70	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00	1 090 369,70	0,00
...				
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	2 180 739,50	1 090 369,70	2 180 739,50	1 090 369,70
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1 Zmiany udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	44 119 146,95	22 679 144,89	22 679 144,89	22 679 144,89
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00	21 440 002,06	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	3 339 863,36	21 440 002,06	3 339 863,36
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	21 440 002,06	0,00
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
- pokrycia straty	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	44 119 146,95	26 019 008,25	44 119 146,95	26 019 008,25
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	4 954 484,44	4 075 085,00	4 954 484,44	4 075 085,00
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
5.1. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	0,00	0,00
5.2. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	5 794 435,71	0,00	4 954 484,44	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	5 794 435,71	0,00	4 954 484,44	0,00
...				
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	774 266,00	0,00	774 266,00
- zbycia środków trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
5.3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	10 748 920,15	3 300 819,00	4 954 484,44	3 300 819,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
podział zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Różnice kursowe z przeliczenia na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00

- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
7.1. Różnice kursowe z przeliczenia na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	0,00	0,00
7.2. Zmiany różnic kursowych z przeliczenia	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00	0,00
7.3. Różnice kursowe z przeliczenia na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	3 339 863,36	-2 417 411,56	3 339 863,36
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	3 339 863,36	0,00	3 339 863,36
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
8.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	2 417 411,56	0,00
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
8.6. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 417 411,56	0,00	2 417 411,56	0,00
8.7. Zmiany straty z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
8.8. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	2 417 411,56	0,00	2 417 411,56	0,00
8.9. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-2 417 411,56	0,00	-2 417 411,56	0,00
9. Wynik netto	-35 138 057,06	684 023,06	-29 343 621,35	684 023,06
a) zysk netto	0,00	684 023,06	0,00	298 777,80
b) strata netto	35 138 057,06	0,00	29 343 621,35	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00		0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	19 493 337,98	31 094 220,01	19 493 337,98	31 094 220,01
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	19 493 337,98	31 094 220,01	19 493 337,98	31 094 220,01

2.2.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Q2 2014 01.04.-30.06.	Q2 2013 01.04.-30.06.	Q2 2014 narastająco 01.01.-31.06.	Q2 2013 narastająco 01.01.-30.06.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	-30 734 123,03	298 777,80	-29 343 621,35	684 023,06
II. Korekty razem	25 955 382,75	-1 743 620,95	20 706 038,52	-7 706 062,92
1. Zyski (straty) mniejszości	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Amortyzacja	60 675,59	83 481,07	143 611,56	156 647,74
4. Odpisy wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Odpisy ujemnej wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	31 531,56	0,00	0,00
8. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00	0,00	-408 754,01
9. Zmiana stanu rezerw	-5 761 483,99	526 013,51	-5 794 435,71	-2 907 190,00
10. Zmiana stanu zapasów	33 971 848,67	-113 162,52	33 971 848,67	-880 641,65
11. Zmiana stanu należności	-1 133 121,89	-831 453,88	-2 911 481,33	-2 400 152,42
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 182 535,63	-1 600 130,42	-4 926 774,28	-1 916 796,72
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0,00	160 099,73	223 269,61	651 327,25
14. Inne korekty	0,00	0,00	0,00	-503,11
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	-4 778 740,28	-1 444 843,15	-8 637 582,83	-7 022 039,86
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	0,00	5 000,00	1 703 675,08	0,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	5 000,00	1 703 675,08	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	1 700 000,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00	1 700 000,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	5 000,00	3 675,08	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	5 000,00	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00	3 675,08	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Wydatki	1 737 962,48	5 000,00	16 050 952,24	635 924,61
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	1 737 962,48	5 000,00	16 050 952,24	635 924,61
a) w jednostkach powiązanych	1 737 962,48	0,00	16 050 952,24	0,00
- nabycie aktywów finansowych	1 737 962,48	0,00	16 050 952,24	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	5 000,00	0,00	635 924,61
- nabycie aktywów finansowych	0,00	5 000,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00	635 924,61
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 737 962,48	0,00	-14 347 277,16	-635 924,61
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	7 624 000,00	1 040 853,02	27 874 508,50	8 355 190,74

1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00	19 190 508,50	0,00
2. Kredyty i pożyczki	840 000,00	652 588,11	840 000,00	182 136,59
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	6 784 000,00	388 264,91	7 844 000,00	8 173 054,15
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Wydatki	2 006 816,35	46 115,66	3 460 485,94	404 931,45
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	384 946,91	13 669,19	450 000,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	1 485 000,00	0,00	2 685 000,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00	0,00
8. Odsetki	86 431,44	32 446,47	275 047,94	404 931,45
9. Inne wydatki finansowe	50 438,00	0,00	50 438,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	5 617 183,65	994 737,36	24 414 022,56	7 950 259,29
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)	-899 519,11	-450 105,79	1 429 162,57	292 294,82
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	0,00	-744 625,82	0,00	0,00
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 352 531,05	1 039 145,85	23 849,37	2 225,21
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym	1 453 011,94	589 040,06	1 453 011,94	294 520,03
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00	0,00

3. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA II KWARTAŁ 2014 ROKU

3.1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wyszczególnienie z RZiS	Q2 2014 01.04.-30.06.	Q2 2013 01.04.-30.06.	Q2 2014 narastająco 01.01.-31.06.	Q2 2013 narastająco 01.01.-30.06.
przychody netto ze sprzedaży	3 137 924,60	768 101,94	7 157 399,61	3 506 915,84
zysk/strata na sprzedaży	-1 130 154,74	-667 093,10	-2 049 075,07	-1 430 321,43
zysk/strata na działalności operacyjnej	-34 703 706,84	-92 550,30	-33 871 795,28	50 386,35
zysk/strata brutto	-37 303 037,20	-363 372,58	-36 043 053,88	15 807,28
zysk/strata netto	-30 980 524,31	-235 982,68	-29 695 587,00	337 285,89

Wyszczególnienie z Bilansu	Q2 2014 30.06.	Q2 2013 30.06.
kapitał własny	12 025 393,92	23 670 030,56
należności długoterminowe	0,00	0,00
należności krótkoterminowe	6 004 499,89	4 758 282,85
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 868 503,04	305 629,24
zobowiązania długoterminowe	19 376 781,31	8 634 858,26
zobowiązania krótkoterminowe	4 942 003,59	5 543 995,09
amortyzacja	530 248,08	247 632,10

3.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA II KWARTAŁ 2014 ROKU

3.2.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Q2 2014 01.04.-30.06.	Q2 2013 01.04.-30.06.	Q2 2014 narastająco 01.01.-31.06.	Q2 2013 narastająco 01.01.-30.06.
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	3 137 924,60	768 101,94	7 157 399,61	3 506 915,84
- od jednostek powiązanych	0,00	-1 000,00	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 050 012,11	378 301,57	4 478 729,39	681 995,43
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	-912 087,51	389 800,37	2 678 670,22	2 824 920,41
B. Koszty działalności operacyjnej	4 268 079,34	1 435 195,04	9 206 474,68	4 937 237,27
I. Amortyzacja	431 378,60	128 973,25	530 248,08	247 632,10
II. Zużycie materiałów i energii	27 547,61	38 946,85	98 641,52	65 607,53
III. Usługi obce	3 370 819,53	533 764,77	4 336 361,17	1 983 188,74
IV. Podatki i opłaty, w tym:	-18 111,90	2 221,02	40 404,13	3 236,93
- podatek akcyzowy	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	1 733 935,06	516 753,06	2 196 331,43	949 087,02
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	27 185,71	23 686,66	84 997,50	56 056,85
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	364 019,35	186 750,53	440 575,35	317 922,93
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-1 668 694,62	4 098,90	1 478 915,50	1 314 505,17
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-1 130 154,74	-667 093,10	-2 049 075,07	-1 430 321,43
D. Pozostałe przychody operacyjne	299 921,18	1 235 711,46	2 155 621,32	2 780 972,63
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	200 148,86	0,00	336 508,04	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	99 772,32	1 235 711,46	1 819 113,28	2 780 972,63
E. Pozostałe koszty operacyjne	33 873 473,28	661 168,66	33 978 341,53	1 300 264,85
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	123 999,88	0,00	223 999,88	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	-423 143,32	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	33 749 473,40	1 084 311,98	33 754 341,65	1 300 264,85
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-34 703 706,84	-92 550,30	-33 871 795,28	50 386,35
G. Przychody finansowe	680 626,81	-156 040,36	1 394 113,37	441 439,17
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	-1 645,20	7 410,98	3 675,92	8 452,23
- od jednostek powiązanych	0,00	-79,38	0,00	0,00
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	-90 587,00	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	-97 085,59	0,00	408 754,01
V. Inne	682 272,01	24 221,25	1 390 437,45	24 232,93
H. Koszty finansowe	3 145 860,91	-305 440,10	3 391 262,35	476 018,24
I. Odsetki, w tym:	81 084,13	32 829,46	326 067,21	411 939,23
- dla jednostek powiązanych	0,00	-6 574,34	0,00	0,00
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	-337 814,49	0,00	64 079,01
IV. Inne	3 064 776,78	-455,07	3 065 195,14	0,00
I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	-420 222,02	0,00	0,00
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)	-37 168 940,94	-363 372,58	-35 868 944,26	15 807,28
K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (K.I.-K.II.)	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
L. Odpis wartości firmy	134 096,27	0,00	174 109,63	0,00
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne	134 096,27	0,00	174 109,63	0,00
II. Odpis wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
M. Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
N. Zysk (strata) brutto z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00	0,00
O. Zysk (strata) brutto	-37 303 037,20	-363 372,58	-36 043 053,88	15 807,28
P. Podatek dochodowy	-5 799 633,71	0,00	-5 794 435,71	0,00
I. Część bieżąca	-5 198,00	0,00	0,00	0,00

II. Część odroczone	-5 794 435,71	0,00	-5 794 435,71	0,00
Q. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
R. Zyski (straty) mniejszości	522 879,18	515 567,32	553 031,17	321 478,61
S. Zysk (strata) netto	-30 980 524,31	-235 982,68	-29 695 587,00	337 285,89

3.2.3. BILANS

A. AKTYWA

AKTYWA	Q2 2014 30.06.	Q2 2013 30.06.
A. Aktywa trwałe	22 346 862,92	17 187 348,93
I. Wartości niematerialne i prawne	3 662 501,86	640 494,14
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	306 542,10	98 281,76
3. Inne wartości niematerialne i prawne	3 355 959,76	542 212,38
4. Wartości niematerialne i prawne w trakcie realizacji	0,00	0,00
5. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	11 908 452,57	0,00
1. Wartość firmy – jednostki zależne	11 908 452,57	0,00
2. Wartość firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00
III. Rzeczowe aktywa trwałe	406 394,40	897 939,79
1. Środki trwałe	372 040,09	863 585,48
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny	14 904,46	16 245,85
d) środki transportu	342 883,08	847 339,63
e) inne środki trwałe	14 252,55	0,00
2. Środki trwałe w budowie	34 354,31	34 354,31
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
IV. Należności długoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	6 365 906,19	15 496 000,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	190 000,00	15 491 000,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	6 175 906,19	5 000,00
a) w jednostkach zależnych i współzależnych nie objętych konsolidacją	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w jednostkach zależnych i współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	5 925 467,69	0,00
- udziały lub akcje	5 925 467,69	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach	250 438,50	5 000,00
- udziały lub akcje	0,00	5 000,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne długoterminowe aktywa finansowe	250 438,50	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 607,90	152 915,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	152 915,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 607,90	0,00
B. Aktywa obrotowe	17 694 014,95	29 008 740,57
I. Zapasy	4 744 474,69	623 865,83
1. Materiały	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	4 744 474,69	486 790,70
5. Zaliczki na dostawy	0,00	137 075,13
II. Należności krótkoterminowe	6 004 499,89	4 758 282,85
1. Należności od jednostek powiązanych	140 175,22	664 775,21
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	664 775,21
- do 12 miesięcy	0,00	664 775,21
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	140 175,22	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	5 864 324,67	4 093 507,64
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4 864 252,34	3 229 410,78

- do 12 miesięcy	4 864 252,34	3 229 410,78
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	660 386,65	127 846,51
c) inne	339 685,68	736 250,35
d) dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	4 357 161,49	313 708,62
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	4 357 161,49	313 708,62
a) w jednostkach zależnych i współzależnych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
b) w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	0,00	0,00
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach	488 658,45	8 079,38
- udziały lub akcje	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe	0,00	0,00
- udzielone pożyczki	488 658,45	8 079,38
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 868 503,04	305 629,24
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 457 587,09	305 629,24
- inne środki pieniężne	1 410 915,95	0,00
- inne aktywa pieniężne	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	0,00
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 587 878,88	23 312 883,27
V. Rozliczenia międzyokresowe umów o budowę	0,00	0,00
1. Należności niezafakturowane	0,00	0,00
2. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	0,00
Aktywa razem	40 040 877,87	46 196 089,50

B. PASYWA

PASYWA	Q2 2014 30.06.	Q2 2013 30.06.
A. Kapitał (fundusz) własny	12 025 393,92	23 670 030,56
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	2 180 739,50	1 090 369,70
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	42 345 233,94	23 653 790,92
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	2 639 026,04	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00
VIII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-5 444 018,56	-1 411 415,95
IX. Zysk (strata) netto	-29 695 587,00	337 285,89
X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. Kapitał mniejszości	-1 526 460,71	794 725,61
C. Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	0,00
I. Ujemna wartość firmy – jednostki zależne	0,00	0,00
II. Ujemna wartość firmy – jednostki współzależne	0,00	0,00
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29 541 944,67	21 731 333,33
I. Rezerwy na zobowiązania	2 282 938,51	6 868 138,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 234 267,51	6 868 138,00
2. Rezerwa na świadczenia pracownicze	0,00	0,00
- długoterminowa	0,00	0,00
- krótkoterminowa	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	48 671,00	0,00
- długoterminowe	0,00	0,00
- krótkoterminowe	48 671,00	0,00
II. Zobowiązania długoterminowe	19 376 781,31	8 634 858,26
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	19 376 781,31	8 634 858,26
a) kredyty i pożyczki	5 032 738,62	371 804,11
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	14 344 042,69	8 263 054,15
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) inne	0,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	4 942 003,59	5 543 995,09
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	1 125 270,03
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0,00	373 500,00
- do 12 miesięcy	0,00	373 500,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	751 770,03
2. Wobec pozostałych jednostek	4 942 003,59	4 418 725,06
a) kredyty i pożyczki	931 987,70	553 940,70
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	3 003 698,12	1 686 365,02
- do 12 miesięcy	3 003 698,12	1 686 365,02
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	285 093,59
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	902 778,31	297 674,87
h) z tytułu wynagrodzeń	93 769,05	76 369,47
i) inne	9 770,41	1 519 281,41
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	2 940 221,26	684 341,98
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 940 221,26	684 341,98
1) długoterminowe	14 480,72	0,00
2) krótkoterminowe	2 925 740,54	684 341,98
V. Rozliczenia międzyokresowe umów o budowę	0,00	0,00
1. Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,00	0,00
2. Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	0,00
Pasywa razem	40 040 877,87	46 196 089,50

3.2.3. ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM

ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM	Q2 2014 01.04.-30.06.	Q2 2013 01.04.-30.06.	Q2 2014 narastająco 01.01.-31.06.	Q2 2013 narastająco 01.01.-30.06.
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	40 071 240,03	23 822 302,14	19 081 635,54	21 949 261,23
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	40 071 240,03	23 822 302,14	19 081 635,54	21 949 261,23
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	2 180 739,50	1 090 369,70	1 090 369,70	1 090 369,70
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00	1 090 369,80	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	1 090 369,80	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	0,00	0,00	1 090 369,80	0,00
...				
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	2 180 739,50	1 090 369,70	2 180 739,50	1 090 369,70
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu				
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1 Zmiany udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00	0,00
3.2. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	42 049 581,78	22 679 144,89	22 679 144,89	22 679 144,89
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	295 652,16	0,00	19 666 089,05	974 646,03
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	21 440 002,06	3 339 863,36
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	21 440 002,06	0,00
- podział zysku	0,00	0,00	0,00	3 339 863,36
...				
b) zmniejszenie (z tytułu)	-295 652,16	0,00	1 773 913,01	2 365 217,33
- wartość sp. z o.o.	-295 652,16	0,00	1 773 913,01	2 365 217,33
...				
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	42 345 233,94	22 679 144,89	42 345 233,94	23 653 790,92
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	4 954 484,44	0,00
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
5.1. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	4 954 484,44	0,00
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-32 951,72	0,00	-2 315 458,40	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
- aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
b) zmniejszenie (z tytułu)	32 951,72	0,00	2 315 458,40	0,00
- aktualizacja wyceny	32 951,72	0,00	2 315 458,40	0,00
...				
5.3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	-32 951,72	0,00	2 639 026,04	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
- podział zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Różnice kursowe z przeliczenia na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00

- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
7.1. Różnice kursowe z przeliczenia na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	0,00	0,00
7.2. Zmiany różnic kursowych z przeliczenia	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie	0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie	0,00	0,00	0,00	0,00
7.3. Różnice kursowe z przeliczenia na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	1 284 937,31	558 628,28	-5 444 018,56	-1 916 980,95
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	1 284 937,31	558 628,28	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	1 284 937,31	558 628,28	0,00	0,00
8.3. Zmiany zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeniesienie na kapitał rezerwowy	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
8.4. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	1 284 937,31	558 628,28	0,00	0,00
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	5 444 018,56	0,00	5 444 018,56	1 916 980,95
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00
8.6. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	5 444 018,56	0,00	5 444 018,56	1 916 980,95
8.7. Zmiany straty z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00	0,00
- podział zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
...				
8.8. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	5 444 018,56	0,00	5 444 018,56	1 916 980,95
8.9. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-4 159 081,25	558 628,28	-5 444 018,56	-1 916 980,95
9. Wynik netto	-30 980 524,31	-1 163 677,31	-29 695 587,00	337 285,89
a) zysk netto	0,00	0,00	0,00	337 285,89
b) strata netto	30 980 524,31	1 163 677,31	29 695 587,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	9 353 416,16	23 164 465,56	12 025 393,92	23 164 465,56
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)				

3.2.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Q2 2014 01.04.-30.06.	Q2 2013 01.04.-30.06.	Q2 2014 narastająco 01.01.-31.06.	Q2 2013 narastająco 01.01.-30.06.
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	-27 948 280,89	319 104,20	-29 695 587,00	337 285,89
II. Korekty razem	24 982 615,51	-2 192 397,51	21 966 035,82	-8 023 648,53
1. Zyski (straty) mniejszości	0,00	0,00	-709 798,73	-321 478,61
2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Amortyzacja	447 312,11	128 973,25	530 248,08	247 632,10
4. Odpisy wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Odpisy ujemnej wartości firmy	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00	0,00	0,00
8. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	2 620 655,78	-1 583 451,04	0,00	-408 754,01
9. Zmiana stanu rezerw	-5 799 495,39	1 031 578,71	-5 760 225,51	-2 907 190,00
10. Zmiana stanu zapasów	33 239 293,70	-113 162,52	33 971 848,67	-881 222,37
11. Zmiana stanu należności	-2 581 183,00	553 763,54	-4 034 204,00	-2 629 228,98
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 943 967,69	-2 119 517,04	-2 743 139,42	-1 762 722,02
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0,00	-90 582,41	321 041,61	639 818,47
14. Inne korekty	0,00	0,00	390 265,12	-503,11
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+II)	-2 965 665,38	-1 873 293,31	-7 729 551,18	-7 686 362,64
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	0,00	0,00	1 819 178,85	0,00
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	1 819 178,85	0,00
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	1 815 503,77	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00	1 700 000,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	115 503,77	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	3 675,08	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00	3 675,08	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Wydatki	3 055 953,39	0,00	17 383 195,40	635 924,61
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	1 737 962,48	0,00	16 065 204,48	635 924,61
a) w jednostkach powiązanych	1 737 962,48	0,00	16 065 204,48	0,00
- nabycie aktywów finansowych	1 737 962,48	0,00	16 065 204,48	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	635 924,61
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Inne wydatki inwestycyjne	1 317 990,91	0,00	1 317 990,91	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-3 055 953,39	0,00	-15 564 016,55	-635 924,61
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I. Wpływy	9 383 881,68	1 166 326,11	29 775 551,01	9 031 115,35

1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00	19 190 508,50	0,00
2. Kredyty i pożyczki	1 233 778,13	818 061,20	1 374 938,96	818 061,20
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	6 784 000,00	348 264,91	7 844 000,00	8 213 054,15
4. Inne wpływy finansowe	1 366 103,55	0,00	1 366 103,55	0,00
II. Wydatki	2 007 112,12	32 879,91	3 511 505,21	411 939,23
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	384 946,91	0,00	450 000,00	0,00
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	1 485 000,00	0,00	2 685 000,00	0,00
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00	0,00
8. Odsetki	86 727,21	32 879,91	326 067,21	411 939,23
9. Inne wydatki finansowe	50 438,00	0,00	50 438,00	0,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	7 376 769,56	1 133 446,20	26 264 045,80	8 619 176,12
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)	1 355 150,79	-739 847,11	2 970 478,07	296 888,87
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	0,00	0,00	0,00	0,00
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 513 352,25	1 045 476,35	898 024,97	8 740,37
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym	3 868 503,04	305 629,24	3 868 503,04	305 629,24
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00	0,00

4. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W dniu 13 sierpnia 2014 r. Zarząd Spółki, w związku ze zmianą strategii Spółki, zakładającą zaprzestanie prowadzenia działalności związanej z obrotem dziełami sztuki, w tym zaniechanie działalności galeryjnej, a w następstwie tego, rozwiązanie umów z współpracującymi ze Spółką artystami, podjął decyzję o zmianie polityki księgowej w zakresie ujmowania w księgach zapasów w postaci obrazów. Mając powyższe na uwadze, Zarząd Spółki na podstawie uchwały nr 2/08/2014 podjął decyzję, iż od dnia 1 stycznia 2014 obrazy będą ujmowane w sprawozdaniu finansowym Spółki jako zapasy, w szczególności towary. Pozostające na dzień 30 czerwca 2014 r. na stanie obrazy zostały wykazane w prezentowanych w niniejszym raporcie sprawozdaniach finansowych zgodnie z przedstawionymi powyżej założeniami.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w oparciu o zasady rachunkowości wynikające z przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

4.1. RAPORT JEDNOSTKOWY

W zakresie ewidencji środków trwałych

- Środki trwałe w ciągu roku wyceniane są w cenie nabycia z uwzględnieniem dokonywanych odpisów amortyzacyjnych.
- Środki trwałe amortyzuje się metodą liniową poczynawszy od następnego miesiąca po przyjęciu środków trwałych do używania przy zastosowaniu stawek przewidzianych w przepisach podatkowych. Wysokość odpisu miesięcznego stanowi w takim wypadku iloraz wynikający z przeliczenia rocznej kwoty amortyzacji przez liczbę miesięcy w sezonie.
- W przypadku zmiany technologii, wycofania z używania lub innych przyczyn powodujących trwałą utratę wartości, dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, odpisów aktualizacyjnych wartości środka trwałego.

W zakresie ewidencji wartości niematerialnych i prawnych

Wartości niematerialne i prawne podlegają umarzaniu i amortyzowaniu metodą liniową przy zastosowaniu stawek określonych w przepisach podatkowych. Wartości niematerialne i prawne o wartości mniejszej niż 3.500 złotych są umarzane jednorazowo w miesiącu nabycia lub rozpoczęcia pobierania korzyści z wykorzystywania tych praw. W innych kwestiach dotyczących wyceny, o ile to możliwe jednostka stosuje zasady określone dla środków trwałych

W zakresie ewidencji inwestycji

- Wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości zaliczane do Inwestycji w ciągu roku oraz na dzień bilansowy wyceniane są w cenie nabycia z uwzględnieniem dokonywanych odpisów amortyzacyjnych. Pozostałe inwestycje długoterminowe wyceniane są według ceny rynkowej, inwestycje krótkoterminowe według ceny rynkowej lub wartości godziwej.
- Krajowe środki pieniężne i kredyty bankowe wykazuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej. Środki pieniężne i kredyty w walutach obcych wykazuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej, przeliczonej na złote polskie według kursu:
 - a) faktycznie zastosowanym w tym dniu, wynikającym z charakteru operacji – w przypadku sprzedaży lub kupna walut.
 - b) średnim ogłoszonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski z dnia poprzedzającego ten dzień – w przypadku zapłaty należności lub zobowiązań, a także w przypadku pozostałych operacji.

Wartości na dzień bilansowy przelicza się po kursie średnim NBP z tego dnia.

- Znajdujące się w kasach środki pieniężne są uzgadniane w drodze spisu z natury na ostatni dzień każdego roku obrotowego, natomiast zgromadzone na rachunkach bankowych w drodze uzyskania od banków potwierdzenia ich stanu. Ewentualne różnice są wyjaśniane i rozliczane w księgach roku, za który sporządza się bilans.

- Znajdujące się w kasach środki pieniężne są uzgadniane w drodze spisu z natury na ostatni dzień każdego roku obrotowego, natomiast zgromadzone na rachunkach bankowych w drodze uzyskania od banków potwierdzenia ich stanu. Ewentualne różnice są wyjaśniane i rozliczane w księgach roku, za który sporządza się bilans.

W zakresie ewidencji towarów i materiałów

- Materiały o niewielkim znaczeniu z punktu widzenia kosztów działalności, jak też wymagań kontroli, nabywane w drobnych ilościach, np. do celów gospodarczych i biurowych, są przekazywane po zakupie bezpośrednio do zużycia i odpisywane w koszty bezpośrednio.
- Ewidencję rzeczowych składników majątku obrotowego prowadzi się w postaci ewidencji wartościowej w księgach rachunkowych Spółki oraz ewidencji ilościowo – wartościowej w magazynie. Przychody są wyceniane na podstawie dokumentów zakupu. Zapasy towarów i materiałów wycenia się w ciągu roku w cenach zakupu powiększonych o naliczone cło oraz opłaty administracyjne związane z zakupem. Wycena rozchodu stanu magazynowego jest dokonywana wg metody FIFO.
- Towary, materiały i opakowania obce w magazynach Spółki są objęte inwentaryzacją najpóźniej na koniec roku obrotowego.
- Wartość materiałów i towarów podlega obniżeniu lub spisaniu w przypadku powstania szkody, jak np. pogorszenia jakości, przeterminowania, uszkodzenia, zniszczenia itp. Obniżoną wartość tych składników ustala się w drodze oszacowania ceny ich sprzedaży, a kwoty odpowiadające niezawinionemu obniżeniu wartości zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

W zakresie ewidencji należności i zobowiązań

- Należności i zobowiązania wyceniane są w ciągu roku obrotowego w wartości nominalnej. Nie rzadziej niż na koniec roku obrotowego zobowiązania podlegają powiększeniu o naliczone i niezapłacone odsetki. Należności są wyceniane zgodnie z zasadą ostrożności

z uwzględnieniem odpisów aktualizacyjnych dotyczących należności wątpliwych.

W zakresie ustalania wyniku finansowego

- Spółka prowadzi ewidencję kosztów na kontach zespołu 4, gdzie są ujmowane wszystkie koszty rodzajowe dotyczące bezpośrednio działalności Spółki. Wynik finansowy z działalności Spółki ustalany jest jako różnica wszystkich przychodów i kosztów zaewidencjonowanych w roku obrotowym na kontach zespołu 4 i 7, których salda na koniec roku są przenoszone bezpośrednio na konto 860. Spółka sporządza Rachunek Zysków i Strat w wariantcie porównawczym.

4.2. RAPORT SKONSOLIDOWANY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej sporządza się stosując dla wszystkich objętych nim jednostek zależnych jednakowe metody wyceny aktywów i pasywów oraz jednakowe zasady sporządzenia sprawozdań finansowych, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Jednostkę Dominującą.

Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego Jednostki Dominującej przyjęto zasadę, że jednostka będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie zamierza, ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu.

Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

- Wyłączeniu podlega wyrażona w cenie nabycia wartość udziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą i inne jednostki objęte konsolidacją w jednostkach zależnych z tą częścią, wycenioną według wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi Jednostki Dominującej i innych jednostek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją w jednostkach zależnych, na dzień rozpoczęcia sprawowania nad nimi kontroli.
- Wartość firmy amortyzuje się liniowo. Ze względu na strategię Spółki Dominującej

ze spółką zależną, amortyzację rozłożono na okres 5 i 10 lat.

- Wyłączeniu podlegają również w całości:
 - a) Wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze jednostek objętymi konsolidacją,
 - b) Przychody i koszty operacji gospodarczych dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją,
 - c) Zyski i straty powstałe w wyniku operacji gospodarczych dokonanych między jednostkami objętymi konsolidacją, zawarte w wartości aktywów podlegających konsolidacji,
 - d) Dywidendy naliczone lub wypłacone przez jednostki zależne Jednostce Dominującej i innym jednostkom, objętym konsolidacją
- Grupa może nie dokonywać wyłączeń, jeżeli w Grupie wystąpiła sprzedaż aktywów trwałych, zapasów, pod warunkiem, że na sprzedaży spółka nie generowała zysku lub marża była nieznaczna.

Środki trwałe i wartości niematerialne i trwałe

Środki trwałe i wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości przeszacowanej (po aktualizacji wyceny) pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Za środki trwałe uznaje się:

- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów),
- budynki,
- obiekty inżynierii lądowej i wodnej,
- maszyny, urządzenia,
- środki transportu,
- inne przedmioty,

kompletne i zdadne do użytku w momencie przyjęcia do używania, o przewidywanym okresie używania dłuższym niż rok, przeznaczone na własne potrzeby lub do oddania w używanie na podstawie najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze.

Składniki majątku o wartości początkowej nieprzekraczającej 3.500 zł, nie są obejmowane ewidencją środków trwałych, tylko odpisywane w koszty bilansowe w miesiącu oddania do używania. Zakup takiego składnika majątku stanowi

zużycie materiałów i ewidencjonowany jest na koncie 401-05 „Wyposażenie”. Każdy środek trwały jest klasyfikowany zgodnie z Klasyfikacją Środków Trwałych (KŚT).

Za wartości niematerialne i prawne uznaje się nabyte, nadające się do gospodarczego wykorzystania w dniu przyjęcia do używania:

- prawa majątkowe, autorskie prawa majątkowe, licencje, koncesje, prawa do: projektów, wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów zdobniczych lub użytkowych, programy komputerowe,
- koszt prac rozwojowych zakończonych wynikiem pozytywnym,
- wartość firmy,
- know-how,

o przewidywanym okresie użytkowania dłuższym niż rok, wykorzystywane na potrzeby związane z prowadzoną działalnością gospodarczą albo oddane do używania na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze.

Wartość początkowa środka trwałego lub wartości niematerialnej i prawnej to:

- w przypadku nabycia w drodze kupna – kwota należna sprzedającemu, powiększona o koszty związane z zakupem, naliczone do dnia przekazania środka trwałego lub wartości niematerialnej i prawnej do używania (w tym koszty transportu, załadunku, wyładunku, ubezpieczenia w drodze, montażu, opłaty notarialne, skarbowe, odsetki, prowizje, różnice kursowe, cło, akcyzę itp.), pomniejszona o podatek od towarów i usług podlegający zwrotowi na podstawie odrębnych przepisów,
- w przypadku wytworzenia we własnym zakresie jest to koszt wytworzenia, za który uważa się wartość zużytych składników rzeczowych i usług obcych, kosztów wynagrodzeń za pracę wraz z narzutami i inne koszty dające się zaliczyć do wartości wytworzenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych. Do kosztu wytworzenia nie zalicza się kosztów ogólnych zarządu, kosztów sprzedaży, pozostałych kosztów operacyjnych i finansowych oraz kosztów nadmiernych braków, nadmiernego zużycia robocizny i innych zasobów w trakcie

budowy, montażu lub ulepszenia środków trwałych i dostosowania do używania,

- w razie zbycia w drodze darowizny lub w inny nieodpłatny sposób wartość początkową środka trwałego lub wartości niematerialnej i prawnej stanowi cena sprzedaży takiego samego lub podobnego przedmiotu z dnia nabycia, chyba że umowa darowizny albo umowa o nieodpłatnym przekazaniu określa tę wartość w niższej wysokości. Za cenę rynkową uważa się cenę stosowaną w danej miejscowości w obrocie składnikami tego samego rodzaju, gatunku z uwzględnieniem ich stanu technicznego i stopnia zużycia.

W przypadku trudności w ustaleniu kosztu wytworzenia środka trwałego jego wartość początkową ustala biegły rewident rzeczoznawca z uwzględnieniem cen rynkowych z dnia przekazania do użytkowania.

Umorzenie (amortyzacja) środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych

Środki trwałe o wartości powyżej 3.500 zł podlegają amortyzacji metodą liniową, począwszy od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu przekazania ich do użytkowania do końca miesiąca, w którym następuje zrównanie sumy odpisów amortyzacyjnych z ich wartością początkową lub w którym postawione je w stan likwidacji, zbyto lub stwierdzono niedobór.

Odpisów amortyzacyjnych od ujawnionych środków trwałych nieobjętych dotychczasową ewidencją dokonuje się od miesiąca następującego po miesiącu wprowadzenia ich do ewidencji.

Wartości niematerialne i prawne amortyzuje się przy uwzględnieniu minimalnych długości okresów amortyzacji określanych w przepisach podatkowych. Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej nieprzekraczającej kwoty 3.500 zł odpisuje się jednorazowo w koszty.

Podstawę dokonywania odpisów amortyzacyjnych (umorzeniowych) środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych stanowi aktualny plan amortyzacji sporządzony na pierwszy dzień każdego roku obrotowego, określający stawki i kwoty

rocznych odpisów poszczególnych środków trwałych. Plan amortyzacji zawiera m.in.:

- numer inwentarzowy,
- symbol klasyfikacji rodzajowej,
- nazwę obiektu
- datę przyjęcia do użytkowania,
- wartość początkową,
- metodę amortyzacji,
- roczną i miesięczną kwotę odpisów.

Poprawność przyjętych do planu amortyzacji okresów używania i innych danych jest przez jednostkę okresowo weryfikowana. Ustalone drogą weryfikacji nowe stawki amortyzacyjne stosuje się w następnym roku obrotowym.

Wycena pozostałych aktywów i pasywów

- środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem pomniejszonym o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartość środków trwałych w budowie zwiększają ujemne różnice kursowe oraz odsetki od kredytów za okres budowy środka trwałego, zaś zmniejszają odpisy z tytułu trwałej utraty jego wartości,
- nieruchomości ewidencjonuje się i wycenia według zasad obowiązujących dla środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, czyli według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia, lub wartości przeszacowanej, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości,
- zapasy materiałów – jednostka nie prowadzi ewidencji materiałów biurowych. Ich zakup obciąża bezpośrednio koszty działalności,
- inwestycje krótkoterminowe wycenia się nie rzadziej niż na dzień bilansowy według ceny (wartości) rynkowej, natomiast inwestycje krótkoterminowe, dla których brak jest aktualnej ceny rynkowej wycenia się według wartości godziwej,
- należności i udzielone pożyczki wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. Jednostka tworzy odpisy aktualizujące na dzień bilansowy dla należności przeterminowanych powyżej 6 miesięcy,
- zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty. Nominalne zobowiązania powiększa się

o odsetki należne na dzień bilansowy tylko wówczas, gdy Jednostka ma pewność, że wystąpi konieczność zapłaty tych odsetek,

- zobowiązania finansowe, których uregulowanie zgodnie z umową następuje drogą wydania aktywów finansowych innych niż środki pieniężne lub wymiany na instrumenty finansowe, wycenia się według wartości godziwej,
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej,
- fundusz statutowy oraz pozostałe aktywa i pasywa wycenia się według wartości nominalnej.

Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych

- wycena na dzień bilansowy
Wyrażone w walutach obcych aktywa (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności) wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wyrażone w walutach obcych pasywa wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
- Wycena w ciągu roku obrotowego
Operacje sprzedaży i kupna walut oraz operacje zapłaty należności lub zobowiązań wycenia się po kursie kupna lub sprzedaży banku, z którego usług korzysta jednostka. Pozostałe operacje wycenia się po obowiązującym na dzień przeprowadzenia operacji średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Prezesa NBP.

Zasady wyceny rozliczeń międzyokresowych przychodów i kosztów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują:

- równowartość otrzymanych środków na świadczenia, które nastąpi w przyszłych okresach (w tym otrzymane dotacje i przedpłaty, dotyczące działań realizowanych w przyszłych okresach),
- otrzymane dotacje lub inne środki pieniężne na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków

trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększające równolegle do odpisów amortyzacyjnych – umorzeniowych przychody z działalności statutowe, do środków trwałych i kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł zasady te stosuje się odpowiednio w odniesieniu także do przyjęcia nieodpłatnie (także w formie darowizny) środków trwałych, środków trwałych w budowie oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów:

W ciągu okresu sprawozdawczego przedmiotem rozliczeń międzyokresowych są między innymi:

- koszty czynszów i dzierżawy płaconych z góry,
- koszty ubezpieczeń majątkowych,
- naliczone z góry odsetki od kredytów i pożyczek,
- naliczone z góry inne koszty finansowe,
- inne koszty dotyczące następnych okresów sprawozdawczych (prenumeraty, przedpłaty itp.)

W przypadku gdy koszt nie ma istotnego wpływu na wynik finansowy, można je odpisać w całości w koszty miesiąca, w którym zostały poniesione.

Koszty podlegające aktywowaniu na koncie rozliczeń międzyokresowych rozliczane są proporcjonalnie do upływu czasu w kolejnych latach obrotowych, których dotyczą.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów tworzone są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności z:

- wartości świadczeń wykonanych przez kontrahentów, których kwotę można wiarygodnie oszacować,
- obowiązku wykonania przyszłych świadczeń wynikających z bieżącej działalności, których kwotę można oszacować, mimo że data ich powstania nie jest jeszcze znana.

Rachunek zysków i strat

1. Rachunek zysków i strat (wyników) sporządzony jest w wersji porównawczej.
2. Na wynik finansowy netto w Jednostce składa się:
 - wynik działalności podstawowej,

- wynik z pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych,
 - wynik operacji finansowych,
 - wynik operacji nadzwyczajnych,
 - obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.
3. Wynik działalności podstawowej powstaje z różnicy pomiędzy przychodami bieżącej działalności podstawowej a kosztami tej działalności, powiększonymi o całość poniesionych od początku roku obrotowego, kosztów dotyczących działalności podstawowej. Kosztami działalności podstawowej są w szczególności:
- opłaty stałe: koszty wynajmu biura, koszty rozmów telefonicznych i mediów,
 - koszty wynagrodzeń i podróży służbowych osób zatrudnionych bezpośrednio przy realizacji działalności podstawowej,
 - materiały zużyte oraz usługi obce i pozostałe koszty dotyczące bezpośrednio realizowanej działalności,
 - koszty amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych wykorzystywanych bezpośrednio przy działalności podstawowej.
4. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej powstaje z różnicy przychodów i kosztów pozostałych operacji gospodarczych
5. Wynik z operacji finansowych powstaje z różnicy pomiędzy przychodami finansowymi, w szczególności z tytułu: dywidend, odsetek uzyskanych, zysków ze zbycia inwestycji, i aktualizacji ich wyceny, nadwyżek dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi a kosztami finansowymi, w szczególności poniesionymi z tytułu: strat ze zbycia inwestycji i aktualizacji ich wyceny, nadwyżek ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi.
6. Wynik ze zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę pomiędzy zyskami a stratami nadzwyczajnymi powstałymi od początku roku obrotowego.

5. CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W II KWARTALE 2014 r., WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI

5.1. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH EMITENTA.

W II kwartale Spółka kontynuowała zapowiedziane i realizowane od początku 2014 roku akwizycje wiodących spółek z segmentu art media oraz prowadziła zmiany organizacyjne dostosowujące Spółkę do nowych wyzwań. Dzięki restrukturyzacji i akwizycjom Spółka planuje stać się jednym z głównych graczy na światowym rynku mediów i usług związanych ze sztuką. Po strategicznej inwestycji w akcje spółki artnet AG (pakiet 466.609 akcji odpowiadający 8,28% kapitału zakładowego spółki) oraz zakupie 100% udziałów w spółce Skate's LLC w I kwartale 2014 r., w II kwartale br. do grupy kapitałowej Emitenta dołączyły amerykańskie spółki Skate's Press Ltd. oraz ARTnews LLC. Jednocześnie Zarząd Spółki podjął decyzję o rezygnacji z prowadzenia części swojej dotychczasowej działalności, i skupieniu się na podstawowych celach strategicznych.

W okresie sprawozdawczym miały miejsce następujące wydarzenia:

Sprzedaż praw i obowiązków związanych z zarządzaniem częścią portfela Abbey Art Fund FIZ AN

W dniu 2 kwietnia 2014 r. Emitent w ramach realizacji planu dotyczącego sprzedaży aktywów niezwiązanych z głównym przedmiotem działalności spółki, podpisał warunkową umowę przedwstępną dotyczącą przeniesienia praw i obowiązków związanych z zarządzaniem częścią portfela Abbey Art Fund FIZ AN. Umowa uwarunkowana została uzyskaniem zgody Zgromadzenia Inwestorów Funduszu.

W dniu 30 kwietnia 2014 roku podpisana została umowa przyrzeczona, w wyniku której Emitent w zamian za przeniesienie ww. praw uzyskał kwotę 1.700.000 złotych, stanowiącą 12%

wartości aktywów netto Funduszu (EBI 26 i 29/2014).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 7 kwietnia 2014 r.

W 7 kwietnia odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, którego głównym punktem obrad miało być ustanowienie wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej spółki. Walne Zgromadzenie zatwierdziło zaproponowane projekty uchwał (EBI 23 i 27/2014).

Zaawansowane rozmowy na temat zbycia / nabycia aktywów

W dniu 15 maja 2014 r. w raporcie 31/2014 Emitent poinformował o zaawansowanych rozmowach dotyczących:

- przejęcia wiodącej na rynku art media marki wydawniczej, oraz
- sprzedaży działalności związanej z obrotem dziełami sztuki i promocją współpracujących z Emitentem artystów, prowadzonej pod marką Abbey House Gallery

Publikacja nowej strategii działalności Spółki

W kontekście opublikowanych informacji dotyczących zaawansowanych negocjacji Emitent w raporcie 31/2014 zaprezentował nową strategię działania opartą na zintegrowaniu i rozbudowaniu działalności przejętych w I kwartale 2014 r. spółek związanych z mediami rynku sztuki.

Zgodnie z nową strategią Emitent zamierza zdobyć pozycję globalnego lidera w zakresie mediów związanych ze sztuką (art media). Zgodnie z obszarem działalności Emitenta będzie polegać na:

1. udostępnianiu treści (media),
2. oferowaniu usług oraz
3. kształceniu / edukacji w zakresie rynku sztuki oraz biznesu z nim związanego (art & business).

W efekcie Emitent zamierza zdobyć pozycję globalnego lidera w trzech dziedzinach związanych z rynkiem sztuki:

- **media** - sprzedaż reklam odpowiadających treściom związanym z rynkiem sztuki w mediach cyfrowych oraz wiodących

periodykach posiadanych przez Emitenta, w tym też przez Art & Business Magazine S.A. - spółkę zależną od Emitenta - oraz ARTnews LLC; sprzedaż prenumerat; sprzedaż periodyków w sprzedaży otwartej;

- **usługi** - opłaty za dostęp do danych bazy informacji aukcyjnych i usług związanych z przygotowaniem raportów analitycznych dotyczących inwestowania na rynku sztuki;
- **edukacja** - opłaty za udział w szkoleniach i edukacja online, opłaty za udział w organizowanych konferencjach przez spółki zależne od Emitenta, tj. Art. & Business Magazine S.A. oraz Skate's LLC; wpływy od podmiotów sponsorujących wydarzenia organizowane przez Skate's LLC - spółkę zależną od Emitenta.

Pozycję globalnego lidera pod względem przychodów w zakresie mediów związanych ze sztuką („art media”) Emitent zamierza zdobyć w przeciągu najbliższych 3 lat poprzez:

- efektywną konsolidację międzynarodowych aktywów rynku art media;
- stworzenie zrównoważonej i dopełniającej się oferty produktów i usług, z koncentracją na treściach cyfrowych;
- precyzyjne inwestycje w posiadane treści oraz usługi.

W nowej strategii Emitenta pełni funkcję spółki holdingowej, zarządzającej i koordynującej działalnością spółek celowych, skupionych na poszczególnych segmentach biznesowych leżących w zakresie zainteresowania Emitenta.

Sprzedaż Abbey House Gallery

W dniu 16 maja 2014 r. Emitent poinformował o przeniesieniu na rzecz Ernst Hilger GmbH praw i obowiązków wynikających z 9 istniejących umów z artystami, oraz scedowaniu wszelkich innych wiążących umów, w tym dotyczących personelu, przestrzeni galeryjnej oraz dostaw usług. Ernst Hilger GmbH/Vienna to jedna z najstarszych i najbardziej renomowanych austriackich galerii. W zamian za zbycie aktywów, Emitent otrzymał kwotę w wysokości 2.000.000,00 zł (EBI 33/2014).

Nabycie ARTnews LLC

W dniu 16 maja 2014 r. Emitent w ramach realizacji nowej strategii Spółki Emitent dokonał pośredniego nabycia większościowego pakietu udziałów spółki ARTnews LLC, wydawcy ARTnews - najstarszej i największej gazety o sztuce na Świecie.

Na mocy umowy Emitent nabył 68% udziałów spółki Skate Press Ltd. z siedzibą w Nowym Jorku, przekładających się na udział w wysokości 51% w spółce ARTnews LLC z siedzibą w Nowym Jorku. W zamian za nabycie aktywów, Emitent zapłacił kwotę w wysokości 2.194.500,00 euro.

ARTnews LLC to wydawca założonego w 1902 roku magazynu ARTnews, posiadającego audytowany nakład przekraczający 60.000 egzemplarzy miesięcznie dystrybuowanych globalnie. ARTnews jest liderem globalnych mediów związanych ze sztuką. Tytuł jako jedyny na Świecie, zdobył ponad 40 najważniejszych nagród dziennikarskich dotyczących rynku sztuki. W związku z ww. transakcją Emitent zapowiedział zmianę nazwy spółki z Abbey House Group S.A. na ARTNEWS S.A. podczas WZA planowanego na dzień 30 czerwca 2014 roku (raport EBI 34/2014).

Emisja obligacji

- *Seria M*

W dniu 28 maja 2014 roku nastąpił przydział 52 dwuletnich obligacji imiennych serii M o wartości nominalnej 100.000 zł każda i łącznej wartości nominalnej 5.200.000 zł, oprocentowanych na 9,5% w skali roku, których termin wykupu określony został na dzień 27 maja 2015 r. (EBI 36/2014)

- *seria N*

w dniu 23 czerwca 2014 rozpoczęła się emisja 40 – 60 obligacji serii N o wartości nominalnej 50.000 zł i łącznej wartości nominalnej 2 – 3 mln zł (EBI 46/2014). Emisja obligacji nie doszła do skutku w związku z nieprzekroczeniem progu emisji. Obligatariusze, którzy dokonali wpłaty na pokrycie obligacji serii N otrzymali zwrot wniesionych wkładów w sposób określony przez nich w Formularzu przyjęcia propozycji nabycia obligacji (EBI 56/2014).

Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

- W dniu 3 czerwca 2014 r. Zarząd Emitenta zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2014 roku, na godzinę 12:00 w lokalu przy ulicy Chmielnej 73 B lokal LU 10 w Warszawie. (EBI 39/2014).
- W dniu 6 czerwca Emitent poinformował o zmianie godziny rozpoczęcia Walnego Zgromadzenia na 18:00 (EBI 50/2014).
- W związku z żądaniem Akcjonariusza reprezentującego ponad 5% kapitału zakładowego Emitenta, w dniu 12 czerwca Spółka poinformowała o zmianie porządku obrad Walnego Zgromadzenia (EBI 42/2014).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2014 r.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy m.in.:

- zatwierdziło sprawozdania Zarządu i Rady Nadzorczej, jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za 2013 r.
- postanowiło o pokryciu straty netto za 2013 r. zyskami z lat przyszłych
- udzieliło absolutorium Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej
- postanowiło o zmianie nazwy spółki z Abbey House Group S.A. na ARTNEWS S.A. oraz o zmianie: §1 ust. 1 i 2, §7 ust. 3-5, §12 ust. 1, §19 ust. 1, §20 ust. 2, §36 ust. 1 statutu i przyjęło jednolity statut Spółki.
- postanowiło o zmianie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 7 kwietnia 2014 r. w sprawie wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej.
- podjęło uchwałę o wynagrodzeniu dodatkowym członka Rady Nadzorczej powołanego na Przewodniczącego Komitetu Audytu lub Komitetu ds. Wynagrodzeń Rady Nadzorczej.

Protokół ze Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.06.2014 r. został opublikowany w raporcie EBI 48/2014.

Zmiany w składzie RN

Rezygnacja Wiesława Podkańskiego i Alexeya Pivovarov w dniu 30.06.2014 oraz powołanie ich w skład Rady Nadzorczej w tym samym dniu przez

Akcjonariusza – Next Media Group Ltd. (EBI 49/2014).

Powołanie nowego członka Zarządu

W dniu 30 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza Emitenta uchwałą nr 6 z dnia 30 czerwca 2014 r. powołała na członka Zarządu Emitenta Pana Cezarego Klimonta, mającego w strukturach Emitenta pełnić również funkcję Dyrektora Finansowego (EBI 50/2014).

5.2. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH EMITENTA MAJĄCYCH MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU

Zmiana adresu strony internetowej

w związku z przyjętą w dniu 30 czerwca przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą w sprawie zmiany statutu (w tym nazwy spółki) Emitent uruchomił stronę internetową pod nowym adresem investor.artnews.com (EBI 51/2014).

Powołanie nowych członków Rady Nadzorczej

W dniu 21 oraz 24 lipca 2014 r. akcjonariusz – Next Media Group korzystając z uprawnień wynikających z § 19 ust. 4 statutu spółki powołał odpowiednio Pana Norman Hansen oraz Pana Andrew Kuretha do składu Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 1 sierpnia 2014 roku (EBI 52 i 54/2014).

Rejestracja przez Sąd zmian w Statucie Emitenta, zmiana firmy Emitenta

W dniu 4 sierpnia 2014 roku Emitent powziął informację o rejestracji przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23 lipca 2014 roku zmian Statutu Spółki ARTNEWS S.A. (EBI 58/2014).

Zmiana polityki rachunkowości

W dniu 13 sierpnia 2014 r. Zarząd Spółki, w związku ze zmianą strategii Spółki, zakładającą zaprzestanie prowadzenia działalności związanej z obrotem dziełami sztuki, w tym zaniechanie działalności galeryjnej, a w następstwie tego,

rozwiązanie umów z współpracującymi ze Spółką artystami, podjął decyzję o zmianie polityki księgowej w zakresie ujmowania w księgach zapasów w postaci obrazów.

Mając powyższe na uwadze, Zarząd Spółki na podstawie uchwały nr 2/08/2014 podjął decyzję, iż od dnia 1 stycznia 2014 obrazy będą ujmowane w sprawozdaniu finansowym Spółki jako zapasy, w szczególności towary. Pozostające na dzień 30 czerwca 2014 r. na stanie obrazy zostały wykazane w prezentowanych w niniejszym raporcie sprawozdaniach finansowych zgodnie z przedstawionymi powyżej założeniami.

Odpis aktualizacyjny

W dniu 13 sierpnia 2014 r. Zarząd Spółki, w związku z przyjętą nową strategią Spółki przewidującą zaprzestanie działalności galeryjnej i zaprzestanie zaangażowania Spółki w handel dziełami sztuki, a w następstwie zmianę polityki księgowej na podstawie uchwały nr 3/08/2014 podjął decyzję o dokonaniu odpisu na kwotę 21.281.034,72 zł (słownie: dwadzieścia jeden milionów dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy trzydzieści cztery złotych 72/100) aktualizującego wartość obrazów posiadanych na stanie zapasów na dzień bilansowy 30 czerwca 2014 przez Spółkę z kwoty 25.678.391,37 zł (słownie: dwadzieścia pięć milionów sześćset siedemdziesiąt osiem tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt jeden złotych 37/100) do kwoty 4.397.356,65 zł (słownie: cztery miliony trzysta dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta pięćdziesiąt sześć złotych 65/100) (EBI 59/2014).

5.3. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.

5.3.1. ART & BUSINESS MAGAZINE S.A.

W omawianym okresie sprawozdawczym Spółka wydała dwa numery magazynu Art & Business – numer kwietniowy 4/2014 którego tematem przewodnim były grzeszne przyjemności oraz podwójny numer majowo – czerwcowy 5-6/2014, który skupił się na historii przejętego przez ARTNEWS S.A. wydawnictwa ARTnews.

Szczegóły dotyczące działalności wydawniczej oraz sprawozdanie finansowe spółki za II kwartał 2014 r. przedstawione zostały w opublikowanym w dniu dzisiejszym raporcie okresowym Spółki. Informacje o ważniejszych wydarzeniach z życia Spółki prezentujemy poniżej:

Rezygnacja Wiceprezesa Zarządu

W 26 maja 2014 r. do spółki wpłynęło pismo od Pana Bartłomieja Czerneckiego - Wiceprezesa Zarządu Emitenta, w sprawie rezygnacji z pełnienia funkcji. Pan Bartłomiej Czernecki nie podał przyczyny rezygnacji (ABI raport EBI 5/2014).

Zmiana terminu publikacji raportu rocznego

W dniu 28 maja 2014 r. Zarząd spółki poinformował o zmianie daty publikacji raportu rocznego za rok obrotowy 2013 z dnia 30 maja 2014 na dzień 3 czerwca 2014 r. (ABI raport EBI 6/2014).

Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia

- W dniu 4 czerwca 2014 r. Zarząd Emitenta zwołał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2014 roku, na godzinę 14:00 w lokalu przy ulicy Chmielnej 73 B lokal LU 10 w Warszawie. (ABI raport EBI 7/2014).
- W dniu 6 czerwca Emitent poinformował o zmianie godziny rozpoczęcia Walnego Zgromadzenia na 20:00 (ABI raport EBI 10/2014).
- W związku z żądaniem Akcjonariusza reprezentującego ponad 5% kapitału zakładowego Emitenta, w dniu 12 czerwca Spółka poinformowała o zmianie porządku obrad Walnego Zgromadzenia (ABI raport EBI 11/2014).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2014 r.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy m.in.:

- zatwierdziło sprawozdania Rady Nadzorczej i Zarządu, sprawozdanie finansowe Spółki za 2013 r.
- postanowiło o pokryciu straty netto za 2013 r. zyskami z lat przyszłych
- udzieliło absolutorium Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

- odwołało dotychczasowych 4 Członków Rady Nadzorczej a w ich miejsce powołało nowych. Protokół ze Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30.06.2014 r. został opublikowany w raporcie EBI 12/2014.

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej

Na podstawie podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2014 r. uchwał 14 i 15 odwołało z pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej następujące osoby:

- Pana Norberta Rafała Pyffla;
- Pana Sebastiana Jankowskiego;
- Panią Katarzynę Annę Makowską;
- Panią Monikę Marcinkiewicz,

a w ich miejsce powołało:

- Pana Marcina Depczyka;
- Pana Filipa Suchtę;
- Pana Pierre'a Naquin;
- Panią Izabelę Depczyk.

(ABI raport EBI 13/2014)

Zmiany w składzie Zarządu

- W dniu 30 czerwca 2014 roku Pan Jakub Kokoszka – Prezes Zarządu Emitenta - złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnionej funkcji ze skutkiem na dzień 8 lipca 2014 roku (ABI raport EBI 14/2014).
- w dniu 8 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę nr 2 w sprawie oddelegowania Pana Pawła Makowskiego - Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu (ABI raport EBI 15/2014).

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego

- w dniu 9 lipca 2014 roku, na podstawie upoważnienia zawartego w §4 ust. 1 Statutu Spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. Kapitał zakładowy został podwyższony został o kwotę 200.000 zł w drodze emisji 2.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 gr każda. Cena emisyjna akcji serii B została ustalona w wysokości 1 zł. Objęcie akcji serii B nastąpi w trybie

subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. (ABI raport EBI 16/2014)

- w dniu 31 lipca 2014 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę, na podstawie której dotychczasowa cena emisyjna akcji serii B została zmieniona z 1 zł (jeden złoty) na 0,6 zł (sześćdziesiąt groszy) (ABI raport 17/2014).

5.3.2. ARTNEWS LLC

Spółka ARTnews LLC jest wydawcą magazynu ARTnews. Założone w 1902 roku, ARTnews to najstarsze i mające największy nakład pismo o sztuce na świecie. Sięgająca 180.000 liczba czytelników w 123 krajach obejmuje kolekcjonerów, dealerów, historyków, artystów, dyrektorów muzeów, kuratorów, koneserów oraz miłośników sztuki. Wydawany jedenaście razy w roku, wraz z corocznym wydaniem prezentującym najważniejszych 200 kolekcjonerów sztuki Top 200 Collectors, ARTnews publikuje artykuły na temat dzieł sztuki, osobowości świata sztuki, wydawnictw o tej tematyce, aktualnych tendencji w sztuce oraz wydarzeń, które kształtują międzynarodowy świat sztuki. Ceniony za kunszt wydawniczy, ARTnews otrzymał ponad 40 nagród dziennikarskich i jest jedynym magazynem o sztuce, który otrzymał takie wyróżnienie.

Wraz z nabyciem spółki ARTnews LLC Emitent rozpoczął wytężone prace nad analizą operacji spółki oraz nad planem rozwoju, którego celem ma być umiędzynarodowienie marki, wprowadzenie jej w obszar mediów elektronicznych, umocnienie pozycji lidera wśród wydawnictw związanych z rynkiem sztuki na arenie międzynarodowej. Zgodnie z założeniami spółka ma osiągnąć wysoką rentowność z początkiem 2016 r.

Wydawnictwo przeniosło również swoje biura do nowych lokalizacji w Silicon Alley w Nowym Yorku, które będzie dzielić ze spółką Skate's LLC w celu połączenia i stworzenia efektu synergii działalności i oferowanych produktów. Zmieniony został skład zespołu, którego za zadanie ma stworzenie nowoczesnej multimedialnej platformy wydawniczej oferującej materiały zarówno

drukowane jak i cyfrowe. Nowym wydawcą magazynu została p. Izabela Depczyk pełniąca również funkcję Członka Zarządu Emitenta. Redaktorem naczelnym została p. Sarah Douglas posiadająca duże doświadczenie w mediach cyfrowych. Zespół redakcyjny został zasilony autorami z konkurencyjnego portalu „Gallerist” należącego do wydawnictwa „The Observer”. Do wydawnictwa dołączyli również p. Andrew Russeth, na stanowisku zastępcy redaktor naczelnej Co-Executive Editor, p. Dan Duray, na stanowisku starszego redaktora Senior Staff Writer i p. Carmela Rea, która będzie pełniła obowiązki Dyrektora ds. sprzedaży – Director of Sales.

Na nowym stanowisku, p. Andrew Russeth współpracować będzie z Redaktorem Naczelnym ARTnews, p. Sarah Douglas, i p. Barbarą MacAdam, drugą zastępczynią redaktor naczelnej na równorzędnym stanowisku Co-Executive Editor, której wieloletnie stanowisko zastępcy wydawcy Deputy Editor zostanie rozszerzone. Pan Andrew Russeth i pani Barbara MacAdam wspólnie zarządzać będą zakresem programowym ARTnews, jednocześnie spełniając role autorów i redaktorów drukowanej i internetowej edycji czasopisma. Barbara Russeth będzie także odpowiedzialny za dalszą kreację koncepcji portalu artnews.com. Jesienią 2014 roku zostanie on ponownie uruchomiony w nowej szacie graficznej jako platforma internetowa, która obok artykułów publikowanych także na łamach miesięcznika, prezentować będzie treści dostępne tylko w Internecie, jak np. wiadomości z ostatniej chwili. Barbara Russeth objęła nowe stanowisko z dniem 22 lipca 2014.

Po objęciu ze skutkiem natychmiastowym stanowiska Senior Staff Writer, p. Dan Duray publikować będzie liczne artykuły i reportaże, tak dla wydania internetowego, jak i drukowanego. Jako Director of Sales, p. Carmela Rea stanie na czele zespołu odpowiedzialnego za rozwój i wdrożenie długofalowej strategii ARTnews na platformach drukowanych i cyfrowych. Będzie nadzorować prace departamentu sprzedaży, kładąc szczególny nacisk na rozpowszechnianie oferty magazynu na rynkach międzynarodowych. Pani Carmela Rea rozpoczęła współpracę z ARTnews 21 czerwca 2014.

We wrześniu ARTnews zaprezentuje swoje nowe logo, jak również w pełni zmienioną szatę graficzną czasopisma drukowanego. Charakteryzować się ona będzie elegancką estetyką, przy zachowaniu wysokiej jakości treści merytorycznej. Europejska edycja ARTnews ukaże się w drugiej połowie 2015 roku.

O poziomie realizacji poszczególnych etapów prac Emitent będzie informować w raportach bieżących i okresowych.

5.3.3. SKATE'S LCC

Spółka Skate's LCC to światowy lider na rynku raportów oraz analiz dotyczący spółek publicznych oraz funduszy inwestycyjnych działających na globalnym rynku sztuki. Jest również jednym z liderów na rynku edukacji online z oraz organizacji cyklu forów poświęconych branży rynku sztuki.

Spółka jest właścicielem praw do:

- przewodnika Skate's Art Investment Handbook – najbardziej rozpoznawalnego na świecie podręcznika dotyczącego inwestowania w sztukę publikowanego przez wydawnictwo McGraw & Hill,
- Skate's Art Stock Index – jedyne na świecie indeksu spółek działających na rynku sztuki oraz Skate's Top 10.000 – automatycznego narzędzia do wyceny dzieł sztuki wycenianych na kwoty powyżej 1 mln \$ za sztukę.

Zarząd ARTNEWS S.A. przeprowadza obecnie prace nad pełną integracją działalności Skate's LLC z ARTnews LLC włączając przeniesienie spółki do biur ARTnews LLC w Nowym Yorku oraz integrację stron internetowych obu spółek zaplanowaną na III kwartał 2014 r., która to ma obejmować m.in. połączenie badań oraz bazy danych rynku sztuki prowadzonych przez Skate's LLC z wiadomościami i reportażami publikowanymi na łamach magazynu ARTnews.

Skate's LLC prowadzi również prace nad uruchomieniem nowej strony internetowej w sierpniu 2014, znaczącym zwiększeniem częstotliwości oraz zgłębieniem szczegółowości publikowanych raportów od sierpnia 2014. Spółka

w najbliższym czasie ogłosi plany ekspansji w obszarze edukacji w zakresie rynku sztuki, w którym obecnie oferuje pionierski system edukacji online.

O poziomie realizacji poszczególnych etapów prac Emitent będzie informować w raportach bieżących i okresowych.

5.4. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

Przychody

W omawianym okresie Emitent osiągnął przychody ze sprzedaży z tytułu wynajmu i sprzedaży prac malarskich oraz wynagrodzenia za zarządzanie częścią portfela funduszu sztuki Abbey Art Fund FIZ AN w wysokości 2,49 mln zł. Największe znaczenie miała transakcja ze spółką Ernst Hilger International Sp. z o. o. o wartości 2 mln zł, obejmująca przeniesienie wszelkich praw i obowiązków związanych z prowadzeniem działalności galeryjnej, co zawiera między innymi przeniesienie praw własności do 860 obrazów posiadanych przez ARTNEWS S.A.

Pozytywny wpływ na przychody finansowe miał wzrost wartości akcji spółki Artnet AG, notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych we Frankfurcie, dzięki temu Emitent osiągnął przychody finansowe w wysokości 0,67 mln zł. rozumiane, jako pozytywna różnica pomiędzy wyceną na 31 marca, a wyceną na 30 czerwca 2014 r. Łącznie osiągnięte przychody ze sprzedaży, operacyjne oraz finansowe wyniosły 3,49 mln zł. Emitent zakłada, że realizacja nowej strategii (opublikowana w formie raportu bieżącego EBI 31/2014), zgodnie z którą w II kwartale br. Spółka dokonała kluczowej akwizycji i przejęła kontrolę nad spółką ARTnews LLC, wpłynie na istotny wzrost skonsolidowanych przychodów Emitenta w kolejnych kwartałach. Za II kwartał konsolidowane były przychody ARTnews LLC jedynie za miesiąc. W całości skonsolidowanych przychodów operacyjnych, przychody ze spółek zagranicznych stanowiły już 1/3 kwoty. W przyszłości udział ten będzie znacznie rósł.

W ujęciu skonsolidowanym uwzględniającym spółki Art & Business Magazine S.A., Skate's LLC oraz ARTnews LLC przychody ze sprzedaży za drugi kwartał wyniosły 3.14 mln zł.

Koszty

Koszty działalności operacyjnej w omawianym okresie w sprawozdaniu jednostkowym wyniosły 2,96 mln zł. oraz 4,27 mln zł. w skonsolidowanym. Udział kosztów jednostki dominującej w kosztach skonsolidowanych, który dziś stanowią 70%, będzie istotnie malał, ze względu na ograniczanie kosztów Emitenta oraz wzrost udziału spółek zagranicznych. W najbliższym kwartale wpływ na kształtowanie się poziomu kosztów będą miały nadal procesy restrukturyzacyjne, dopasowujące organizację spółek z Grupy do zadań stawianych im w nowej strategii.

Główną pozycję w pozostałych kosztach operacyjnych stanowi odpis na wartość dzieł sztuki w kwocie 33,8 mln zł. Odpis ten był spowodowany wyjściem Emitenta z działalności galeryjnej, w konsekwencji zakończeniem współpracy z grupą artystów oraz istotnym skróceniem horyzontu czasowego, w jakim Emitent zakładał upłynnienie posiadanych dzieł sztuki.

Koszty finansowe, obejmowały odsetki od posiadanych przez Emitenta obligacji w kwocie 0,09 mln zł. oraz odpis wartości posiadanych akcji spowodowany zniżką kursu w okresie od 31 marca do 30 czerwca 2014 roku na kwotę 3,07 mln zł.

Wynik netto

W konsekwencji opisanych powyżej zrealizowanych przychodów oraz poniesionych kosztów Emitent poniósł stratę netto w wysokości 29,34 mln zł. Główną przyczyną poniesienia straty netto na takim poziomie było dokonanie przeszacowania wartości posiadanych dzieł sztuki, opisane powyżej.

W ujęciu skonsolidowanym uwzględniającym wynik spółek Art & Business Magazine S.A., Skate's, LLC oraz ARTnews LLC strata netto wyniosła 29,70 mln zł.

Ogólne zadłużenie, kapitał własny, środki pieniężne

Kapitały wynoszą 19,5 mln zł., co stanowi 53% sumy bilansowej. Absorbacja straty spowodowanej odpisem aktualizującym wartość dzieł sztuki wpłynęła na istotne kwotowe obniżenie kapitałów, jednak dzięki podwyższeniu kapitału dokonanemu w pierwszym kwartale Emitent nadal posiada solidną bazę kapitałową.

Odpis aktualizujący miał również wpływ na wskaźnik ogólnego zadłużenia, który na dzień 30 czerwca 2014, wyniósł 41% i wzrósł w porównaniu do I kwartału br., kiedy to wynosił 16,5%. Wskaźnik ten jest rozumiany, jako stosunek zobowiązań do aktywów ogółem.

W okresie sprawozdawczym spółka wyemitowała obligacje serii M opisane powyżej w punkcie 5.1 niniejszego raportu.

Zobowiązania

Zobowiązania długoterminowe Emitenta na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosły 13,6 mln zł., z czego 13,29 mln zł., z tytułu wyemitowanych obligacji oraz 0,3 mln zł z tytułu posiadanych kredytów i pożyczek i były wyższe o 5,5 mln zł. w porównaniu z poprzednim kwartałem 2014 roku, kiedy to wynosiły 8,1 mln zł.

Zobowiązania krótkoterminowe wynosiły natomiast 1,6 mln zł., z czego 0,5 mln zł przypadało na rozliczenia publiczno-prawne, które były terminowo regulowane.

Na poziomie skonsolidowanym łączna kwota zobowiązań krótko i długoterminowych wyniosła 15,25 mln zł.

Zarząd ocenia sytuację finansową Spółki jako stabilną i nie stwarzającą zagrożeń w kolejnych okresach.

6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH NA DANY ROK W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE KWARTALNYM

Emitent nie publikuje prognoz wyniku finansowego na 2013 rok.

7. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAM ICH REALIZACJI, O KTÓRYCH EMITENT INFORMOWAŁ W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

Zgodnie z przedstawionymi w Dokumencie Informacyjnym Spółki z dnia 23 maja 2014 r., sporządzonym na potrzeby emisji akcji serii D i E, planami, Emitent:

- w II kwartale 2014 r. przejął pakiet kontrolny wiodącej na rynku art media marki wydawniczej z rynku amerykańskiego tj. spółki ARTnews LLC (punkt 5.1.);
- wraz ze sprzedażą działalności galeryjnej zaprzestał prowadzenia działalności związanej z obrotem dziełami sztuki, jako głównej formie działalności (punkt 5.1.);
- prowadzi prace nad stworzeniem zintegrowanej grupy mediowej, która ma zaistnieć w pełnym kształcie do końca 2015 r. (punkt 5.3.2.);
- prowadzi prace nad rozwojem przejętych spółek z rynku sztuki (punkty 5.3.2. i 5.3.3.);
- prowadzi prace nad rozwojem baz danych i badań związanych z rynkiem sztuki (punkt 5.3.3.);
- prowadzi prace nad rozwojem oferty edukacji z zakresu rynku sztuki (punkt 5.3.3.).

8. INICJATYWY NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

Emitent odsyła do raportu nr 31/2014 z dnia 15 maja 2014 r., w którym zaprezentowano nową strategię działalności spółki.

Jakub Kokoszka
Prezes Zarządu

Izabela Depczyk
Członek Zarządu

Cezary Klimont
Członek Zarządu

ARTNEWS S.A.