

Bilans / Balans sheet

Lp.	Tytuł / Items	Stan na / As at 31.12.2011r.	Stan na / As at 31.12.2010r.
A	AKTYWA TRWALE / FIXED ASSETS	4 879 375,72	4 761 357,85
I	Wartości niematerialne i prawne / Intangible assets	608 558,05	476 964,16
1	Koszty zakończonych prac rozwojowych / R&D expenses	0,00	0,00
2	Wartość firmy / Goodwill	0,00	0,00
3	Inne wartości niematerialne i prawne / Other intangible assets	608 558,05	476 964,16
4	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne / Advances for intangible assets	0,00	0,00
II	Rzeczowe aktywa trwale / Tangible fixed assets	668 268,74	752 685,97
1	Środki trwale / Tangible fixed assets in use	668 268,74	752 685,97
a	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu) / land (including right to perpetual usufruct)	0,00	0,00
b	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodne / buildings, premises, civil and water engineering structures	108 067,45	124 909,14
c	urządzenia techniczne i maszyny / technical equipment and machines	174 949,41	40 053,73
d	środki transportu / vehicles	359 797,58	537 118,00
e	inne środki trwale / other tangible fixed assets	25 454,30	50 605,10
2	Środki trwale w budowie / Tangible fixed assets under construction	0,00	0,00
3	Zaliczki na środki trwale w budowie / Advances for tangible fixed assets under construction	0,00	0,00
III	Należności długoterminowe / Long-term receivables	0,00	0,00
1	Od jednostek powiązanych / From related parties	0,00	0,00
2	Od jednostek pozostałych / From other entities	0,00	0,00
IV	Investycje długoterminowe / Long-term investments	3 412 570,00	2 521 745,00
1	Nieruchomości / Real property	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne / Intangible assets	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe / Long-term financial assets	3 412 570,00	2 521 745,00
a	w jednostkach powiązanych / in related parties	0,00	0,00
	- udziały lub akcje / shares	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe / other securities	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki / loans granted	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe / other long-term financial assets	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach / in other entities	3 412 570,00	2 521 745,00
	- udziały lub akcje / shares	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe / other securities	1 002 770,00	0,00
	- udzielone pożyczki / loans granted	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe / other long-term financial assets	2 409 800,00	2 521 745,00
4	Inne inwestycje długoterminowe / Other long-term investments	0,00	0,00
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Long-term prepayments	189 978,93	1 009 962,72
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Deferred tax assets	189 978,93	1 009 962,72
2	Inne rozliczenia międzyokresowe / Other prepayments	0,00	0,00
B	AKTYWA OBROTOWE / CURRENT ASSETS	29 569 692,39	25 105 446,91
I	Zapasy / Inventory	0,00	0,00
1	Materiały / Materials	0,00	0,00
2	Półprodukty i produkty w toku / Semi-finished products and work in progress	0,00	0,00
3	Produkty gotowe / Finished products	0,00	0,00
4	Towary / Goods	0,00	0,00
5	Zaliczki na dostawy / Advances for deliveries	0,00	0,00
II	Należności krótkoterminowe / Short-term receivables	6 248 906,08	16 618 794,49
1	Należności od jednostek powiązanych / Receivables from related parties	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: / trade receivables, maturing:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy / up to 12 months	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy / above 12 months	0,00	0,00
b	inne / other	0,00	0,00
2	Należności od pozostałych jednostek / Receivables from other entities	6 248 906,08	16 618 794,49
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty: / trade receivables, maturing:	6 205 317,14	15 567 214,39
	- do 12 miesięcy / up to 12 months	6 205 317,14	15 567 214,39
	- powyżej 12 miesięcy / above 12 months	0,00	0,00
b	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń / receivables from tax, subsidy, customs, social security and	0,00	0,00
c	inne / other	43 588,94	1 051 580,10
d	dochodzone na drodze sądowej / claimed at court	0,00	0,00
III	Investycje krótkoterminowe / Short-term investments	23 108 556,05	8 333 083,88
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe / Short-term financial assets	23 108 556,05	8 333 083,88
a	w jednostkach powiązanych / in related parties	0,00	0,00
	- udziały lub akcje / shares	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe / other securities	0,00	0,00
	- udzielone pożyczki / loans granted	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe / other long-term financial assets	0,00	0,00
b	w pozostałych jednostkach / in other entities	12 486 153,07	1 990 799,19
	- udziały lub akcje / shares	0,00	0,00
	- inne papiery wartościowe / other securities	5 977 338,00	1 990 799,19
	- udzielone pożyczki / loans granted	0,00	0,00
	- inne długoterminowe aktywa finansowe / other long-term financial assets	6 508 815,07	0,00
c	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne / cash and other pecuniary assets	10 622 402,98	6 342 284,69
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach / cash in hand and at bank	10 622 402,98	6 342 284,69
	- inne środki pieniężne / other cash	0,00	0,00
	- inne aktywa pieniężne / other pecuniary assets	0,00	0,00
2	Inne inwestycje krótkoterminowe / Other short-term investments	0,00	0,00
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe. / Short-term prepayments	212 230,26	153 568,54
	AKTYWA RAZEM / TOTAL ASSETS	34 449 068,11	29 866 804,76

Bilans / Balans sheet

Lp.	Tytuł / Items	Stan na / As at 31.12.2011r.	Stan na / As at 31.12.2010r.
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY / EQUITY	29 027 930,45	19 249 304,90
I	Kapitał (fundusz) podstawowy / Share capital	7 104 724,60	7 104 724,60
II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna) / Called up share capital (negative value)	0,00	0,00
III	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna) / Own shares (negative value)	0,00	0,00
IV	Kapitał (fundusz) zapasowy / Supplementary capital	2 671 273,08	6 839 009,45
V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny / Revaluation reserve	0,00	0,00
VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe / Other reserve capitals	4 500 000,00	0,00
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych / Previous years profit (loss)	0,00	(5 246 640,75)
VIII	Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	14 751 932,77	10 552 211,60
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) / Write-off on net profit during the financial year (negative value)	0,00	0,00
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA / LIABILITIES AND PROVISIONS FOR LIABILITIES	5 421 137,66	10 617 499,86
I	Rezerwy na zobowiązania / Provisions for liabilities	178 485,33	102 811,42
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego / Provision for deferred income tax	178 485,33	102 811,42
2	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne / Provision for retirement and similar benefits	0,00	0,00
	- długoterminowa / long-term	0,00	0,00
	- krótkoterminowa / short-term	0,00	0,00
3	Pozostałe rezerwy / Other provisions	0,00	0,00
	- długoterminowa / long-term	0,00	0,00
	- krótkoterminowa / short-term	0,00	0,00
II	Zobowiązania długoterminowe / Long-term liabilities	0,00	0,00
1	Wobec jednostek powiązanych / To related parties	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek / To other entities	0,00	0,00
a	kredyty i pożyczki / credits and loans	0,00	0,00
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych / arising from issuance of debt securities	0,00	0,00
c	inne zobowiązania finansowe / other financial liabilities	0,00	0,00
d	inne / other	0,00	0,00
III	Zobowiązania krótkoterminowe / Short-term liabilities	4 242 763,21	6 983 031,91
1	Wobec jednostek powiązanych / To related parties	0,00	0,00
a	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: / trade liabilities, maturing:	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy / up to 12 months	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy / above 12 months	0,00	0,00
b	inne / other	0,00	0,00
2	Wobec pozostałych jednostek / To other entities	4 242 763,21	6 983 031,91
a	kredyty i pożyczki / credits and loans	0,00	0,00
b	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych / arising from issuance of debt securities	0,00	0,00
c	inne zobowiązania finansowe / other financial liabilities	0,00	0,00
d	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności: / trade liabilities, maturing:	3 880 880,99	5 690 564,87
	- do 12 miesięcy / up to 12 months	3 880 880,99	5 690 564,87
	- powyżej 12 miesięcy / above 12 months	0,00	0,00
e	zaliczki otrzymane na dostawy / received advances for deliveries	0,00	0,00
f	zobowiązania wekslowe / bill-of-exchange liabilities	0,00	0,00
g	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń / tax, customs, insurance and other liabilities	308 326,76	1 258 340,62
h	z tytułu wynagrodzeń / payroll liabilities	1 336,22	32 803,94
i	inne / other	52 219,24	1 322,48
3	Fundusze specjalne / Special funds	0,00	0,00
IV	Rozliczenia międzyokresowe / Accruals	999 889,12	3 531 656,53
1	Ujemna wartość firmy / Negative goodwill	0,00	0,00
2	Inne rozliczenia międzyokresowe / Other accruals	999 889,12	3 531 656,53
	- długoterminowa / long-term	0,00	0,00
	- krótkoterminowa / short-term	999 889,12	3 531 656,53
	PASYWA RAZEM / TOTAL LIABILITIES	34 449 068,11	29 866 804,76

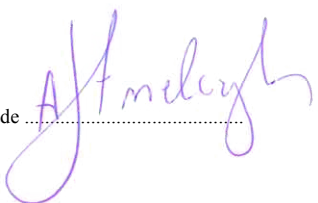
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję w zł / Diluted book value per share (PLN)

Tytuł / Items	Stan na / As at 31.12.2011r.	Stan na / As at 31.12.2010r.
Wartość księgowa / Book value	29 027 930,45	19 249 304,90
Liczba akcji / Number of shares	71 047 246,00	71 047 246,00
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł) / Book value per share (PLN)	0,41	0,27
Rozwodniona liczba akcji / Diluted number of shares	71 047 246,00	71 047 246,00
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł) / Diluted book value per share (F	0,41	0,27

POZYCJE POZABILANSOWE / OFF BALANCE SHEET ITEMS

Lp.	Tytuł / Items	Stan na / As at 31.12.2011r.	Stan na / As at 31.12.2010r.
1	Należności warunkowe / Contingent receivables	0,00	0,00
1.1	Od jednostek powiązanych (z tytułu) / from related parties, (due to) <i>otrzymanych gwarancji i poręczeń / received quarantees and sureties</i>	0,00	0,00
1.2	Od pozostałych jednostek (z tytułu) / in other entities, (due to)	0,00	0,00
2	Zobowiązania warunkowe / Contingent liabilities	0,00	0,00
2.1	Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu) / from related parties, (due to) <i>udzielonych gwarancji i poręczeń / quarantees and sureties</i>	0,00	0,00
2.2	Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu) / in other entities, (due to) <i>udzielonych gwarancji i poręczeń / guarantees and sureties</i>	0,00	0,00
3	Inne (z tytułu) / Inne (z tytułu) / Other, (due to)	0,00	0,00
	Pozycje pozabilansowe razem / Total off balance sheet items	0,00	0,00

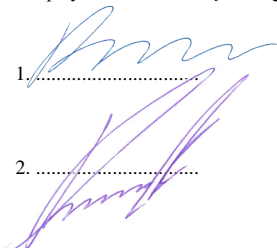
sporządził / made



Podpisy Członków Zarządu / Signatures of Members of the Board

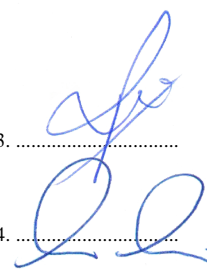
1.

2.



3.

4.



Data 20 luty 2012 rok

Rachunek zysków i strat / Income statement

Lp.	Tytuł / Items	Nr noty	Wykonanie za okres / Performance for the period	
			1.01.2011r.-31.12.2011r.	1.01.2010r.-31.12.2010r.
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym: / Net revenues from sales of products, goods and materials, including:	27	56 657 834,41	44 569 985,01
-	od jednostek powiązanych / from related parties		0,00	0,00
I	przychody netto ze sprzedaży produktów / net revenues from sales of products		56 657 834,41	44 569 985,01
II	przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów / net revenues from sales of goods and materials	28	0,00	0,00
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym: / Cost of products, goods and materials sold, including:	29	3 144 621,24	4 152 756,91
-	jednostkom powiązanym / to related parties		0,00	0,00
I	Koszt wytworzenia sprzedanych produktów / Manufacturing cost of products sold		3 144 621,24	4 152 756,91
II	Wartość sprzedanych towarów i materiałów / Value of goods and materials sold		0,00	0,00
C	Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B) / Gross profit (loss) on sales (A-B)		53 513 213,17	40 417 228,10
D	Koszty sprzedaży / Selling costs	29	34 126 712,91	27 604 045,96
E	Koszty ogólnego zarządu / General and administrative costs	29	3 855 787,26	2 503 165,87
F	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E) / Profit (loss) on sales (C-D-E)		15 530 713,00	10 310 016,27
G	Pozostałe przychody operacyjne / Other operating revenues		1 833 273,09	1 269 651,71
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / Gain on disposal of non-financial fixed assets		0,00	0,00
II	Dotacje / Subsidies		63 315,00	0,00
III	Inne przychody operacyjne / Other operating revenues	30	1 769 958,09	1 269 651,71
H	Pozostałe koszty operacyjne / Other operating expenses		10 569,88	27 276,03
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych / Loss on disposal of non-financial assets		0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych / Revaluation of non-financial fixed assets		0,00	0,00
III	Inne koszty operacyjne / Other operating expenses	31	10 569,88	27 276,03
I	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H) / Profit (loss) on operating activities (F+G-H)		17 353 416,21	11 552 391,95
J	Przychody finansowe / Financial revenues	32	896 336,88	417 144,52
I	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym: / Dividend and profit sharing, including:		0,00	0,00
-	od jednostek powiązanych / from related parties		0,00	0,00
II	Odsetki, w tym: / Interest, including:		561 478,07	239 799,80
-	od jednostek powiązanych / from related parties		0,00	0,00
III	Zysk ze zbycia inwestycji / Gain on disposal of investments		11 080,81	40 799,19
IV	Aktualizacja wartości inwestycji / Revaluation of investments		323 778,00	136 545,00
V	Inne / Other		0,00	0,53
K	Koszty finansowe / Financial expenses	33	3 168,63	2 406,17
I	Odsetki, w tym: / Interest, including:		874,29	780,90
-	dla jednostek powiązanych / for related parties		0,00	0,00
II	Strata ze zbycia inwestycji / Loss on disposal of investments		0,00	0,00
III	Aktualizacja wartości inwestycji / Revaluation of investments		0,00	0,00
IV	Inne / Other		2 294,34	1 625,27
L	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K) / Profit (loss) on business activities (I+J-K)		18 246 584,46	11 967 130,30
M	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (M.I. - M.II.) / Result on extraordinary events (M.I. - M.II.)		0,00	0,00
I	Zyski nadzwyczajne / Extraordinary gains	35	0,00	0,00
II	Straty nadzwyczajne / Extraordinary losses	36	0,00	0,00
N	Zysk (strata) brutto (L±M) / Gross profit (loss) (L±M)		18 246 584,46	11 967 130,30
O	Podatek dochodowy / Income tax	37	(3 494 651,69)	1 414 918,70
I	część bieżąca / current part		(2 598 994,00)	2 357 258,00
II	część odroczone / deferred part		(895 657,69)	(942 339,30)
P	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty) / Other statutory reductions in profit (increases in loss)	38	0,00	0,00
R	Zysk (strata) netto (N-O-P) / Net profit (loss) (N-O-P)		14 751 932,77	10 552 211,60

Zysk netto na jedną akcję w zł / Earnings (loss) per ordinary share (PLN)

Tytuł / Items	Stan na / As at 31.12.2011r.	Stan na / As at 31.12.2010r.
Wynik netto/ Net result	14 751 932,77	10 552 211,60
Liczba akcji zwykłych / Number of shares	71 047 246,00	71 047 246,00
Wartość na jedną akcję zwykłą (w zł) / Book value per share	0,21	0,15
Rozwodniona liczba akcji / Diluted number of shares	71 047 246,00	71 047 246,00
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł) / Diluted book value per share (PLN)	0,21	0,15

sporządził / made

Podpisz Członków Zarządu / Signatures of Members of the Board

1. 

3. 

2. 

4. 

Data 20 lutego 2012 rok

Zestawienie zmian w kapitale własnym / Statment of changes in equity

Lp.	Tytuł / Items	1.01.2011r.-31.12.2011r.	01.01.2010r.-31.12.2010r.
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) / Opening balance of equity	19 249 304,90	8 592 368,70
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości / changes in accounting principles	0,00	0,00
b)	korekty błędów / adjustments of fundamental errors	0,00	0,00
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych / Opening balance of equity after adjustments	19 249 304,90	8 592 368,70
1	Kapitał (fundusz) zakładowy na początek okresu / Opening balance of share capital	7 104 724,60	7 000 000,00
1.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zakładowego / Changes in share capital	0,00	104 724,60
a)	zwiększenie (z tytułu) / increase (due to)	0,00	104 724,60
-	emisji akcji (wydania udziałów) / issue of shares	0,00	104 724,60
b)	zmniejszenie (z tytułu) / decrease (due to)	0,00	0,00
-	umorzenie akcji (udziałów) / redemption of shares	0,00	0,00
1.2.	Kapitał (fundusz) zakładowy na koniec okresu / Closing balance of share capital	7 104 724,60	7 104 724,60
2	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu / Opening balance of called up share capital	0,00	0,00
2.1.	Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy / Changes in called up share capital	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu) / increase (due to)	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu) / decrease (due to)	0,00	0,00
2.2.	Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu / Closing balance of called up share capital	0,00	0,00
3	Akcje (udziały) własne na początek okresu / Opening balance of own shares	0,00	0,00
3.1.	Zmiany akcji (udziałów) własnych / Changes of own Shares	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu) / increase (due to)	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu) / decrease (due to)	0,00	0,00
3.2.	Akcje (udziały) własne na koniec okresu / Closing balance of own shares	0,00	0,00
4	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu / Opening balance of supplementary capital	6 839 009,45	6 839 009,45
4.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego / Changes in supplementary capital	(4 167 736,37)	0,00
a)	zwiększenia (z tytułu) / increase (due to)	332 263,63	0,00
-	emisji akcji powyżej wartości nominalnej / issue of shares above face value	0,00	0,00
-	z podziału zysku (ustawowo) / from profit distribution (statutory)	0,00	0,00
-	podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość) / from profit distribution (above the statutory minimum value)	332 263,63	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu) / decrease (due to)	4 500 000,00	0,00
-	pokrycia straty / loss coverage	0,00	0,00
-	wydzielenie kapitału rezerwowego na koszty skupu akcji własnych / separation of the capital reserve for the costs of Share buyback	4 500 000,00	0,00
4.2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na koniec okresu / Closing balance of supplementary capital	2 671 273,08	6 839 009,45
5	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości / Opening balance of revaluation reserve	0,00	0,00
5.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny / Changes in revaluation reserve	0,00	0,00
a)	zwiększenie (z tytułu) / increase (due to)	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu) / decrease (due to)	0,00	0,00
-	zbycia środków trwałych / sales of tangible fixed assets	0,00	0,00
5.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu / Closing balance of revaluation reserve	0,00	0,00
6	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu / Opening balance of other reserve capitals	0,00	0,00
6.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych / Changes in other reserve capitals	4 500 000,00	0,00
a)	zwiększenia (z tytułu) / increase (due to)	4 500 000,00	0,00
-	kapitał na nabycie akcji własnych / capital for the acquisition of own shares	4 500 000,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu) / decrease (due to)	0,00	0,00
6.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu / Closing balance of other reserve capitals	4 500 000,00	0,00
7	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu / Opening balance of previous years' profit (loss)	5 305 570,85	(5 246 640,75)
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu / Opening balance of previous years' profit	10 552 211,60	0,00
-	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości / changes in accounting principles	0,00	0,00
-	korekty błędów / adjustments of fundamental errors	0,00	0,00
7.2.	porównywalnych / Opening balance of previous years' profit, after adjustments	10 552 211,60	0,00
a)	zwiększenia (z tytułu) / increase (due to)	0,00	0,00
-	podziału zysku z lat ubiegłych / distribution of previous years' profit	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu) / decrease (due to)	(10 552 211,60)	0,00
-	pokrycie straty z lat ubiegłych / cover losses from previous years	(5 246 640,75)	0,00
-	wypłata dywidendy / dividend payment	(4 973 307,22)	0,00
-	zwiększenie kapitału zapasowego / supplementary capital	(332 263,63)	0,00
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu / Closing balance of previous years' profit	(0,00)	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu (-) / Opening balance of previous years' loss (-)	(5 246 640,75)	(5 246 640,75)
a)	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości / changes in accounting principles	0,00	0,00
b)	korekty błędów / adjustments of fundamental errors	0,00	0,00

7.5	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych / Opening balance of previous years' loss, after adjustments	(5 246 640,75)	(5 246 640,75)
a)	zwiększenia (z tytułu) / zwiększenia (z tytułu) / increase (due to)	0,00	0,00
-	przeniesienie straty z lat ubiegłych do pokrycia / previous years' loss brought forward	0,00	0,00
b)	zmniejszenia (z tytułu) / decrease (due to)	5 246 640,75	0,00
-	pokrycie straty z zysku za 2010 rok / cover losses for previous years	5 246 640,75	
7.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu / Closing balance of previous years' loss	0,00	(5 246 640,75)
7.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu / Closing balance of previous years' profit (loss)	(0,00)	(5 246 640,75)
8	Wynik netto / Net result	14 751 932,77	10 552 211,60
a)	zysk netto / net profit	14 751 932,77	10 552 211,60
b)	strata netto (wielkość ujemna) / net loss (negative value)	0,00	0,00
c)	odpisy z zysku (wielkość ujemna) / write-offs on profit (negative value)	0,00	0,00
II	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ) / Closing balance of equity	29 027 930,45	19 249 304,90
III	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) / Equity including proposed profit distribution (loss coverage)	29 027 930,45	19 249 304,90

sporządził / made 

Podpisy Członków Zarządu / Signatures of Members of the Board

1. 

2. 

3. 

4. 

Data 20 lutego 2012 roku

Rachunek przepływów pieniężnych / Statement of Cash flow

Lp.	Tytuł / Items	01.01.2011r.-31.12.2011r.	01.01.2010r.-31.12.2010r.
A	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej / Cash flows from operating activities		
I	Zysk (strata) netto / Net profit (loss)	14 751 932,77	10 552 211,60
II	Korekty razem / Total adjustments	6 088 970,70	(6 771 012,92)
1	Amortyzacja / Amortisation and depreciation	696 332,04	352 863,55
2	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych / Exchange gains (losses)	0,00	1 624,74
3	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) / Interest and profit sharing (dividend)	(443 265,74)	(239 018,90)
4	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej / Profit (loss) on investment activities	(337 628,81)	(175 719,45)
5	Zmiana stanu rezerw / Change in provisions	75 673,91	(942 339,30)
6	Zmiana stanu zapasów / Change in inventory	0,00	0,00
7	Zmiana stanu należności / Change in receivables	10 369 888,41	(14 167 911,98)
8	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów / Change in short-term liabilities excluding credits and loans	(2 496 268,70)	6 452 989,04
9	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych / Change in prepayments and accruals	(1 770 445,34)	2 115 854,56
10	Inne korekty / Other adjustments	(5 315,07)	(169 355,18)
III	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I ± II) / Net cash flows from operating activities (I ± II)	20 840 903,47	3 781 198,68
B	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej / Cash flows from investment activities		
I	Wpływy / Inflows	2 651 990,74	4 204 199,80
1	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych / Disposal of intangible and tangible fixed assets	0,00	0,00
2	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne / Disposal of investments in real property and in intangible assets	0,00	0,00
3	Z aktywów finansowych, w tym: / From financial assets, including:	2 651 990,74	4 204 199,80
a)	w jednostkach powiązanych / in related parties	0,00	0,00
-	zbycie aktywów finansowych / sales of financial assets	0,00	0,00
-	dywidendy i udziały w zyskach / dividend and profit sharing	0,00	0,00
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych / repayment of granted long-term loans	0,00	0,00
-	odsetki / interest	0,00	0,00
-	inne wpływy z aktywów finansowych / other inflows from financial assets	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach / in other entities	2 651 990,74	4 204 199,80
-	zbycie aktywów finansowych / sales of financial assets	2 208 725,00	3 964 400,00
-	dywidendy i udziały w zyskach / dividend and profit sharing	0,00	0,00
-	splata udzielonych pożyczek długoterminowych / repayment of granted long-term loans	0,00	0,00
-	odsetki / interest	443 265,74	239 799,80
-	inne wpływy z aktywów finansowych / other inflows from financial assets	0,00	0,00
4	Inne wpływy inwestycyjne / Other inflows from investment activities	0,00	0,00
II	Wydatki / Outflows	14 239 468,70	3 055 887,60
1	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych / Purchase of intangible assets and tangible fixed assets	987 508,70	930 887,60
2	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne / Investments in real property and intangible assets	0,00	0,00
3	Na aktywa finansowe, w tym: / For financial assets, including:	13 251 960,00	2 125 000,00
a)	w jednostkach powiązanych / in related parties	0,00	0,00
-	nabycie aktywów finansowych / purchase of financial assets	0,00	0,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe / long-term loans granted	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach / in other entities	13 251 960,00	2 125 000,00
-	nabycie aktywów finansowych / purchase of financial assets	13 251 960,00	2 125 000,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe / long-term loans granted	0,00	0,00
4	Inne wydatki inwestycyjne / Other outflows from investment activities	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II) / Net cash flows from investment activities (I-II)	(11 587 477,96)	1 148 312,20
C	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej / Cash flows from financial activities		
I	Wpływy / Inflows	0,00	104 724,60
1	Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału / Net inflows from issuance of shares and other capital instruments and from capital contributions	0,00	104 724,60
2	Kredyty i pożyczki / Credits and loans	0,00	0,00
3	Emisja dłużnych papierów wartościowych / Issuance of debt securities	0,00	0,00
4	Inne wpływy finansowe - amortyzacja dyskonta bonów skarbowych / Other inflows	0,00	0,00
II	Wydatki / Outflows	(4 973 307,22)	0,00
1	Nabycie akcji (udziałów) własnych / Purchase of own shares	0,00	0,00
2	Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli / Dividend and other payments to shareholders	(4 973 307,22)	0,00
3	Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku / Profit distribution liabilities other than profit distribution payments to shareholders	0,00	0,00
4	Splata kredytów i pożyczek / Repayment of credits and loans	0,00	0,00
5	Wykup dłużnych papierów wartościowych / Redemption of debt securities	0,00	0,00
6	Z tytułu innych zobowiązań finansowych / Payment of other financial liabilities	0,00	0,00
7	Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego / Payment of liabilities arising from financial leases	0,00	0,00
8	Odsetki / Interest	0,00	0,00
9	Inne wydatki finansowe / Other outflows from financial activities	0,00	0,00
III	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II) / Net cash flows from financial activities (I-II)	(4 973 307,22)	104 724,60
D	Przepływy pieniężne netto, razem (A.III ± B.III ± C.III) / Total net cash flows (A.III. +/- B.III +/- C.III)	4 280 118,29	5 034 235,48
E	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: / Balance sheet change in cash, including:	4 280 118,29	5 034 235,48

-	zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych / change in cash due to exchange differences		0,00	0,00
F	Środki pieniężne na początek okresu / Cash opening balance		6 342 284,69	1 308 049,21
G	Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym: / Closing balance of cash (F+/-D), including:		10 622 402,98	6 342 284,69
-	o ograniczonej możliwości dysponowania/ of limited disposability		0,00	0,00

sporządził / made 

Podpisy Członków Zarządu / Signatures of Members of the Board

1. 

2. 

3.

4. 

Data 20 luty 2012 rok



QUERCUS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

QUERCUS TFI S.A.,
ul. Nowy Świat 6/12, 00-400 Warszawa, tel. +4822 205 30 00
www.qtfi.pl