

# ARTNEWS

JEDNOSTKOWY I SKONSOLIDOWANY  
RAPORT OKRESOWY  
ARTNEWS S.A.

za okres 01.01.2016 r. - 31.03.2016 r.

Data raportu: 16 maja 2016 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  |
| 1.3.1. SKŁAD RADY NADZORCZEJ NA KONIEC OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO .....                                                                                                                                                         | 3  |
| 1.3.2. SKŁAD RADY NADZORCZEJ NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU .....                                                                                                                                                              | 3  |
| 1.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA .....                                                                                                                                                    | 3  |
| 1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....                                                                                                                               | 3  |
| 1.6. AKCJONARIAT (na dzień publikacji raportu) .....                                                                                                                                                                        | 4  |
| 1.7. JEDNOSTKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....                                                                                                                                                           | 4  |
| 2. KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU .....                                                                                                                                       | 5  |
| 2.1. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE .....                                                                                                                                                                               | 5  |
| 2.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU .....                                                                                                                                                        | 6  |
| 2.2.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....                                                                                                                                                                                        | 6  |
| 2.2.2. BILANS .....                                                                                                                                                                                                         | 7  |
| 2.2.3. ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM .....                                                                                                                                                                                      | 10 |
| 2.2.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....                                                                                                                                                                                | 11 |
| 3. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU .....                                                                                                                                    | 13 |
| 3.1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE .....                                                                                                                                                                            | 13 |
| 3.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU .....                                                                                                                                                     | 14 |
| 3.2.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....                                                                                                                                                                                        | 14 |
| 3.2.2. BILANS .....                                                                                                                                                                                                         | 16 |
| 3.2.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....                                                                                                                                                                           | 20 |
| 3.2.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....                                                                                                                                                                                | 21 |
| 4. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI .....                                                                                            | 23 |
| 4.1. RAPORT JEDNOSTKOWY .....                                                                                                                                                                                               | 23 |
| 4.2. RAPORT SKONSOLIDOWANY .....                                                                                                                                                                                            | 24 |
| 5. CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W I KWARTALE 2016 R., WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPY-WYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI ..... | 28 |
| 5.1. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH EMITENTA .....                                                                                                                                                          | 28 |
| 5.2. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH EMITENTA MAJĄCYCH MIEJSCE PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU .....                                                                        | 28 |
| 5.3. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH SPÓŁEK Z GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....                                                                                                                               | 29 |
| 5.3.1. POWOŁANIE DYREKTORA GENERALNEGO ARTNEWS LTD .....                                                                                                                                                                    | 29 |
| 5.4. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE .....                                                                                                                     | 29 |
| 6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH NA DANY ROK W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE .....                                                 | 30 |
| 7. OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAM ICH REALIZACJI, O KTÓRYCH EMITENT INFORMOWAŁ W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM .....                                                                       | 30 |
| 8. INICJATYWY NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE .....                                                                                                                                  | 30 |

## SZANOWNI AKCJONARIUSZE,

Niniejszym przekazujemy raport okresowy z działań Emitenta (Spółki) w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r.

### 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

#### 1.1. DANE SPÓŁKI

Firma: ARTNEWS S.A.  
Forma prawna: spółka akcyjna  
Kraj siedziby: Polska  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Moniuszki 1A, 00-014 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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Zarządu Spółki dominującej wchodził:

| Członek Zarządu  |
|------------------|
| Szczepan Adamski |

#### 1.3. RADA NADZORCZA

##### 1.3.1. SKŁAD RADY NADZORCZEJ NA KONIEC OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO

| Przewodniczący Rady Nadzorczej |
|--------------------------------|
| Daniel Gardner                 |

| Członkowie Rady Nadzorczej |
|----------------------------|
| Christopher Brant          |
| Andrei Tretyakov           |
| Edward Sherrick            |
| Michael Hecker             |
| Paul Myers                 |

##### 1.3.2. SKŁAD RADY NADZORCZEJ NA DZIEŃ PUBLIKACJI RAPORTU

| Członkowie Rady Nadzorczej |
|----------------------------|
| Christopher Brant          |
| Andrei Tretyakov           |
| Edward Sherrick            |
| Michael Hecker             |
| Paul Myers                 |
| Carl Steike                |

W okresie od dnia 31 marca 2016 roku do dnia sporządzenia niniejszego raportu nastąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Emitenta:

- w dniu 4 kwietnia 2016 roku Pan Daniel Gardner złożył rezygnację z pełnienia funkcji przewodniczącego i członka Rady Nadzorczej Emitenta,

- w dniu 11 maja 2016 roku został powołany na Członka Rady Nadzorczej Pan Carl Steike.

##### 1.4. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA

Emitent na koniec I kwartału 2016 r. zatrudniał na podstawie poszczególnych umów:

| Liczba osób | Rodzaj umowy   |
|-------------|----------------|
| 7           | umowa o pracę  |
| 1           | umowa zlecenia |
| 21          | umowa o dzieło |

##### 1.5. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

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

| Liczba osób | Rodzaj umowy   |
|-------------|----------------|
| 46          | umowa o pracę  |
| 1           | umowa zlecenia |
| 21          | umowa o dzieło |

## 1.6. AKCJONARIAT (na dzień publikacji raportu)

| Nazwa akcjonariusza                         | Liczba akcji | Udział w kapitale zakładowym | Udział w głosach |
|---------------------------------------------|--------------|------------------------------|------------------|
| BMP Media Holdings LLC                      | 31 931 632   | 59,54%                       | 59,54%           |
| Redline Capital Fund - Universal Investment | 9 569 067    | 17,84%                       | 17,84%           |
| David Khidasheli                            | 4 012 903    | 7,48%                        | 7,48%            |
| Mattson Invest & Finance Corp.              | 2 681 371    | 5,00%                        | 5,00%            |
| Pozostali                                   | 5 432 445    | 10,14%                       | 10,14%           |
| Razem                                       | 53 627 418   | 100,00%                      | 100,00%          |

## 1.7. JEDNOSTKI WCHODZĄCE W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Grupę kapitałową Emitenta tworzą następujące podmioty:

- ARTnews LTD - 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. Od stycznia 2015, po połączeniu z Skate's LLC, ARTnews stał się również światowym liderem na rynku raportów oraz analiz dotyczących spółek publicznych oraz funduszy inwestycyjnych działających na globalnym rynku sztuki. ARTnews, dzięki połączeniu z ze Skates LLC, stał się również jednym z liderów na rynku edukacji online oraz organizacji cyklu forów poświęconych branży rynku sztuki. Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym ARTnews LTD. Spółka podlega konsolidacji od dnia 16 maja 2014 r.
- Skate Press Ltd. – ARTNEWS S.A. od dnia 5 września 2014 r. posiada 100% udziałów w Skate Press Ltd. Spółka podlega konsolidacji poczynając od III kwartału 2014 r.
- Art in America LLC, wydawca ponad stoletniego magazynu „Art in America”. Emitent od dnia 8 października 2015 r. posiada 100% udziałów w Art in America LLC. Spółka podlega konsolidacji poczynając od IV kwartału 2015 roku.

- BAM Modern LLC, wydawca kwartalnika MODERN, Emitent od dnia 8 października 2015 r. posiada 100% udziałów w BAM Modern, LLC. Spółka podlega konsolidacji poczynając od IV kwartału 2015 roku.
- Antiques LLC, wydawca The Magazine Antiques założonego przeszło 94 lata temu łączącego tematykę historii sztuki i teraźniejszości. Magazyn ten wychodzi sześć razy do roku. Emitent od dnia 8 października 2015 r. posiada 100% udziałów w Antiques LLC. Spółka podlega konsolidacji poczynając od IV kwartału 2015 roku.

W niniejszym raporcie Emitent oprócz sprawozdania jednostkowego prezentuje również sprawozdanie skonsolidowane Artnews S.A. Prezentowane skonsolidowane dane porównawcze za I kwartał 2015 r. dotyczą grupy kapitałowej, którą tworzyły spółki Artnews S.A. ARTnews LTD, Skate Press Ltd. Skonsolidowane oraz jednostkowe dane porównawcze są obecnie przedmiotem audytu za rok obrotowy 2015 i mogą ulec zmianie.

## 2. KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU

### 2.1. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT                 | Q1 2016     | Q1 2015       | Q1 2016     | Q1 2015       |
|-----------------------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
|                                         |             |               | narastająco | narastająco   |
|                                         | 01.01-31.03 | 01.01-31.03   | 01.01-31.03 | 01.01-31.03   |
| przychody netto ze sprzedaży            | 97 391,83   | 579 042,71    | 97 391,83   | 579 042,71    |
| zysk/strata na sprzedaży                | -495 645,41 | -1 126 514,46 | -495 645,41 | -1 126 514,46 |
| zysk/strata na działalności operacyjnej | -496 692,61 | -248 638,58   | -496 692,61 | -248 638,58   |
| zysk/strata brutto                      | -578 046,44 | -2 741 880,40 | -578 046,44 | -2 741 880,40 |
| zysk/strata netto                       | -578 046,44 | -2 741 880,40 | -578 046,44 | -2 741 880,40 |

| BILANS                                   | 2016.03.31    | 2015.03.31    |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| kapitał własny                           | 64 103 715,59 | 9 927 026,76  |
| należności długoterminowe                | 0,00          | 0,00          |
| należności krótkoterminowe               | 920 092,13    | 5 370 692,27  |
| środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 23 468,10     | 75 741,47     |
| zobowiązania długoterminowe              | 0,00          | 14 916 494,34 |
| zobowiązania krótkoterminowe             | 17 447 039,71 | 12 533 750,35 |
| Amortyzacja                              | 41 370,09     | 34 850,58     |

## 2.2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU

### 2.2.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT                                                                    | Q1 2016     | Q1 2015       | Q1 2016     | Q1 2015       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
|                                                                                            |             |               | narastająco | narastająco   |
|                                                                                            | 01.01-31.03 | 01.01-31.03   | 01.01-31.03 | 01.01-31.03   |
| A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:                                  | 97 391,83   | 579 042,71    | 97 391,83   | 579 042,71    |
| - od jednostek powiązanych                                                                 | 0,00        | 0,00          | 0,00        | 0,00          |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                                  | 84 698,04   | 61 676,87     | 84 698,04   | 61 676,87     |
| 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                                      | 12 693,79   | 517 365,84    | 12 693,79   | 517 365,84    |
| B. Koszty działalności operacyjnej                                                         | 593 037,24  | 1 705 557,17  | 593 037,24  | 1 705 557,17  |
| I. Amortyzacja                                                                             | 41 370,09   | 34 850,58     | 41 370,09   | 34 850,58     |
| II. Zużycie materiałów i energii                                                           | 13 971,18   | 27 191,26     | 13 971,18   | 27 191,26     |
| III. Usługi obce                                                                           | 213 767,52  | 327 816,31    | 213 767,52  | 327 816,31    |
| IV. Podatki i opłaty, w tym podatek akcyzowy                                               | 3 401,56    | 21 520,20     | 3 401,56    | 21 520,20     |
| - podatek akcyzowy                                                                         | 0,00        | 0,00          | 0,00        | 0,00          |
| V. Wynagrodzenia                                                                           | 262 045,53  | 611 832,90    | 262 045,53  | 611 832,90    |
| VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                             | 19 654,09   | 47 506,51     | 19 654,09   | 47 506,51     |
| VII. Pozostałe koszty rodzajowe                                                            | 38 827,27   | 292 311,37    | 38 827,27   | 292 311,37    |
| VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                             | 0,00        | 342 528,04    | 0,00        | 342 528,04    |
| C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)                                                        | -495 645,41 | -1 126 514,46 | -495 645,41 | -1 126 514,46 |
| D. Pozostałe przychody operacyjne                                                          | 153,20      | 877 875,88    | 153,20      | 877 875,88    |
| I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                          | 0,00        | 121 951,22    | 0,00        | 121 951,22    |
| II. Dotacje                                                                                | 0,00        | 0,00          | 0,00        | 0,00          |
| III. Inne przychody operacyjne                                                             | 153,20      | 755 924,66    | 153,20      | 755 924,66    |
| E. Pozostałe koszty operacyjne                                                             | 1 200,40    | 0,00          | 1 200,40    | 0,00          |
| I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                        | 0,00        | 0,00          | 0,00        | 0,00          |
| II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                           | 0,00        | 0,00          | 0,00        | 0,00          |
| III. Inne koszty operacyjne                                                                | 1 200,40    | 0,00          | 1 200,40    | 0,00          |
| F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)                                        | -496 692,61 | -248 638,58   | -496 692,61 | -248 638,58   |
| G. Przychody finansowe                                                                     | 513 271,34  | 197 428,73    | 513 271,34  | 197 428,73    |
| I. Dywidendy i udziały w zyskach                                                           | 0,00        | 0,00          | 0,00        | 0,00          |
| - od jednostek powiązanych                                                                 | 0,00        | 0,00          | 0,00        | 0,00          |
| II. Odsetki                                                                                | 19 674,79   | 197 311,80    | 19 674,79   | 197 311,80    |
| - od jednostek powiązanych                                                                 | 19 406,92   | 0,00          | 19 406,92   | 0,00          |
| III. Zysk ze zbycia inwestycji                                                             | 0,00        | 0,00          | 0,00        | 0,00          |
| IV. Aktualizacja wartości inwestycji                                                       | 281 161,41  | 0,00          | 281 161,41  | 0,00          |
| V. Inne                                                                                    | 212 435,14  | 116,93        | 212 435,14  | 116,93        |
| H. Koszty finansowe                                                                        | 594 625,17  | 2 690 670,55  | 594 625,17  | 2 690 670,55  |
| I. Odsetki                                                                                 | 580 557,00  | 516 668,10    | 580 557,00  | 516 668,10    |
| - od jednostek powiązanych                                                                 | 0,00        | 0,00          | 0,00        | 0,00          |

|                                                                  |                    |                      |                    |                      |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------|--------------------|----------------------|
| II. Strata ze zbycia inwestycji                                  | 0,00               | 129 581,80           | 0,00               | 129 581,80           |
| III. Aktualizacja wartości inwestycji                            | 0,00               | 2 002 279,88         | 0,00               | 2 002 279,88         |
| IV. Inne                                                         | 14 068,17          | 42 140,77            | 14 068,17          | 42 140,77            |
| I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)             | -578 046,44        | -2 741 880,40        | -578 046,44        | -2 741 880,40        |
| J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.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                 |
| K. Zysk (strata) brutto (I±J)                                    | -578 046,44        | -2 741 880,40        | -578 046,44        | -2 741 880,40        |
| L. Podatek dochodowy                                             | 0,00               | 0,00                 | 0,00               | 0,00                 |
| M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty) | 0,00               | 0,00                 | 0,00               | 0,00                 |
| <b>N. Zysk ( strata ) netto</b>                                  | <b>-578 046,44</b> | <b>-2 741 880,40</b> | <b>-578 046,44</b> | <b>-2 741 880,40</b> |

## 2.2.2. BILANS

| AKTYWA                                                   | 2016.03.31    | 2015.03.31    |
|----------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| A. Aktywa trwałe                                         | 71 169 893,81 | 20 613 658,76 |
| I. Wartości niematerialne i prawne                       | 583 369,57    | 1 619 528,46  |
| 1. Koszty zakończonych prac rozwojowych                  | 0,00          | 0             |
| 2. Wartość firmy                                         | 558 472,97    | 1 428 985,49  |
| 3. Inne wartości niematerialne i prawne                  | 24 896,60     | 190 542,97    |
| 4. Wartości niematerialne i prawne w trakcie realizacji  | 0,00          | 0             |
| 5. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne           | 0,00          | 0             |
| II. Rzeczowe aktywa trwałe                               | 35 088,19     | 166 899,40    |
| 1. Środki trwałe                                         | 35 088,19     | 166 899,40    |
| a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)   | 0,00          | 0             |
| b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 0,00          | 0             |
| c) urządzenia techniczne i maszyny                       | 3 142,84      | 13 093,96     |
| d) środki transportu                                     | 31 945,35     | 153 805,44    |
| e) inne środki trwałe                                    | 0,00          | 0             |
| 2. Środki trwałe w budowie                               | 0,00          | 0             |
| 3. Zaliczki na środki trwałe w budowie                   | 0,00          | 0             |
| III. Należności długoterminowe                           | 0,00          | 0             |
| 1. Od jednostek powiązanych                              | 0,00          | 0             |
| 2. Od pozostałych jednostek                              | 0,00          | 0             |
| IV. Inwestycje długoterminowe                            | 70 551 436,05 | 18 823 382,35 |
| 1. Nieruchomości                                         | 0,00          | 0             |
| 2. Wartości niematerialne i prawne                       | 0,00          | 0,00          |
| 3. Długoterminowe aktywa finansowe                       | 70 551 436,05 | 18 823 382,35 |
| a) w jednostkach powiązanych                             | 66 372 904,30 | 18 823 382,35 |
| - udziały lub akcje                                      | 66 372 904,30 | 18 823 382,35 |
| - inne papiery wartościowe                               | 0,00          | 0             |
| - udzielone pożyczki                                     | 0,00          | -             |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                   | 0,00          | -             |
| b) w pozostałych jednostkach                             | 4 178 531,75  | -             |

|                                                                                                 |                      |                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| - udziały lub akcje                                                                             | 4 178 531,75         | -                    |
| - inne papiery wartościowe                                                                      | 0,00                 | -                    |
| - udzielone pożyczki                                                                            | 0,00                 | 0                    |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                                          | 0,00                 | 0                    |
| 4. Inne inwestycje długoterminowe                                                               | 0,00                 | 0                    |
| V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                    | 0,00                 | 3848,55              |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                              | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                              | 0,00                 | 3848,55              |
| B. Aktywa obrotowe                                                                              | 10 541 540,64        | 17 183 302,14        |
| I. Zapasy                                                                                       | 1 934 415,21         | 1 915 625,21         |
| 1. Materiały                                                                                    | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Półprodukty i produkty w toku                                                                | 0,00                 | 0                    |
| 3. Produkty gotowe                                                                              | 0,00                 | 0                    |
| 4. Towary                                                                                       | 1 934 415,21         | 1 915 625,21         |
| 5. Zaliczki na dostawy                                                                          | 0,00                 | 0                    |
| II. Należności krótkoterminowe                                                                  | 920 092,13           | 5 370 692,27         |
| 1. Należności od jednostek powiązanych                                                          | 0,00                 | 9 765,19             |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   | 0,00                 | 9 765,19             |
| - do 12 miesięcy                                                                                | 0,00                 | 9 765,19             |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                           | 0,00                 | 0                    |
| b) inne                                                                                         | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Należności od pozostałych jednostek                                                          | 920 092,13           | 5 360 927,08         |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   | 721 774,49           | 4 787 933,22         |
| - do 12 miesięcy                                                                                | 721 774,49           | 4 787 933,22         |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                           | 0,00                 | 0                    |
| b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 80 429,34            | 3 593,67             |
| c) inne                                                                                         | 117 888,30           | 569 400,19           |
| d) dochodzone na drodze sądowej                                                                 | 0,00                 | 0                    |
| III. Inwestycje krótkoterminowe                                                                 | 7 605 611,64         | 9 867 197,70         |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe                                                             | 7 605 611,64         | 9 867 197,70         |
| a) w jednostkach powiązanych                                                                    | 7 580 187,38         | 7 585 868,99         |
| - udziały lub akcje                                                                             | 0,00                 | 0                    |
| - inne papiery wartościowe                                                                      | 0,00                 | 0                    |
| - udzielone pożyczki                                                                            | 7 580 187,38         | 7 585 868,99         |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                         | 0,00                 | 0                    |
| b) w pozostałych jednostkach                                                                    | 1 956,16             | 2 205 587,24         |
| - udziały lub akcje                                                                             | 0,00                 | 0                    |
| - inne papiery wartościowe                                                                      | 0,00                 | 0                    |
| - udzielone pożyczki                                                                            | 1 956,16             | 0                    |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                         | 0,00                 | 2 205 587,24         |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                                     | 23 468,10            | 75 741,47            |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach                                                      | 6 901,32             | 75 741,47            |
| - inne środki pieniężne                                                                         | 16 566,78            | 0                    |
| - inne aktywa pieniężne                                                                         | 0,00                 | 0                    |
| 2. Inne inwestycje krótkoterminowe                                                              | 0,00                 | 0,00                 |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                  | 81 421,66            | 29 786,96            |
| <b>Aktywa razem</b>                                                                             | <b>81 711 434,45</b> | <b>37 796 960,90</b> |

| PASYWA                                                            | 2016.03.31     | 2015.03.31     |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| A. Kapitał (fundusz) własny                                       | 64 103 715,59  | 9 927 026,76   |
| I. Kapitał (fundusz) podstawowy                                   | 5 362 741,80   | 2 468 338,30   |
| 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                                    | 106 918 725,72 | 49 570 256,15  |
| V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny                        | 0,00           | 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                               | -47 599 705,49 | -39 369 687,29 |
| IX. Zysk (strata) netto                                           | -578 046,44    | -2 741 880,40  |
| X. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna) | 0,00           | 0,00           |
| B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                         | 17 607 718,86  | 27 869 934,14  |
| I. Rezerwy na zobowiązania                                        | 125 000,00     | 394 856,66     |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego               | 0,00           | 0,00           |
| 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                    | 0,00           | 0,00           |
| - długoterminowa                                                  | 0,00           | 0,00           |
| - krótkoterminowa                                                 | 0,00           | 0,00           |
| 3. Pozostałe rezerwy                                              | 125 000,00     | 394 856,66     |
| - długoterminowe                                                  | 0,00           | 0,00           |
| - krótkoterminowe                                                 | 125 000,00     | 394 856,66     |
| II. Zobowiązania długoterminowe                                   | 0,00           | 14 916 494,34  |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                    | 0,00           | 0,00           |
| 2. Wobec pozostałych jednostek                                    | 0,00           | 14 916 494,34  |
| a) kredyty i pożyczki                                             | 0,00           | 80 539,98      |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                | 0,00           | 14 835 954,36  |
| c) inne zobowiązania finansowe                                    | 0,00           | 0,00           |
| d) inne                                                           | 0,00           | 0,00           |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe                                 | 17 447 039,71  | 12 533 750,35  |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                    | 0,00           | 0,00           |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:               | 0,00           | 0,00           |
| - do 12 miesięcy                                                  | 0,00           | 0,00           |
| - powyżej 12 miesięcy                                             | 0,00           | 0,00           |
| b) inne                                                           | 0,00           | 0,00           |
| 2. Wobec pozostałych jednostek                                    | 17 447 039,71  | 12 533 750,35  |
| a) kredyty i pożyczki                                             | 103 778,88     | 442 733,06     |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                | 16 344 978,24  | 5 829 684,45   |
| c) inne zobowiązania finansowe                                    | 90 898,60      | 136 378,80     |
| d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:               | 721 580,44     | 1 353 851,75   |
| do 12 miesięcy                                                    | 721 580,44     | 1 353 851,75   |
| powyżej 12 miesięcy                                               | 0,00           | 0,00           |
| e) zaliczki otrzymane na dostawy                                  | 0,00           | 0,00           |
| f) zobowiązania wekslowe                                          | 0,00           | 0,00           |
| g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń         | 101 285,30     | 164 863,10     |
| h) z tytułu wynagrodzeń                                           | 360,18         | 1 274,40       |
| i) inne                                                           | 84 158,07      | 4 604 964,79   |
| 3. Fundusze specjalne                                             | 0,00           | 0,00           |

|                                    |                      |                      |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| IV. Rozliczenia międzyokresowe     | 35 679,15            | 24 832,79            |
| 1. Ujemna wartość firmy            | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe | 35 679,15            | 24 832,79            |
| 1) długoterminowe                  | 0,00                 | 0,00                 |
| 2) krótkoterminowe                 | 35 679,15            | 24 832,79            |
| <b>Pasywa razem</b>                | <b>81 711 434,45</b> | <b>37 796 960,90</b> |

### 2.2.3. ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM

| ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM                                           | Q1 2016        | Q1 2015       | Q1 2016        | Q1 2015       |
|---------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                                                                     |                |               | narastająco    | narastająco   |
|                                                                     | 01.01-31.03    | 01.01-31.03   | 01.01-31.03    | 01.01-31.03   |
| I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)                 | 64 681 762,03  | 9 412 259,16  | 64 681 762,03  | 9 412 259,16  |
| - korekty błędów podstawowych                                       | 0,00           | 0,00          | 0,00           | 0,00          |
| I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach | 64 681 762,03  | 9 412 259,16  | 64 681 762,03  | 9 412 259,16  |
| 1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu                  | 5 362 741,80   | 2 180 739,50  | 5 362 741,80   | 2 180 739,50  |
| 1. 1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego                       | 0,00           | 587 598,80    | 0,00           | 587 598,80    |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                           | 0,00           | 587 598,80    | 0,00           | 587 598,80    |
| - wydania udziałów (emisji akcji)                                   | 0,00           | 587 598,80    | 0,00           | 587 598,80    |
| 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                 | 5 362 741,80   | 2 468 338,30  | 5 362 741,80   | 2 468 338,30  |
| 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          |
| 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                    | 106 918 725,72 | 44 119 146,95 | 106 918 725,72 | 44 119 146,95 |
| 4. 1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego                         | 0,00           | 5 451 109,20  | 0,00           | 5 451 109,20  |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                           | 0,00           | 5 451 109,20  | 0,00           | 5 451 109,20  |
| - emisji akcji powyżej wartości nominalnej                          | 0,00           | 5 451 109,20  | 0,00           | 5 451 109,20  |
| - z podziału zysku (ustawowo)                                       | 0,00           | 0,00          | 0,00           | 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          | 106 918 725,72 | 49 570 256,15 | 106 918 725,72 | 49 570 256,15 |
| 5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu       | 0,00           | 0,00          | 0,00           | 0,00          |
| 5. 1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny              | 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          |
| - zbycia środków trwałych                                           | 0,00           | 0,00          | 0,00           | 0,00          |

|                                                                                                |                |                |                |                |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 5. 2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu                                 | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |
| 6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu                                  | 0,00           | 2 482 060,00   | 0,00           | 2 482 060,00   |
| 6. 1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych                                      | 0,00           | -2 482 060,00  | 0,00           | -2 482 060,00  |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                      | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                     | 0,00           | 2 482 060,00   | 0,00           | 2 482 060,00   |
| 6. 2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu                                 | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |
| 6.3 Kapitał niezarejestrowany                                                                  | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |
| 7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu                                            | -39 369 687,29 | -2 417 411,56  | -39 369 687,29 | -2 417 411,56  |
| 7. 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           |
| 7. 2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                    | 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           |
| 7. 3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                                    | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |
| 7. 4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,                                               | 39 369 687,29  | 2 417 411,56   | 39 369 687,29  | 2 417 411,56   |
| - korekty błędów podstawowych                                                                  | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |
| 7. 5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                  | 39 369 687,29  | 2 417 411,56   | 39 369 687,29  | 2 417 411,56   |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                      | 8 230 018,20   | 36 952 275,73  | 8 230 018,20   | 36 952 275,73  |
| - przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia                                             | 8 230 018,20   | 36 952 275,73  | 8 230 018,20   | 36 952 275,73  |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                     | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |
| 7. 6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                                  | 47 599 705,49  | 39 369 687,29  | 47 599 705,49  | 39 369 687,29  |
| 7. 7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                           | -47 599 705,49 | -39 369 687,29 | -47 599 705,49 | -39 369 687,29 |
| 8. Wynik netto                                                                                 | -578 046,44    | -2 741 880,40  | -578 046,44    | -2 741 880,40  |
| a) zysk netto                                                                                  | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |
| b) strata netto                                                                                | 578 046,44     | 2 741 880,40   | 578 046,44     | 2 741 880,40   |
| c) odpisy z zysku                                                                              | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |
| II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)                                             | 64 103 715,59  | 9 927 026,76   | 64 103 715,59  | 9 927 026,76   |
| III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) | 64 103 715,59  | 9 927 026,76   | 64 103 715,59  | 9 927 026,76   |

## 2.2.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                             | Q1 2016     | Q1 2015       | Q1 2016     | Q1 2015       |
|-------------------------------------------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
|                                                             |             |               | narastająco | narastająco   |
|                                                             | 01.01-31.03 | 01.01-31.03   | 01.01-31.03 | 01.01-31.03   |
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej |             |               |             |               |
| I. Zysk (strata) netto                                      | -578 046,44 | -2 741 880,40 | -578 046,44 | -2 741 880,40 |
| II. Korekty razem                                           | 108 838,96  | 2 496 506,32  | 108 838,96  | 2 496 506,32  |
| 1. Amortyzacja                                              | 41 370,09   | 34 850,58     | 41 370,09   | 34 850,58     |
| 2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                 | -198 366,97 | 0,00          | -198 366,97 | 0,00          |
| 3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                  | 560 882,21  | 319 356,30    | 560 882,21  | 319 356,30    |
| 4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej               | -281 314,61 | 1 253 985,80  | -281 314,61 | 1 253 985,80  |
| 5. Zmiana stanu rezerw                                      | 0,00        | 134 278,44    | 0,00        | 134 278,44    |
| 6. Zmiana stanu zapasów                                     | 0,00        | 301 280,75    | 0,00        | 301 280,75    |
| 7. Zmiana stanu należności                                  | -64 409,27  | -175 499,05   | -64 409,27  | -175 499,05   |

|                                                                                                              |              |               |              |               |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów                                | 41 397,49    | 611 903,42    | 41 397,49    | 611 903,42    |
| 9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                                                   | 9 280,02     | 16 350,08     | 9 280,02     | 16 350,08     |
| 10. Inne korekty                                                                                             | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)                                             | -469 207,48  | -245 374,08   | -469 207,48  | -245 374,08   |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej                                                | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| I. Wpływy                                                                                                    | 2 517 881,39 | 0,00          | 2 517 881,39 | 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          | 0,00         | 0,00          |
| a) w jednostkach powiązanych                                                                                 | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 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          | 0,00         | 0,00          |
| - inne wpływy z aktywów finansowych                                                                          | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| b) w pozostałych jednostkach                                                                                 | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 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          | 0,00         | 0,00          |
| - inne wpływy z aktywów finansowych                                                                          | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne                                                                                  | 2 517 881,39 | 0,00          | 2 517 881,39 | 0,00          |
| II. Wydatki                                                                                                  | 35 578,60    | 2 205 587,24  | 35 578,60    | 2 205 587,24  |
| 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:                                                                               | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| a) w jednostkach powiązanych                                                                                 | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| b) w pozostałych jednostkach                                                                                 | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| - nabycie aktywów finansowych                                                                                | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| - udzielone pożyczki długoterminowe                                                                          | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| 4. Inne wydatki inwestycyjne                                                                                 | 35 578,60    | 2 205 587,24  | 35 578,60    | 2 205 587,24  |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)                                           | 2 482 302,79 | -2 205 587,24 | 2 482 302,79 | -2 205 587,24 |
| C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej                                                   | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| I. Wpływy                                                                                                    | 0,00         | 4 273 398,18  | 0,00         | 4 273 398,18  |
| 1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0,00         | 2 306 648,00  | 0,00         | 2 306 648,00  |
| 2. Kredyty i pożyczki                                                                                        | 0,00         | 188 581,49    | 0,00         | 188 581,49    |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                                    | 0,00         | 1 778 168,69  | 0,00         | 1 778 168,69  |
| 4. Inne wpływy finansowe                                                                                     | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| II. Wydatki                                                                                                  | 2 040 557,00 | 2 114 668,10  | 2 040 557,00 | 2 114 668,10  |
| 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                                                                                | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                                     | 1 460 000,00 | 1 598 000,00  | 1 460 000,00 | 1 598 000,00  |
| 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                                                      | 580 557,00    | 516 668,10   | 580 557,00    | 516 668,10   |
| 9. Inne wydatki finansowe                                       | 0,00          | 0,00         | 0,00          | 0,00         |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II) | -2 040 557,00 | 2 158 730,08 | -2 040 557,00 | 2 158 730,08 |
| D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)          | -27 461,69    | -292 231,24  | -27 461,69    | -292 231,24  |
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym            | -27 461,69    | -292 231,24  | -27 461,69    | -292 231,24  |
| – zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych    | 0,00          | 0,00         | 0,00          | 0,00         |
| F. Środki pieniężne na początek okresu                          | 50 929,79     | 367 972,71   | 50 929,79     | 367 972,71   |
| G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym               | 23 468,10     | 75 741,47    | 23 468,10     | 75 741,47    |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                        | 0,00          |              | 0,00          | 0,00         |

### 3. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU

#### 3.1. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT                 | Q1 2016       | Q1 2015       | Q1 2016       | Q1 2015       |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                         |               |               | narastająco   | narastająco   |
|                                         | 01.01-31.03   | 01.01-31.03   | 01.01-31.03   | 01.01-31.03   |
| przychody netto ze sprzedaży            | 6 219 586,25  | 2 938 247,53  | 6 219 586,25  | 2 938 247,53  |
| zysk/strata na sprzedaży                | -2 400 879,34 | -3 078 039,94 | -2 400 879,34 | -3 078 039,94 |
| zysk/strata na działalności operacyjnej | -2 401 926,54 | -263 262,94   | -2 401 926,54 | -263 262,94   |
| zysk/strata brutto                      | -4 375 023,17 | -3 227 246,03 | -4 375 023,17 | -3 227 246,03 |
| zysk/strata netto                       | -4 375 023,17 | -3 226 897,07 | -4 375 023,17 | -3 226 897,07 |

| BILANS                                   | 2016.03.31    | 2015.03.31    |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| kapitał własny                           | 54 732 351,64 | 10 081 770,98 |
| należności długoterminowe                | 0,00          | 0,00          |
| należności krótkoterminowe               | 4 740 825,44  | 6 715 426,21  |
| środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 575 951,11    | 644 980,73    |
| zobowiązania długoterminowe              | 5 240 000,00  | 14 916 494,34 |
| zobowiązania krótkoterminowe             | 22 149 890,96 | 16 856 659,80 |
| amortyzacja                              | 63 933,42     | 34 850,58     |

### 3.2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA I KWARTAŁ 2016 ROKU

#### 3.2.1. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT                                                                    | Q1 2016       | Q1 2015       | Q1 2016       | Q1 2015       |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                            |               |               | narastająco   | narastająco   |
|                                                                                            | 01.01-31.03   | 01.01-31.03   | 01.01-31.03   | 01.01-31.03   |
| A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:                                  | 6 219 586,25  | 2 938 247,53  | 6 219 586,25  | 2 938 247,53  |
| -od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej                           | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                                  | 6 206 892,46  | 2 420 881,69  | 6 206 892,46  | 2 420 881,69  |
| 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                                      | 12 693,79     | 517 365,84    | 12 693,79     | 517 365,84    |
| B. Koszty działalności operacyjnej                                                         | 8 620 465,59  | 6 016 287,47  | 8 620 465,59  | 6 016 287,47  |
| I. Amortyzacja                                                                             | 63 933,42     | 34 850,58     | 63 933,42     | 34 850,58     |
| II. Zużycie materiałów i energii                                                           | 536 254,58    | 607 161,56    | 536 254,58    | 607 161,56    |
| III. Usługi obce                                                                           | 2 623 122,68  | 1 200 268,54  | 2 623 122,68  | 1 200 268,54  |
| IV. Podatki i opłaty, w tym:                                                               | -11 480,50    | 23 067,03     | -11 480,50    | 23 067,03     |
| - podatek akcyzowy                                                                         | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| V. Wynagrodzenia                                                                           | 4 126 357,53  | 2 942 247,60  | 4 126 357,53  | 2 942 247,60  |
| VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia , w tym:                                    | 257 470,02    | 183 918,07    | 257 470,02    | 183 918,07    |
| - emerytalne                                                                               | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| VII. Pozostałe koszty rodzajowe                                                            | 1 024 807,86  | 682 246,05    | 1 024 807,86  | 682 246,05    |
| VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                             | 0,00          | 342 528,04    | 0,00          | 342 528,04    |
| C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)                                                        | -2 400 879,34 | -3 078 039,94 | -2 400 879,34 | -3 078 039,94 |
| D. Pozostałe przychody operacyjne                                                          | 153,20        | 2 814 777,00  | 153,20        | 2 814 777,00  |
| I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                          | 0,00          | 121 951,22    | 0,00          | 121 951,22    |
| II. Dotacje                                                                                | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych                                             | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| IV. Inne przychody operacyjne                                                              | 153,20        | 2 692 825,78  | 153,20        | 2 692 825,78  |
| E. Pozostałe koszty operacyjne                                                             | 1 200,40      | 0,00          | 1 200,40      | 0,00          |
| I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                        | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                           | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| III. Inne koszty operacyjne                                                                | 1 200,40      | 0,00          | 1 200,40      | 0,00          |
| F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)                                        | -2 401 926,54 | -263 262,94   | -2 401 926,54 | -263 262,94   |
| G. Przychody finansowe                                                                     | 493 864,42    | 116,93        | 493 864,42    | 116,93        |
| I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:                                                   | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| a) od jednostek powiązanych , w tym:                                                       | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| -w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                                      | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| b) od jednostek pozostałych, w tym:                                                        | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| -w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                                      | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| II. Odsetki, w tym:                                                                        | 267,87        | 0,00          | 267,87        | 0,00          |
| - od jednostek powiązanych                                                                 | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| III. Zysk ze zbycia aktywów finansowych, w tym:                                            | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| - od jednostek powiązanych                                                                 | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |

|                                                                                                      |                      |                      |                      |                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| IV. Aktualizacja wartości inwestycji                                                                 | 281 161,41           | 0,00                 | 281 161,41           | 0,00                 |
| V. Inne                                                                                              | 212 435,14           | 116,93               | 212 435,14           | 116,93               |
| H. Koszty finansowe                                                                                  | 702 064,41           | 2 695 986,48         | 702 064,41           | 2 695 986,48         |
| I. Odsetki, w tym:                                                                                   | 587 105,59           | 516 668,10           | 587 105,59           | 516 668,10           |
| - dla jednostek powiązanych                                                                          | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| II. Strata ze zbycia aktywów finansowych, w tym:                                                     | 0,00                 | 129 581,80           | 0,00                 | 129 581,80           |
| - od jednostek powiązanych                                                                           | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| III. Aktualizacja wartości inwestycji                                                                | 0,00                 | 2 002 279,88         | 0,00                 | 2 002 279,88         |
| IV. Inne                                                                                             | 114 958,82           | 47 456,70            | 114 958,82           | 47 456,70            |
| 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)                                                 | -2 610 126,53        | -2 959 132,49        | -2 610 126,53        | -2 959 132,49        |
| K. Odpis wartości firmy                                                                              | 1 764 896,64         | 268 113,54           | 1 764 896,64         | 268 113,54           |
| I. Odpis wartości firmy – jednostki zależne                                                          | 1 764 896,64         | 268 113,54           | 1 764 896,64         | 268 113,54           |
| II. Odpis wartości firmy – jednostki współzależne                                                    | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| L. 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                 |
| M. Zysk (strata) brutto z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| N. Zysk (strata) brutto                                                                              | -4 375 023,17        | -3 227 246,03        | -4 375 023,17        | -3 227 246,03        |
| O. Podatek dochodowy                                                                                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| I. Część bieżąca                                                                                     | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| II. Część odroczone                                                                                  | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| Q. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)                                     | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 | 0,00                 |
| R. Zyski (straty) mniejszości                                                                        | 0,00                 | 348,96               | 0,00                 | 348,96               |
| <b>S. Zysk (strata) netto</b>                                                                        | <b>-4 375 023,17</b> | <b>-3 226 897,07</b> | <b>-4 375 023,17</b> | <b>-3 226 897,07</b> |

### 3.2.2. BILANS

| AKTYWA                                                                                                         | 2016.03.31    | 2015.03.31    |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| A. Aktywa trwałe                                                                                               | 80 158 151,94 | 31 735 655,31 |
| I. Wartości niematerialne i prawne                                                                             | 11 379 217,57 | 14 912 230,78 |
| 1. Koszty zakończonych prac rozwojowych                                                                        | 0,00          | 0,00          |
| 2. Wartość firmy                                                                                               | 558 472,97    | 1 537 949,41  |
| 3. Inne wartości niematerialne i prawne                                                                        | 10 820 744,60 | 13 374 281,37 |
| 4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne                                                                 | 0,00          | 0,00          |
| II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych                                                                  | 62 719 554,84 | 10 184 266,24 |
| 1. Wartość firmy – jednostki zależne                                                                           | 62 719 554,84 | 10 184 266,24 |
| 2. Wartość firmy – jednostki współzależne                                                                      | 0,00          | 0,00          |
| III. Rzeczowe aktywa trwałe                                                                                    | 35 088,19     | 487 761,19    |
| 1. Środki trwałe                                                                                               | 35 088,19     | 487 761,19    |
| 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                                                                             | 3 142,84      | 13 093,96     |
| d) środki transportu                                                                                           | 31 945,35     | 153 805,44    |
| e) inne środki trwałe                                                                                          | 0,00          | 320 861,79    |
| 2. Środki trwałe w budowie                                                                                     | 0,00          | 0,00          |
| 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 jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                                          | 0,00          | 0,00          |
| 3. Od pozostałych jednostek                                                                                    | 0,00          | 0,00          |
| V. Inwestycje długoterminowe                                                                                   | 5 924 126,47  | 6 147 548,55  |
| 1. Nieruchomości                                                                                               | 0,00          | 0,00          |
| 2. Wartości niematerialne i prawne                                                                             | 0,00          | 0,00          |
| 3. Długoterminowe aktywa finansowe                                                                             | 5 924 126,47  | 6 147 548,55  |
| a) w jednostkach zależnych, współzależnych niewycenianych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporcjonalną | 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                | 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          |
| c) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale                             | 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          |
| d) w pozostałych jednostkach                                                                                   | 5 924 126,47  | 6 147 548,55  |
| - udziały lub akcje                                                                                            | 4 178 531,75  | 0,00          |
| - inne papiery wartościowe                                                                                     | 0,00          | 0,00          |
| - udzielone pożyczki                                                                                           | 0,00          | 6 147 548,55  |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe                                                                         | 1 745 594,72  | 0,00          |
| 4. Inne inwestycje długoterminowe                                                                              | 0,00          | 0,00          |
| VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                                  | 100 164,87    | 3 848,55      |

|                                                                                                 |                     |                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|----------------------|
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                              | 100 164,87          | 0,00                 |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                                                              | 0,00                | 3 848,55             |
| <b>B. Aktywa obrotowe</b>                                                                       | <b>8 391 701,01</b> | <b>13 549 816,32</b> |
| I. Zapasy                                                                                       | 1 934 415,21        | 2 033 495,05         |
| 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                                                                                       | 1 934 415,21        | 1 915 625,21         |
| 5. Zaliczki na dostawy i usługi                                                                 | 0,00                | 117 869,84           |
| II. Należności krótkoterminowe                                                                  | 4 740 825,44        | 6 715 426,21         |
| 1. Należności od jednostek powiązanych                                                          | 0,00                | 9 765,19             |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   | 0,00                | 9 765,19             |
| - do 12 miesięcy                                                                                | 0,00                | 9 765,19             |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                           | 0,00                | 0,00                 |
| b) inne                                                                                         | 0,00                | 0,00                 |
| 2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale    | 0,00                | 0,00                 |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   | 0,00                | 0,00                 |
| - do 12 miesięcy                                                                                | 0,00                | 0,00                 |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                           | 0,00                | 0,00                 |
| b) inne                                                                                         | 0,00                | 0,00                 |
| 3. Należności od pozostałych jednostek                                                          | 4 740 825,44        | 6 705 661,02         |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:                                                   | 4 405 011,10        | 5 735 572,22         |
| - do 12 miesięcy                                                                                | 4 405 011,10        | 5 735 572,22         |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                           | 0,00                | 0,00                 |
| b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń | 80 429,34           | 3 593,67             |
| c) inne                                                                                         | 255 385,00          | 966 495,13           |
| d) dochodzone na drodze sądowej                                                                 | 0,00                | 0,00                 |
| III. Inwestycje krótkoterminowe                                                                 | 577 907,27          | 4 614 128,41         |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe                                                             | 577 907,27          | 4 614 128,41         |
| 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                                                                    | 1 956,16            | 3 969 147,68         |
| - udziały lub akcje                                                                             | 0,00                | 0,00                 |
| - inne papiery wartościowe                                                                      | 0,00                | 0,00                 |
| - udzielone pożyczki                                                                            | 1 956,16            | 0,00                 |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe                                                         | 0,00                | 3 969 147,68         |
| d) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne                                                     | 575 951,11          | 644 980,73           |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach                                                      | 559 384,33          | 644 980,73           |
| - inne środki pieniężne                                                                         | 16 566,78           | 0,00                 |
| - inne aktywa pieniężne                                                                         | 0,00                | 0,00                 |
| 2. Inne inwestycje krótkoterminowe                                                              | 0,00                | 0,00                 |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                                  | 1 138 553,09        | 186 766,65           |
| 1. Należności niezafakturowane                                                                  | 0,00                | 0,00                 |
| 2. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów                                                    | 1 138 553,09        | 186 766,65           |
| <b>C. Należne wpłaty na kapitał podstawowy</b>                                                  | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>          |

|                           |                      |                      |
|---------------------------|----------------------|----------------------|
| D. Udziały (akcje) własne | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Aktywa razem</b>       | <b>88 549 852,95</b> | <b>45 285 471,63</b> |

| <b>PASYWA</b>                                                                                     | <b>2016.03.31</b> | <b>2015.03.31</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| A. Kapitał (fundusz) własny                                                                       | 54 732 351,64     | 10 081 770,98     |
| I. Kapitał (fundusz) podstawowy                                                                   | 5 362 741,80      | 2 468 338,30      |
| II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:                                                            | 106 918 725,72    | 49 570 256,15     |
| - nadwyżka wartości sprzedaży/emisyjnej nad wartością nominalną udziałów (akcji)                  | 0,00              | 0,00              |
| III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny                                                      | 0,00              | 0,00              |
| - z tytułu aktualizacji wartości godziwej                                                         | 0,00              | 0,00              |
| IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe                                                       | 0,00              | 0,00              |
| -tworzone zgodnie z umową/statutem spółki                                                         | 0,00              | 0,00              |
| V. Różnice kursowe z przeliczenia                                                                 | -2 457 088,76     | 2 259 323,04      |
| VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych                                                                 | -50 717 003,95    | -40 989 249,44    |
| VII. Zysk (strata) netto                                                                          | -4 375 023,17     | -3 226 897,07     |
| VIII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)                              | 0,00              | 0,00              |
| B. Kapitał mniejszości                                                                            | 0,00              | 36 309,64         |
| 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                                                         | 33 817 501,31     | 35 167 391,01     |
| I. Rezerwy na zobowiązania                                                                        | 125 000,00        | 394 856,66        |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                               | 0,00              | 0,00              |
| 2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                                                    | 0,00              | 0,00              |
| - długoterminowa                                                                                  | 0,00              | 0,00              |
| - krótkoterminowa                                                                                 | 0,00              | 0,00              |
| 3. Pozostałe rezerwy                                                                              | 125 000,00        | 394 856,66        |
| - długoterminowe                                                                                  | 0,00              | 0,00              |
| - krótkoterminowe                                                                                 | 125 000,00        | 394 856,66        |
| II. Zobowiązania długoterminowe                                                                   | 5 240 000,00      | 14 916 494,34     |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                                                    | 0,00              | 0,00              |
| 2. Wobec jednostek pozostałych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale              | 0,00              | 0,00              |
| 3. Wobec pozostałych jednostek                                                                    | 5 240 000,00      | 14 916 494,34     |
| a) kredyty i pożyczki                                                                             | 0,00              | 80 539,98         |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych                                                | 5 240 000,00      | 14 835 954,36     |
| c) inne zobowiązania finansowe                                                                    | 0,00              | 0,00              |
| d) zobowiązania wekslowe                                                                          | 0,00              | 0,00              |
| e) inne                                                                                           | 0,00              | 0,00              |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe                                                                 | 22 149 890,96     | 16 856 659,80     |
| 1. Wobec jednostek powiązanych                                                                    | 0,00              | 0,00              |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                                               | 0,00              | 0,00              |
| - do 12 miesięcy                                                                                  | 0,00              | 0,00              |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                             | 0,00              | 0,00              |
| b) inne                                                                                           | 0,00              | 0,00              |
| 2. Zobowiązania wobec jednostek pozostałych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale | 0,00              | 0,00              |
| a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:                                               | 0,00              | 0,00              |
| - do 12 miesięcy                                                                                  | 0,00              | 0,00              |
| - powyżej 12 miesięcy                                                                             | 0,00              | 0,00              |

|                                                           |                      |                      |
|-----------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| b) inne                                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| 3. Wobec pozostałych jednostek                            | 22 149 890,96        | 16 856 659,80        |
| a) kredyty i pożyczki                                     | 3 278 538,49         | 2 555 866,31         |
| b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych        | 16 370 176,05        | 5 829 684,45         |
| c) inne zobowiązania finansowe                            | 90 898,60            | 136 378,80           |
| d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:       | 2 224 474,27         | 3 536 300,22         |
| - do 12 miesięcy                                          | 2 224 474,27         | 3 536 300,22         |
| - powyżej 12 miesięcy                                     | 0,00                 | 0,00                 |
| e) zaliczki otrzymane na dostawy                          | 0,00                 | 0,00                 |
| f) zobowiązania wekslowe                                  | 0,00                 | 0,00                 |
| g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 101 285,30           | 164 863,10           |
| h) z tytułu wynagrodzeń                                   | 360,18               | 1 274,40             |
| i) inne                                                   | 84 158,07            | 4 632 292,52         |
| 3. Fundusze specjalne                                     | 0,00                 | 0,00                 |
| IV. Rozliczenia międzyokresowe                            | 6 302 610,35         | 2 999 380,21         |
| 1. Ujemna wartość firmy                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| 2. Inne rozliczenia międzyokresowe                        | 6 302 610,35         | 2 999 380,21         |
| 1) długoterminowe                                         | 0,00                 | 0,00                 |
| 2) krótkoterminowe                                        | 6 302 610,35         | 2 999 380,21         |
| <b>Pasywa razem</b>                                       | <b>88 549 852,95</b> | <b>45 285 471,63</b> |

### 3.2.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

| ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM                                                                                        | Q1 2016        | Q1 2015       | Q1 2016        | Q1 2015       |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|                                                                                                                  |                |               | narastająco    | narastająco   |
|                                                                                                                  | 01.01-31.03    | 01.01-31.03   | 01.01-31.03    | 01.01-31.03   |
| I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)                                                              | 59 651 375,04  | 7 561 154,08  | 59 651 375,04  | 7 561 154,08  |
| - korekty błędów podstawowych                                                                                    | 0,00           | 0,00          | 0,00           | 0,00          |
| I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach                                              | 59 651 375,04  | 7 561 154,08  | 59 651 375,04  | 7 561 154,08  |
| 1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu                                                               | 5 362 741,80   | 2 180 739,50  | 5 362 741,80   | 2 180 739,50  |
| 1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego                                                                     | 0,00           | 287 598,80    | 0,00           | 287 598,80    |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                                        | 0,00           | 287 598,80    | 0,00           | 287 598,80    |
| - wydania udziałów (emisji akcji)                                                                                | 0,00           | 287 598,80    | 0,00           | 287 598,80    |
| 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                                                               | 5 362 741,80   | 2 468 338,30  | 5 362 741,80   | 2 468 338,30  |
| 4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu                                                                 | 106 918 725,72 | 42 049 581,78 | 106 918 725,72 | 42 049 581,78 |
| 4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego                                                                       | 0,00           | 7 520 674,37  | 0,00           | 7 520 674,37  |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                                        | 0,00           | 7 520 674,37  | 0,00           | 7 520 674,37  |
| - emisja akcji powyżej wartości nominalnej                                                                       | 0,00           | 7 520 674,37  | 0,00           | 7 520 674,37  |
| - z podziału zysku (ustawowo)                                                                                    | 0,00           | 0,00          | 0,00           | 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                                                        | 106 918 725,72 | 49 570 256,15 | 106 918 725,72 | 49 570 256,15 |
| 5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości | 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          |
| 5.1. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu, po korektach                                    | 0,00           | 0,00          | 0,00           | 0,00          |
| 5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny                                                            | 0,00           | 0,00          | 0,00           | 0,00          |
| -zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości                                                                | 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          |
| -zbycia środków trwałych                                                                                         | 0,00           | 0,00          | 0,00           | 0,00          |
| 5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu                                                    | 0,00           | 0,00          | 0,00           | 0,00          |
| 6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu                                                    | 0,00           | 2 482 060,00  | 0,00           | 2 482 060,00  |
| 6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych                                                         | 0,00           | -2 482 060,00 | 0,00           | -2 482 060,00 |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                                        | 0,00           | 0,00          | 0,00           | 0,00          |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                                       | 0,00           | 2 482 060,00  | 0,00           | 2 482 060,00  |
| -rejestracja kapitału                                                                                            | 0,00           | 2 482 060,00  | 0,00           | 2 482 060,00  |
| 6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu                                                    | 0,00           | 0,00          | 0,00           | 0,00          |
| 7. Różnice kursowe z przeliczenia                                                                                | -2 457 088,76  | 201 251,32    | -2 457 088,76  | 201 251,32    |
| 8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu                                                              | -50 717 003,95 | 0,00          | -50 717 003,95 | 0,00          |
| 8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                                                     | 0,00           | 0,00          | 0,00           | 0,00          |
| - korekty błędów podstawowych                                                                                    | 0,00           | 201 251,32    | 0,00           | 201 251,32    |
| - skutki zmian zasad (polityki) rachunkowości                                                                    | 0,00           | 826 511,29    | 0,00           | 826 511,29    |
| 8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                                       | 0,00           | 826 511,29    | 0,00           | 826 511,29    |
| 8.3. Zmiany zysku z lat ubiegłych                                                                                | 0,00           | 0,00          | 0,00           | 0,00          |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                                        | 0,00           | 1 027 762,61  | 0,00           | 1 027 762,61  |
| - podziału zysku z lat ubiegłych                                                                                 | 0,00           | -4 022 013,78 | 0,00           | -4 022 013,78 |
| 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                                                 | 50 717 003,95  | 4 022 013,78   | 50 717 003,95  | 4 022 013,78   |
| - 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                                   | 50 717 003,95  | 4 022 013,78   | 50 717 003,95  | 4 022 013,78   |
| 8.7. Zmiany straty z lat ubiegłych                                                             | 0,00           | 36 967 235,66  | 0,00           | 36 967 235,66  |
| a) zwiększenie (z tytułu)                                                                      | 0,00           | 36 967 235,66  | 0,00           | 36 967 235,66  |
| - przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia                                             | 0,00           | 36 967 235,66  | 0,00           | 36 967 235,66  |
| b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                     | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |
| 8.8. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu                                                   | 50 717 003,95  | 40 989 249,44  | 50 717 003,95  | 40 989 249,44  |
| 8.9. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                            | -50 717 003,95 | -40 989 249,44 | -50 717 003,95 | -40 989 249,44 |
| 9. Wynik netto                                                                                 | -4 375 023,17  | -3 029 585,27  | -4 375 023,17  | -3 029 585,27  |
| a) zysk netto                                                                                  | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |
| b) strata netto                                                                                | 4 375 023,17   | 3 029 585,27   | 4 375 023,17   | 3 029 585,27   |
| c) odpisy z zysku                                                                              | 0,00           | 0,00           | 0,00           | 0,00           |
| II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)                                             | 54 732 351,64  | 9 047 522,35   | 54 732 351,64  | 9 047 522,35   |
| III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty) | 54 732 351,64  | 9 047 522,35   | 54 732 351,64  | 9 047 522,35   |

### 3.2.4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH                                                     | Q1 2016       | Q1 2015       | Q1 2016       | Q1 2015       |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                     |               |               | narastająco   | narastająco   |
|                                                                                     | 01.01-31.03   | 01.01-31.03   | 01.01-31.03   | 01.01-31.03   |
| A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej                         |               |               |               |               |
| I. Zysk (strata) netto                                                              | -4 375 023,17 | -3 226 897,07 | -4 375 023,17 | -3 226 897,07 |
| II. Korekty razem                                                                   | 2 301 188,10  | 3 520 279,11  | 2 301 188,10  | 3 520 279,11  |
| 1. Zyski (straty) mniejszości                                                       | 0,00          | -348,96       | 0,00          | -348,96       |
| 2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą praw własności | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| 3. Amortyzacja                                                                      | 63 933,42     | 34 850,58     | 63 933,42     | 34 850,58     |
| 4. Odpisy wartości firmy                                                            | 1 764 896,64  | 268 113,54    | 1 764 896,64  | 268 113,54    |
| 5. Odpisy ujemnej wartości firmy                                                    | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| 6. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych                                         | -198 366,97   | 0,00          | -198 366,97   | 0,00          |
| 7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                          | 586 837,72    | 516 668,10    | 586 837,72    | 516 668,10    |
| 8. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej                                       | -281 314,61   | 4 249 845,13  | -281 314,61   | 4 249 845,13  |
| 9. Zmiana stanu rezerw                                                              | 0,00          | -1 797 306,75 | 0,00          | -1 797 306,75 |
| 10. Zmiana stanu zapasów                                                            | 0,00          | 286 710,58    | 0,00          | 286 710,58    |
| 11. Zmiana stanu należności                                                         | -1 594 151,58 | -850 556,93   | -1 594 151,58 | -850 556,93   |
| 12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów      | 446 384,50    | 1 022 128,22  | 446 384,50    | 1 022 128,22  |
| 13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                         | -336 488,47   | -206 824,40   | -336 488,47   | -206 824,40   |
| 14. Inne korekty                                                                    | 1 849 457,45  | 0,00          | 1 849 457,45  | 0,00          |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)                    | -2 073 835,07 | 293 382,04    | -2 073 835,07 | 293 382,04    |
| B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej                       | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 0,00          |
| I. Wpływy                                                                           | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 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          | 0,00          | 0,00          |
| a) w jednostkach powiązanych                                                        | 0,00          | 0,00          | 0,00          | 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          | 0,00         | 0,00          |
| - inne wpływy z aktywów finansowych                                                                          | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| b) w pozostałych jednostkach                                                                                 | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 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          | 0,00         | 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                                                                                                  | 0,00         | 4 111 837,24  | 0,00         | 4 111 837,24  |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych                              | 0,00         | 1 906 250,00  | 0,00         | 1 906 250,00  |
| 2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne                                           | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| 3. Na aktywa finansowe, w tym:                                                                               | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| a) w jednostkach powiązanych                                                                                 | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| - nabycie aktywów finansowych                                                                                | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| - udzielone pożyczki długoterminowe                                                                          | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| b) w pozostałych jednostkach                                                                                 | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| - 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                                                                                 | 0,00         | 2 205 587,24  | 0,00         | 2 205 587,24  |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)                                           | 0,00         | -4 111 837,24 | 0,00         | -4 111 837,24 |
| C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej                                                   | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| I. Wpływy                                                                                                    | 3 941 422,63 | 4 536 460,68  | 3 941 422,63 | 4 536 460,68  |
| 1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0,00         | 2 306 648,00  | 0,00         | 2 306 648,00  |
| 2. Kredyty i pożyczki                                                                                        | 3 941 422,63 | 451 643,99    | 3 941 422,63 | 451 643,99    |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych                                                                    | 0,00         | 1 778 168,69  | 0,00         | 1 778 168,69  |
| 4. Inne wpływy finansowe                                                                                     | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| II. Wydatki                                                                                                  | 2 067 043,82 | 2 283 609,35  | 2 067 043,82 | 2 283 609,35  |
| 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                                                                                | 531,33       | 0,00          | 531,33       | 0,00          |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych                                                                     | 1 460 000,00 | 1 598 000,00  | 1 460 000,00 | 1 598 000,00  |
| 6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych                                                                    | 0,00         | 168 941,25    | 0,00         | 168 941,25    |
| 7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego                                                   | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| 8. Odsetki                                                                                                   | 606 512,49   | 516 668,10    | 606 512,49   | 516 668,10    |
| 9. Inne wydatki finansowe                                                                                    | 0,00         | 0,00          | 0,00         | 0,00          |
| III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)                                              | 1 874 378,81 | 2 252 851,33  | 1 874 378,81 | 2 252 851,33  |
| D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+B.III+C.III)                                                       | -199 456,26  | -1 565 603,87 | -199 456,26  | -1 565 603,87 |
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym                                                         | -199 456,26  | -1 565 603,87 | -199 456,26  | -1 565 603,87 |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych                                                 | -26 837,84   | 0,00          | -26 837,84   | 0,00          |
| F. Środki pieniężne na początek okresu                                                                       | 775 407,37   | 2 210 584,60  | 775 407,37   | 2 210 584,60  |
| G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D), w tym                                                            | 575 951,11   | 644 980,73    | 575 951,11   | 644 980,73    |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania                                                                     | 0,00         |               | 0,00         | 0,00          |

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

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 począwszy 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 wariantach 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 zdane do użytku w momencie przyjęcia do używania, o przewidywanym okresie używania dłuższym niż rok, przeznaczone na własne potrzeby lub do oddania w używane 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 I KWARTALE 2016 r., WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPO-WYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI**

### **5.1. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH EMITENTA.**

#### **Umowa z EBC Solicitors - 12.1.2016 [Raport Bieżący nr 1/2016]**

Emitent zawarł umowę z EBC Solicitors S.A. o wprowadzenie na rynek NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii F oraz G. Umowa została zawarta w celu wykonania przez EBC Solicitors S.A. na rzecz Emitenta obowiązków wynikających z treści ust.12 pkt. 1), 2) oraz 3) Załącznika Nr 5 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect".

#### **Powołanie Dyrektora Generalnego - 12.1.2016 [Raport Bieżący nr 2/2016]**

W dniu 12 stycznia 2016 roku, Pan Vincent Fremont został powołany do pełnienia funkcji Dyrektora Generalnego spółki zależnej od Emitenta Artnews Ltd.

Wykonując nowe obowiązki w obszarze kierowania organizacją, Pan Vincent Fremont będzie realizować spójną wizję i strategię spółki Artnews Ltd, dla jej czterech tytułów funkcjonujących na rynku mediów poświęconych sztuce. Każda publikacja wydawana w druku zachowa swoją własną odrębną tożsamość, natomiast Pan Vincent Fremont skupi się na budowaniu organizacji z wykorzystaniem połączonych sił, celem dalszego zwiększenia nowy

#### **Wykup obligacji serii L - 9.2.2016 [Raport Bieżący nr 4/2016]**

W dniu 9 lutego 2016 roku Emitent dokonał wykupu obligacji serii L. Emitent przydzielił 258 obligacji imiennych serii L w dniu 8 stycznia 2014 roku. Obligacje serii L są obligacjami nominowanymi w złotych polskich, oprocentowanymi według stałej stawki 10 proc. w skali roku. Wartość nominalna jednej obligacji wynosi 10.000 zł. W wyniku wykupu Emitent wykupił 258 obligacji serii L o łącznej wartości nominalnej 2.580.000 zł.

#### **Usunięcie z listy ostrzeżeń - 9.2.2016 [Raport Bieżący nr 5/2016]**

W dniu 9 lutego 2016 r. Emitent powziął informację o usunięciu Artnews S.A. z listy ostrzeżeń publicznych Komisji Nadzoru Finansowego. Usunięcie informacji z listy ostrzeżeń publicznych Komisji Nadzoru Finansowego spowodowane zostało prawomocnym umorzeniem dochodzenia prowadzonym przez Komendę Stołeczną Policji.

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

#### **Rezygnacja Przewodniczącego Rady Nadzorczej - 5.4.2016 [Raport Bieżący nr 7/2016]**

W dniu 4 kwietnia 2016 r. Emitent otrzymał od Pana Daniela Jeffrey Gardner rezygnację z pełnienia funkcji Przewodniczącego i Członka Rady Nadzorczej Emitenta ze skutkiem na dzień 4 kwietnia 2016 r.

## **Powołanie Członka Rady Nadzorczej - 1.5.2016 [Raport Bieżący nr 10/2016]**

W dniu 11 maja 2016 roku, Zarząd ArtNews S.A. otrzymał oświadczenie od BMP Media Holdings LLC z siedzibą w Nowym Jorku („Akcjonariusz”), który korzystając z przysługujących mu uprawnień osobistych wynikających z §19 ust. 3 statutu Emitenta, powołał do Rady Nadzorczej Pana Carl William Steike ze skutkiem na dzień 11 maja 2016 roku.

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

#### **5.3.1. Powołanie Dyrektora Generalnego Artnews Ltd.**

W dniu 12 stycznia 2016 roku Pan Vincent Fremont został powołany do pełnienia funkcji Dyrektora Generalnego spółki ARTnews LTD. Więcej informacji znajduje się w raporcie 2/2016 z dnia 12 stycznia 2016 roku opublikowanym przez Emitenta.

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

#### **Przychody:**

Przychody Grupy generowane są głównie w spółkach zależnych ARTnews LTD, Art in America LCC, BAM Modern LLC, Antiques LCC. Przychody ARTnews LTD oraz Art in America LLC, związane są z publikacją odpowiednio kwartalnika ARTnews oraz miesięcznika Art in America pochodzą z tytułu reklam zamieszczanych na łamach magazynów oraz ze sprzedaży egzemplarzowej zarówno w kanale tradycyjnym (egzemplarze drukowane) jak i w kanale elektronicznym. Przychody BAM Modern, LLC związane są z publikacją kwartalnika MODERN również pochodzą głównie z opłat za reklamy zamieszczane na łamach magazynu oraz ze sprzedaży egzemplarzowej zarówno w kanale tradycyjnym (egzemplarze drukowane) jak i w kanale elektronicznym. Przychody Antiques, LCC związane są z publikacją magazynu The Magazine Antiques

wydawanego sześć razy do roku i pochodzą głównie z opłaty za reklamy zamieszczane w łamach tego magazynu oraz ze sprzedaży egzemplarzowej zarówno w kanale tradycyjnym (egzemplarze drukowane) jak i w kanale elektronicznym. Po zmianie strategii firmy i rozpoczęciu wydawania magazynu ARTnews, jako kwartalnik, główny udział w zyskach w pierwszym kwartale miał magazyn Art in America. Przychody marki Skate's generowane są na bazie publikowanych raportów i analiza na temat rynku mediów związanych ze sztuką oraz samego rynku sztuki. Przychody magazynu Art & Business pochodzą z reklam zamieszczanych w wydawanym magazynie oraz z przychodów ze sprzedaży egzemplarzowej magazynu w kanale tradycyjnym (egzemplarze drukowane).

#### **Koszty:**

Koszty działalności operacyjnej grupy w omawianym okresie w sprawozdaniu jednostkowym wyniosły narastająco 593 tys. zł. oraz 8,62 mln zł w sprawozdaniu skonsolidowanym. Największy udział w kosztach działalności operacyjnej stanowią koszty usług obcych 30% oraz koszty wynagrodzeń 47,9%. W dalszym ciągu prowadzone są czynności reorganizacyjne Grupy mające na celu znaczne obniżenie kosztów operacyjnych, dotychczasowe działania konsolidacyjne doprowadziły do znacznego spadku kosztów, jednakże Emitent w dalszym ciągu prowadzi proces mający zapewnić ich obniżenie. Koszty finansowe, obejmowały głównie odsetki od wyemitowany przez Emitenta obligacji, jak również obligacji wyemitowanych przez spółkę zależną ARTnews Ltd.

#### **Wynik na sprzedaży, wynik netto:**

W I kwartale Emitent zanotował stratę na sprzedaży wynoszącą 495,6 tys. zł natomiast skonsolidowana strata na sprzedaży w grupie wyniosła 2,4 mln zł. W wyniku opisanych powyżej zrealizowanych przychodów oraz poniesionych kosztów Emitent poniósł stratę netto w I kwartale w wysokości 578 tys. zł. Grupa zaś odnotowała stratę w wysokości 4,4 mln zł.

#### **Kapitał własny, środki pieniężne:**

Kapitał własny grupy wynosi 54,7 mln zł, co stanowi 61,8% sumy bilansowej. Emitent nadal posiada solidną bazę kapitałową dzięki podniesieniu kapitału, emisjom obligacji Grupa zachowuje płynność pozwalającą w

sposób niezagrożony realizować zamierzenia gospodarcze.

#### **Zobowiązania:**

Zobowiązania długoterminowe grupy na dzień 31 marca 2016 roku wyniosły 5,2 mln zł, z tytułu wyemitowanych obligacji.

Na dzień bilansowy, zobowiązania krótkoterminowe na poziomie Emitenta zmniejszyły się do poziomu 17,4 mln zł. Z czego główną pozycję stanowiły zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych z terminem zapłaty do 12 miesięcy.

Na dzień bilansowy, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym krótkoterminowe zobowiązania grupy wynosiły 22,1 mln zł. Z czego główną pozycję stanowiły zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych z terminem zapłaty do 12 miesięcy.

Zarząd ocenia sytuację finansową Spółki, jako stabilną i nieistwarzającą zagrożeń w kolejnych okresach.

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

Szczepan Adamski

Członek Zarządu ARTNEWS S.A.

Emitent nie publikował prognoz finansowych na rok 2016.

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

Po zakończeniu działań związanych z przejęciem podmiotów na podstawie umowy inwestycyjnej z BMP Media Holdings LLC, Emitent jest w trakcie weryfikacji planów i działań przedstawionych w Dokumencie Informacyjnym z dnia 23 maja 2014 r.

#### **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.