



PLATINUM PROPERTIES GROUP S.A.

PLATINUM PROPERTIES GROUP S.A.
Skonsolidowany Raport Kwartalny za IV kw. 2009 r.

1.	Informacje ogólne.....	2
1.1	Podstawowe informacje o Spółce Dominującej.....	2
1.2	Skład osobowy organów Spółki Dominującej.....	2
1.3	Status spółki publicznej.....	3
1.4	Struktura akcjonariatu Spółki Dominującej	3
1.5	Struktura Grupy Kapitałowej.....	4
2.	Dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.	5
2.1	Opis przyjętych zasad rachunkowości.....	5
2.2	Wybrane dane finansowe.....	5
3.	Komentarz zarządu lub osoby zarządzającej na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	6
3.1	Przedmiot działalności.....	6
3.2	Najważniejsze wydarzenia, które wystąpiły w IV kwartale w 2009 r.	6
3.3	Najważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym.....	7
3.4	Opis czynników mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	7
4.	Informację na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem Grupa podejmowała w obszarze rozwoju prowadzonej działalności	9

1. Informacje ogólne

1.1 Podstawowe informacje o Spółce Dominującej

Pełna nazwa	Platinum Properties Group S.A
Siedziba	Al. Jerozolimskie 123A; 02-017 Warszawa
Podstawowa działalność	Według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD 2007) - kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z)
Kapitał zakładowy*	Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2009 r. wynosił 20.195.000 zł i dzielił się na: 1/ 200.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda; 2/ 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda; 3/ 1.750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
Czas trwania	Nieoznaczony
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego - numer KRS 0000315354

*W dniu 27 października 2009 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 175.000 zł. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 1.750.000 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

1.2 Skład osobowy organów Spółki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2009 roku w skład organów wchodziły następujące osoby:

a/ Skład Zarządu Platinum Properties Group S.A.:

Piotr Wiśniewski	Prezes Zarządu
Gustaw Groth	Wiceprezes Zarządu
Michał Orzechowski	Członek Zarządu
Marcin L. Wróbel	Członek Zarządu

Skład osobowy Zarządu uległ zmianie w okresie IV kwartału 2009 r. W dniu 16 grudnia 2009 r. Rada Nadzorcza PPG S.A. powołała do Zarządu Spółki Pana Marcina L. Wróbla. Jednocześnie Rada Nadzorcza powierzyła funkcje Prezesa Zarządu Panu Piotrowi Wiśniewskiemu, który wcześniej pełnił funkcje Członka Zarządu oraz powierzyła funkcje Wiceprezesa Zarządu Panu Gustawowi Grothowi, który również pełnił funkcje Członka Zarządu.

b/ Rada Nadzorcza Platinum Properties Group S.A.:

Leszek Wiśniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Bernhard Friedl	Członek Rady Nadzorczej
Mark Montoya	Członek Rady Nadzorczej
Ron Melchet	Członek Rady Nadzorczej
Adam Osiński	Członek Rady Nadzorczej

Skład osobowy Rady Nadzorczej nie uległ zmianie w okresie IV kwartału 2009 r.

1.3 Status spółki publicznej

W dniu 13 października 2009 r. Spółka Dominująca Platinum Properties Group S.A. zadebiutowała na rynku NewConnect. W okresie od 13.10.09 r. do 09.11.09 r. notowane na rynku NewConnect były prawa do akcji zwykłych serii C Platinum Properties Group S.A. Od dnia 10.11.09 r. w obrocie znajdują się akcje serii A, B i C.

1.4 Struktura akcjonariatu Spółki Dominującej

Poniższa tabela przedstawia skład akcjonariatu Platinum Properties Group S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. 15 lutego 2010 r., nie uległ on zmianie od dnia publikacji skonsolidowanego raportu za III kw. 2009 r., tj. 16 listopada 2009 r.

Lp.	Dane akcjonariusza	Liczba akcji (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	W Investments Limited	200.200.000	99,13	99,13
2.	Pozostali	1.750.000	0,87	0,87
	Razem	201.950.000	100	100

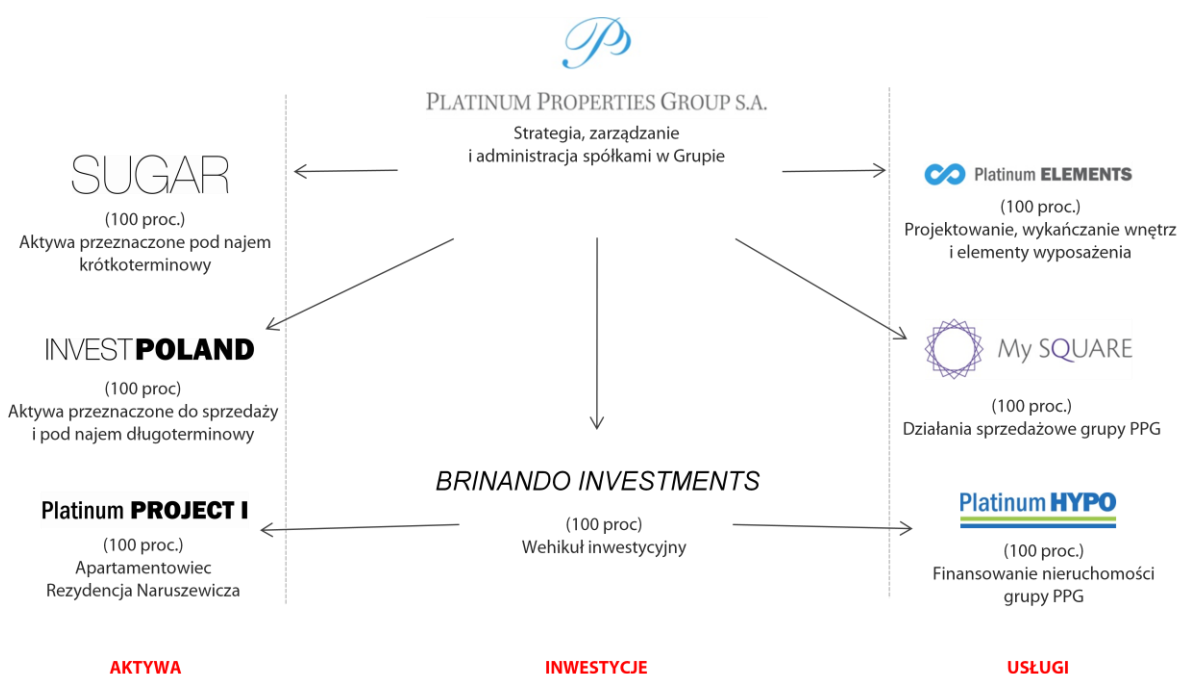
1.5 Struktura Grupy Kapitałowej

Platinum Properties Group S.A. jest Spółką Dominującą w stosunku do spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

W zakresie działalności PPG S.A. pozostaje:

- planowanie strategiczne i zarządzanie grupą;
- zarządzanie całym cyklem kreowania wartości nieruchomości;
- organizacja projektów i nadzór nad realizowanymi inwestycjami;
- zarządzanie relacjami z klientami biznesowymi;
- marketing i PR.

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi następujące spółki:



Udział w kapitale podstawowym odpowiada udziałowi w całkowitej liczbie głosów.

Spółka Dominująca jest podmiotem zależnym wobec W Investments Limited z siedzibą w Nikozji (Cypr). W Investments Limited jest podmiotem typu private equity inwestującym głównie w sektorze telekomunikacyjnym oraz w sektorze nieruchomości. Swoje inwestycje realizuje głównie na terenie Polski. Kapitał inwestycyjny W Investments Limited pochodzi od osób prywatnych.

2. Dane finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.

2.1 Opis przyjętych zasad rachunkowości

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Platinum Properties Group S.A. zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości.

Przyjęte zasady i metody rachunkowości są takie same jak opisane w Dokumencie Informacyjnym. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie dokonano zmian w zakresie polityki rachunkowości, uległo zmianie jedynie przeznaczenie budynków, a tym samym ich prezentacja w sprawozdaniu, o czym Grupa informowała w skonsolidowanym raporcie za III kw. 2009 r. Począwszy od skonsolidowanego raportu za III kw. 2009 r. nieruchomości prezentowane są w pozycji „nieruchomości inwestycyjne”.

Walutą sprawozdawczą i prezentacji niniejszego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Zarząd Platinum Properties Group S.A. potwierdza, że prezentowane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe PPG S.A. w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny przedstawia sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy.

2.2 Wybrane dane finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	IV kwartały narastająco	IV kwartał* (10.10.08)	IV kwartał
	01.01.09 - 31.12.09	10.10.08 - 31.12.08	01.10.09 - 31.12.09
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 775 127	10 000	2 679 237
II. Zysk (strata) ze sprzedaży	2 450 426	-133 496	2 147 273
III. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 482 438	-167 090	2 272 642
IV. Zysk (strata) brutto	956 647	-5 317 425	2 094 561
V. Zysk (strata) netto	884 145	-4 490 608	2 039 661
VI. Amortyzacja	19 159	0	14 625

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	31.12.2008*	30.09.2009	31.12.2009
I. Kapitał własny	32 822 194	29 738 354	32 530 132
II. Należności długoterminowe	0	614 150	614 150
III. Należności krótkoterminowe	6 259 945	3 826 524	1 970 449
IV. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 925 869	1 981 114	872 198
V. Zobowiązania długoterminowe	23 897 234	26 258 841	24 042 371
VI. Zobowiązania krótkoterminowe	6 071 630	2 751 636	2 267 193

* Zaprezentowane porównywalne dane finansowe za IV kw. 2008 roku oraz porównywalne dane na dzień 31.12.2008 r. z uwagi na zbyt krótki okres funkcjonowania Spółki Dominującej nie spełniają funkcji porównywalności. Spółka została zarejestrowana w dniu 10 października 2008 roku przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w wyniku połączenia Platinum Properties Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz W-Link sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

3. Komentarz zarządu lub osoby zarządzającej na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

3.1 Przedmiot działalności

Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej koncentruje się na zarządzaniu i obrocie nieruchomościami mieszkalnymi i użytkowymi, głównie na terenie Warszawy. Obecnie są to apartamenty, a w przyszłości, także powierzchnie biurowe. Struktura Grupy Kapitałowej oraz składowe jej oferty odzwierciedlają cykl zarządzania wartością nieruchomości. Finalnym produktem kompleksowej oferty Grupy są ekskluzywne, w pełni wykończone i wyposażone apartamenty z segmentu Premium przeznaczone do sprzedaży lub najmu.

Spółka Dominująca w znacznym stopniu prowadzi działalność poprzez wyspecjalizowane podmioty zależne. Służy to optymalizacji operacyjnej poprzez większą efektywność działania poszczególnych spółek zależnych skoncentrowanych na swoim odcinku w ramach prowadzonej przez Grupę działalności. PPG S.A. posiadając większościowe pakiety udziałów w każdej ze spółek wpływa na procesy decyzyjne oraz kontroluje realizację postawionych przed spółkami zadań.

3.2 Najważniejsze wydarzenia, które wystąpiły w IV kwartale w 2009 r.

W dniu 9 października 2009 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę nr 541/2009, na mocy której określił 13 października 2009 r. jako dzień pierwszego notowania na rynku NewConnect 1.750.000 praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki Platinum Properties Group S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każde. Prawa do akcji serii C Spółki Platinum Properties Group S.A. notowane były w okresie od 13.10.09 r. do 09.11.09 r. na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "PPG-PDA" i oznaczeniem "PPGA".

W dniu 27 października 2009 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Platinum Properties Group S.A. o kwotę 175.000 zł. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 1.750.000 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

W dniu 5 listopada 2009 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę Nr 635/2009, na mocy której określił 10 listopada 2009 r. jako dzień pierwszego notowania na rynku NewConnect: 200.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz 1.750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLPLPGR00010”. Akcje serii A, B i C Spółki Platinum Properties Group S.A. są notowane na rynku kierowanym zleceniami w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą "PPG" i oznaczeniem "PPG". 9 listopada 2009 r. został określony dzień ostatniego notowania na rynku NewConnect praw do akcji zwykłych na okaziciela serii C spółki Platinum Properties Group S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych przez KDPW S.A. kodem „PLPLPGR00028”.

W dniu 16 grudnia 2009 r. Rada Nadzorcza Platinum Properties Group S.A. powołała do Zarządu Spółki Pana Marcina L. Wróbla. Jednocześnie Rada Nadzorcza powierzyła funkcje Prezesa Zarządu Panu Piotrowi Wiśniewskiemu, który wcześniej pełnił funkcje Członka Zarządu oraz powierzyła funkcje Wiceprezesa Zarządu Panu Gustawowi Grothowi, który również pełnił funkcje Członka Zarządu.

3.3 Najważniejsze wydarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

W dniu 6 stycznia b.r. Zarząd Platinum Properties Group S.A. poinformował o wpłynięciu w dniu 6 stycznia 2010 r. do siedziby Spółki Decyzji Wojewody Mazowieckiego Nr 989/09 utrzymującej w mocy Decyzję Prezydenta m.st. Warszawy nr 599/2009 z dnia 10.09.2009 zatwierdzającą projekt budowlany oraz udzielającą pozwolenia na budowę dla spółki zależnej od Emitenta - Catalina Estate Sp. z o.o. (obecnie Platinum Project I Sp. z o.o.) inwestycji przy ul. Naruszewicza w Warszawie (dzielnica Mokotów).

Otrzymana Decyzja Wojewody Mazowieckiego utrzymująca w mocy Decyzję Prezydenta m.st. Warszawy nr 599/2009 powoduje, że jest ona ostateczna w administracyjnym toku instancji, co oznacza że inwestor spełnił wszystkie wskazane wymagania i może rozpocząć prace budowlane.

3.4 Opis czynników mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Światowy kryzys finansowy i spowolnienie gospodarcze nie sprzyjały szeroko rozumianemu rynkowi mieszkaniowemu, zwłaszcza w sferze jego budownictwa. W 2009 r. sytuacja w branży uległa znacznej zmianie, a pod koniec roku można zauważyć pewne symptomy stabilizacji na rynku nieruchomości. Przyczyn zmian należy upatrywać w spadku cen oferowanych mieszkań, zmianach zachodzących w polityce kredytowej banków w zakresie udzielania kredytów hipotecznych, utrzymywaniu się kursów walut na stabilnym poziomie, a także konsekwentnym rozwoju polskiej gospodarki. W długim terminie widać, że jest to rynek perspektywiczny.

Emitent oraz jego spółki zależne działają w najbardziej odpornym na kryzys segmencie rynku - Premium. Ofertą Grupy są ekskluzywne, w pełni wykończone i wyposażone apartamenty zlokalizowane na rynku warszawskim (populacja 1,7 mln osób), która skierowana jest zarówno do rynku konsumenckiego, jak i przedsiębiorstw. Modelowi klienci indywidualni to zamożne osoby o stabilnych dochodach, poświęcające dużo czasu na działalność zawodową, posiadający ponadprzeciętne zasoby kapitałowe. Modelowymi kontrahentami biznesowymi są firmy poszukujące lokali na wynajem dla wyższej kadry menedżerskiej oraz zainteresowane wysokiej klasy powierzchnią biurową, a także instytucje finansowe planujące realizację większych przedsięwzięć inwestycyjnych w postaci pakietowego zakupu apartamentów. Zlokalizowanie projektów inwestycyjnych na terenie Warszawy ma dodatkowy atut, głównie z uwagi na najwyższe zarobki jej mieszkańców w porównaniu do reszty kraju, niską stopę bezrobocia oraz ciągłą migrację osób z pozostałej części kraju. Problemem z pozyskaniem finansowania na zakup nieruchomości przez potencjalnych klientów ma drugorzędne znaczenie, głównie z uwagi na fakt, że klientem docelowym Grupy są osoby zamożne.

Do czynników, które wpływają na rynek nieruchomości należą m.in.:

Koniunktura gospodarcza w Polsce

W IV kw. 2009 roku można zaobserwować ożywienie aktywności gospodarczej, pomimo negatywnych tendencji panujących na rynku pracy. Ostatni kwartał roku charakteryzuje się z reguły tym, że gospodarka wchodzi w fazę spowolnienia. Inną tendencję obserwujemy w IV kw. 2009 r., co może świadczyć o zakończeniu okresu spadków w polskiej gospodarce. Nie sprawdziły się prognozy Departamentu Analiz i Prognoz Ministerstwa Gospodarki, który szacował wzrost PKB w 2009 r. na poziomie 1 proc. r/r., ani bardziej optymistyczna prognoza, którą podawał Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, według którego wzrost PKB w 2009 roku miał wynieść 1,4 proc., ponieważ produkt krajowy brutto w 2009 r. wyniósł 1,7 proc. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost PKB był popyt zagraniczny. Szacunki IBnGR dotyczące wzrostu PKB świadczą o utrzymaniu się tej tendencji, ponieważ zgodnie z prognozami wzrost w 2010 r. ma wynieść 2,3 proc., natomiast w 2011 r. wyniesie 3,1 proc.

Stopa bezrobocia na koniec 2009 r. wyniosła 11,9 proc., co oznacza jej wzrost w stosunku do stanu z końca III kw. ur. o 1,0 punktu procentowego, a w porównaniu do stanu z końca 2008 r. wzrost wyniósł 2,4 punkty procentowe. Wzrost stopy bezrobocia można tłumaczyć efektem sezonowości związanym z okresem zimowym, jednak zasadniczym czynnikiem mającym wpływ na wspomniany wzrost był spadek liczby miejsc pracy. Według szacunków IBnGR sytuacja na rynku pracy w kolejnych miesiącach ulegnie dalszemu pogorszeniu, jednak jego skala nie będzie taka jak w roku 2009. Zgodnie z prognozami stopa bezrobocia na koniec 2010 r. wyniesie 12,9 proc., w 2011 r. stopa bezrobocia powinna spaść do poziomu 10,5 proc. jako wynik prognozowanego szybszego wzrostu gospodarczego oraz rosnącego zatrudnienia w gospodarce.

Sytuacja z rynku pracy nie pokrywa się ze zmianami zachodzącymi w poziomie przeciętnych realnych wynagrodzeń brutto. Widoczne jest oczywiście spowolnienie w dynamice wzrostu w porównaniu z latami poprzednimi. Przeciętne realne miesięczne wynagrodzenie w całym 2009 r. w stosunku do roku 2008, wzrosło o 1,9 proc. Nominalnie wzrost wynagrodzeń był wyższy, gdyż średni wskaźnik inflacji w 2009 r. wyniósł 2,5 proc. Prognozowana poprawa koniunktury w kolejnych latach, prognozowany spadek bezrobocia w 2011 r., będzie miał wpływ na wzrost wynagrodzeń. IBnGR szacuje, że w roku 2010 wyniesie on 3,3 proc, a w roku 2011 zamknie się na poziomie 4,5 proc.

Ceny mieszkań

Analizując ceny mieszkań w największych polskich miastach na przestrzeni ostatniego roku nie można zauważyć jednego trendu. W związku z niższym popytem oraz dużą podażą mieszkań, ceny metra kwadratowego mieszkań systematycznie

mały w większości miast. Zdarzały się również przypadki wzrostów, zwłaszcza gdy analizowana jest zmiana cen w ujęciu kwartalnym.

Na obniżenie cen na rynku pierwotnym wpływała również podaż mieszkań z rynku wtórnego oraz trudności w płynności finansowej deweloperów, którzy nie mogąc uzyskać finansowania zewnętrznego byli bardziej skłonni sprzedawać mieszkania po cenach niższych niż pierwotnie zakładano. Jednak z ostatnich analiz wynika, że następuje wyrównanie poziomu podaży i popytu, co ma wpływ na częściowe wyhamowywanie trendu spadkowego w cenach oferowanych nieruchomości zauważalne pod koniec roku.

Na zmiany cen mają wpływ zarówno decyzje kupujących, deweloperów, pośredników, jak również banków. Jednak w roku 2009 zdecydowany wpływ na poziom cen i liczbę zawieranych transakcji na rynku nieruchomości miały banki.

Wartość udzielanych kredytów mieszkaniowych

Na przestrzeni roku banki znacznie zmieniły swoją politykę kredytową. Na początku roku akcja kredytowa była bardzo ograniczona, z uwagi na restrykcyjną politykę banków. Pod koniec pierwszego półrocza sytuacja uległa nieznacznej poprawie i biorąc pod uwagę liczbę udzielanych kredytów sektor bankowy osiągnął poziom z roku 2005 r., natomiast biorąc pod uwagę, jako parametr wartość udzielanych kredytów akcja kredytowa była zbliżona do poziomu z roku 2006. Z powodu spowolnienia gospodarczego i zaostrzenia polityki kredytowej zarówno nabywcom nieruchomości jak i inwestorom działającym w branży, dynamika tego wskaźnika wyraźnie spadła. Zestawiając wartość udzielonego finansowania w I pół. 2009 r. i w I pół. 2008 r. spadek wyniósł, aż 43 proc.

Przełom roku 2009 i 2010 przyniósł złagodzenie polityki kredytowej banków. Cztery banki ponownie wprowadziły do swojej oferty kredyty walutowe. Widoczny jest także spadek marż w przypadku kredytów złotych, które na przestrzeni IV kw. 2009 spadły o ok. 0,35 punktu procentowego. Biorąc pod uwagę wysokość oprocentowania, jest ono zdecydowanie niższe w przypadku kredytów walutowych, ale banki jednocześnie stosują wyższe marże.

Rozpatrując sytuację pod kątem wkładu własnego, opierając się na analizie rynku przeprowadzonej przez firmę Expander, wynika, że kredyt złotowy na 100 proc. (i więcej) wartości nieruchomości można uzyskać w 16 bankach, a jeden z nich udziela kredytów do 110 proc. wartości nieruchomości. Nieliczne z banków finansują 100 proc. (i więcej) wartości nieruchomości w przypadku kredytów walutowych.

4. Informację na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem Grupa podejmowała w obszarze rozwoju prowadzonej działalności

Grupa Kapitałowa w IV kw. 2009 r. wygenerowała skonsolidowane przychody w kwocie 2 679 237 PLN, natomiast na przestrzeni całego 2009 r. skonsolidowane przychody zamknęły się na poziomie 6 775 127 PLN. W porównaniu do przychodów po III kwartałach 2009 r., które wyniosły 4 095 890 PLN, wzrost wyniósł 65,4 proc.

Grupa w IV kwartale wypracowała zysk netto, który wyniósł 2 039 661 PLN. Czynnikiem wpływającym na wynik Grupy była aktywna działalność spółek na płaszczyźnie doradztwa inwestycyjnego. Grupa zamierza w dalszej swojej działalności operacyjnej między innymi, rozwijać i uzupełniać na tym polu strukturę przychodów.

Osiągnięcie dodatniego wyniku w IV kw. 2009 r. na wspomnianym poziomie przyczyniło się do pokrycia ujemnego wyniku finansowego, który na koniec III kw. wynosił -1 155 517 PLN i osiągnięcia na koniec 2009 r. zysku netto w kwocie 884 145 PLN.

Na koniec 2009 r. suma bilansowa wyniosła 59 238 260 PLN. Majątek trwały Grupy wyniósł 51 445 881 PLN, natomiast majątek obrotowy 7 792 379 PLN. Aktywa trwałe stanowią 86,8 proc. sumy bilansowej. Wysoka wartość tego wskaźnika jest związana z działalnością operacyjną Grupy. Kapitały własne wyniosły 32 530 132 PLN, co stanowi 54,9 proc. sumy



bilansowej, zaś wartość zobowiązań i rezerw zamknęła się kwotą 26 390 145 PLN (44,5 proc. wartości pasywów ogółem). Wysoki udział kapitałów własnych świadczy o niskim ryzyku finansowym Grupy.