



**Skonsolidowane sprawozdanie  
Zarządu z działalności za rok obrotowy  
od 1 stycznia do 31 grudnia 2015**

**31/05/2016**

## Spis treści

|                                                                                                                                                                                    |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Spis treści .....                                                                                                                                                                  | 2  |
| Podstawowe informacje o Spółce Emitenta .....                                                                                                                                      | 3  |
| Zarząd.....                                                                                                                                                                        | 3  |
| Rada Nadzorcza .....                                                                                                                                                               | 3  |
| Struktura akcjonariatu .....                                                                                                                                                       | 3  |
| Przedmiot działalności .....                                                                                                                                                       | 3  |
| Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015 .....                                                                                                          | 4  |
| Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego..... | 5  |
| Zestawienie czynników i zdarzeń w roku 2015 według dat .....                                                                                                                       | 5  |
| Grupa Kapitałowa ERNE VENTURES oraz informacje o istotnych zdarzeniach w spółkach wchodzących w skład Grupy .....                                                                  | 9  |
| Arrinera S.A. ....                                                                                                                                                                 | 9  |
| The Farm 51 Group S.A.....                                                                                                                                                         | 9  |
| Huckleberry Games S.A.....                                                                                                                                                         | 10 |
| QubicGames S.A.....                                                                                                                                                                | 10 |
| NanoStal Sp. z o.o. oraz NanoStal-Procesy Sp. z o.o. ....                                                                                                                          | 10 |
| Copernicus Yachts S.A. ....                                                                                                                                                        | 11 |
| ERNE VC Ltd. ....                                                                                                                                                                  | 11 |
| ERNE CONSULTING Sp. z o.o. ....                                                                                                                                                    | 11 |
| Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej. ....                                                                                                                                        | 11 |
| Czynniki ryzyka .....                                                                                                                                                              | 11 |
| Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....                                                                                                                                   | 18 |

## Podstawowe informacje o Spółce Emitenta

|                         |                                                                                       |
|-------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Firma                   | ERNE VENTURES Spółka Akcyjna                                                          |
| Siedziba                | Warszawa                                                                              |
| Adres                   | Al. Jana Pawła II 27, 00-867 Warszawa                                                 |
| Ilość akcji             | 11.095.150                                                                            |
| Kapitał zakładowy       | 17.197.482,50 PLN, w pełni opłacony                                                   |
| Wartość nominalna akcji | 1,55 PLN                                                                              |
| Wpis                    | Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego |
| KRS                     | 290248                                                                                |
| NIP                     | 1132693199                                                                            |
| Regon                   | 141107326                                                                             |

## Zarząd

Zarząd Spółki jest jednoosobowy. Funkcję Prezesa Zarządu pełni Pan Arkadiusz Kuich.

## Rada Nadzorcza

W roku 2015 następujące osoby wchodziły w skład Rady Nadzorczej:

- Andrzej Wojno - Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Jacek Haft-Szatyński - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Piotr Jakubowski - Członek Rady Nadzorczej
- Pan Mariusz Matusiak - Członek Rady Nadzorczej
- Wioletta Sitańska - Członek Rady Nadzorczej
- Marek Tomkiewicz - Członek Rady Nadzorczej: do dnia 18/02/2015

## Struktura akcjonariatu

Na dzień 31/12/2015 następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu:

| Lp.          | Wyszczególnienie udziałowców/<br>(akcjonariuszy) | Struktura własności<br>kapitału<br>podstawowego (%) | Liczba<br>subskrybowanych<br>akcji/ liczba udziałów | Wartość nominalna<br>akcji/udziałów |
|--------------|--------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 1            | Zen Capital ONE Sp. z o.o. S.K.A.*               | 30,2%                                               | 3 345 738                                           | 5 185 893,90                        |
| 2            | FIN GERO S.A. S.K.A. *                           | 21,3%                                               | 2 367 954                                           | 3 670 328,70                        |
| 3            | POZOSTALI                                        | 48,5%                                               | 5 381 458                                           | 8 341 259,90                        |
| <b>RAZEM</b> |                                                  | <b>100,0%</b>                                       | <b>11 095 150</b>                                   | <b>17 197 482,50</b>                |

Zen Capital ONE sp. z o.o. SKA wraz z Fund2 Zen Capital One sp. z o.o. SKA  
 FIN GERO S.A. SKA wraz z komplementariuszem GERO S.A. oraz Piotrem Gniadkiem

## Przedmiot działalności

70 działalność firm centralnych (head offices); doradztwo związane z Zarządzaniem

64.20.Z działalność holdingów finansowych

66.19.Z pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych

29.10.B produkcja samochodów osobowych

## Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania z działalności jednostki w roku obrotowym obejmującego istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

### **Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej obejmuje następujące części:**

- Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego
- Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej
- Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju
- Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa
- Akcje własne
- Oddziały (zakłady) Grupy Kapitałowej
- Instrumenty finansowe



Arkadiusz Kuich  
Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 31/05/2016 roku

## **Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.**

Spółki z Grupy Kapitałowej (dalej GK) kontynuowały realizację swoich dotychczasowych strategii. W Grupie pojawiły się także nowe podmioty.

Poniżej znajduje się zestawienie dotyczące GK ERNE VENTURES.

### **Zestawienie czynników i zdarzeń w roku 2015 według dat**

- 2015-01-21 Zwiększeniu uległo zaangażowanie Emitenta w kapitale zakładowym Copernicus Yachts Group S.A. poprzez objęcie przez ERNE VENTURES S.A. 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F stanowiących 23,81 proc. kapitału zakładowego Copernicus Yachts Group S.A. w zamian za cenę w wysokości 4.859.000 zł. W wyniku powyższej transakcji Emitent zwiększył swoje zaangażowanie kapitałowe w Copernicus Yachts Group S.A. posiadając pośrednio i bezpośrednio 3.405.847 akcji Copernicus Yachts Group S.A. (z uwzględnieniem akcji serii F jeszcze niezarejestrowanych) reprezentujących 81,09 proc. kapitału zakładowego oraz 81,09 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- 2015-01-22 Emitent zbył ogół praw i obowiązków jako komplementariusz w spółce FUND1 VENO Spółka Akcyjna SKA za 1.000,00 zł (jeden tysiąc). Nabywcą ogółu praw i obowiązków w spółce FUND1 VENO Spółka Akcyjna SKA jest Copernicus Yachts Group S.A. będącą spółką zależną, która na Walnym Zgromadzeniu w dniu 30/12/2014 zmieniła nazwę na 'Arrinera S.A.'.
- 2015-01-22 Emitent zbył akcje FUND2 VENO S.A. S.K.A. reprezentujące 100 proc. (sto procent) kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu FUND2 VENO S.A. S.K.A. w zamian za cenę w wysokości 1.000.000 zł (jeden milion złotych), a także Emitent zbył ogół praw i obowiązków jako komplementariusz w spółce FUND2 VENO Spółka Akcyjna SKA.
- 2015-03-31 Emitent w spółce 'Huckleberry Studio Sp. z o.o.' objął 796 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 39.750,00 zł, w zamian za wkład pieniężny w łącznej wysokości 397.500,00 zł. Udział Emitenta w udziałach i głosach wynosi 39,02%. Nadwyżka wartości wkładu pieniężnego ponad łączną wartość nominalną obejmowanych udziałów przekazana zostanie na kapitał zapasowy spółki
- 2015-06-17 Spółka Huckleberry Studio z grupy ERNE VENTURES tworząca obecnie grę Edengrad, w ciągu zaledwie 6 dni od wprowadzenia na platformę Steam Greenlight, uzyskała od VALVE CORPORATION zgodę na sprzedaż gry Edengrad na tej platformie. Gra znalazła się również w pierwszej piątce oczekiwanych gier na Steam Greenlight spośród 1449 wszystkich zaprezentowanych gier, co oznacza, że Edengrad został entuzjastycznie oceniony przez międzynarodową społeczność Steam.
- 2015-06-23 Przyznanie akcji Arrinera S.A. nabywcom warrantów subskrypcyjnych Arrinera Automotive S.A. (więcej na temat znaleźć można w następnym rozdziale).
- 2015-06-26 ERNE VENTURES objęła 20 równych i niepodzielnych udziałów o nominalnej wartości 100 zł (sto złotych) każdy, o łącznej wartości nominalnej 2.000 zł dających 1/3 udziałów w spółce NanoStal Sp. z o.o. NanoStal zawiązana została wspólnie z Instytutem Badań Stosowanych Politechniki Warszawskiej Sp. z o.o. (dalej IBS PW) oraz grupą naukowców z Politechniki Warszawskiej. Podstawową działalnością spółki będzie komercjalizacja i wdrażanie do przemysłu wyników i produktów uzyskanych w toku prac nad wytwarzaniem stali o strukturze nanokrystalicznej przy wykorzystaniu przemian fazowych. Tego dnia podpisano także porozumienie na mocy którego ERNE VENTURES, jako główny inwestor, będzie dążyć do zapewnienia finansowania ze środków własnych lub zewnętrznych działania NanoStal na zasadach określonych w

- umowie inwestycyjnej, która zostanie podpisana nie później niż 31 sierpnia 2015r. Z kolei IBS PW wniesie do NanoStal sp. z o.o., na drodze licencji technologie nanostrukturyzacji stali. W celu rozwoju Spółki i wprowadzenia przez Spółkę na rynek nowych produktów i usług, Spółka planuje pozyskać dofinansowanie w minimalnej kwocie 4.000.000,00 zł (cztery miliony złotych) poprzez udział w konkursach na projekty badawczo-rozwojowe w ramach programów takich, jak POIR, Horyzont 2020 lub innych programów, w których mogą brać udział tego typu spółki.
- 2015-08-28 Informacja o dokonaniu dyspozycji transferu 17.950 akcji Arrinera S.A. w wyniku podpisanych umów z siedmioma osobami, które objęły warranty Arrinera Automotive S.A.
  - 2015-08-28 Inwestycja w QubicGames: dewelopera gier komputerowych i mobilnych. Emitent w spółce 'QubicGames Sp. z o.o.' objął 326 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł, o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 163.000,00 zł, po cenie 2.300,00 zł za każdy udział, w zamian za wkład pieniężny w łącznej wysokości 749.800,00 zł. Udział ERNE VENTURES w udziałach i głosach wynosi 21,11%. Nadwyżka wartości wkładu pieniężnego ponad łączną wartość nominalną obejmowanych udziałów przekazana zostanie na kapitał zapasowy spółki.
  - 2015-09-24 Informacja ze spółki QubicGames - premiera gry Geki Yaba Runner na rynku japońskim
  - 2015-10-15 Informacja ze spółki QubicGames - premiera gry Geki Yaba Runner na rynku POLSKIM
  - 2015-10-29 Informacja ze spółki QubicGames - sukces gry Geki Yaba Runner na polskim rynku: aplikacja znalazła się na drugim miejscu wśród najczęściej pobieranych bezpłatnych gier w Polsce na Apple Store
  - 2015-11-06 Informacja ze spółki QubicGames – podpisanie umowy z domem maklerskim dotyczącej przygotowania i przeprowadzenia oferty publicznej, pełnienia funkcji Agenta Emisji oraz wprowadzenia do obrotu na rynku NewConnect Spółki QubicGames.
  - 2015-12-17 Na rynku polskim w sklepie Google Play rozpoczęto sprzedaż gry Geki Yaba Runner wyprodukowanej przez spółkę QubicGames z Grupy Kapitałowej Emitenta. Gra jest dystrybuowana w modelu Free2Play przez Chillingo: spółkę zależną od Electronic Arts. Chillingo jest wiodącym na świecie wydawcą wielokrotnie nagradzanych gier na platformy mobilne oraz takich hitów rynkowych jak Angry Birds, Cut the Rope, Contre Jour czy Iron Force. Geki Yaba jest grą typu Runner o wysokim poziomie trudności, bardzo silnie angażującym gracza. Gra podzielona jest na 120 unikalnych poziomów, a gracz wraz z rozwojem rozgrywki stopniowo używa kolejnych umiejętności bohatera. Gra jest dostępna w polskim Google Play po adresie <https://play.google.com/store/apps/details?id=com.chillingo.gekiyabarunner.android.gplay>
  - 2015-12-29 ERNE VENTURES zawiązała wspólnie z partnerami spółkę NanoStal-Procesy Sp. z o.o. Kapitał zakładowy spółki wynosi 60.000,00 zł i dzieli się na jeden tysiąc udziałów o wartości nominalnej 60,00 zł każdy. NanoStal sp. z o.o. (w której ERNE VENTURES posiada bezpośrednio 1/3 udziałów) objęła 510 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 30.600,00 zł, które w całości pokrywa wkładem niepieniężnym (aportem). EBC Incubator sp. z o.o. objął 360 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 21.600,00 zł, które zostaną w całości pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 221.000 zł. ERNE VENTURES objęła 130 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 7.800,00 zł, które zostaną w całości pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 79.806 zł. Spółka NanoStal-Procesy została powołana w celu skutecznego wprowadzenia na rynek najnowocześniejszych technologii objętościowej nanostrukturyzacji stali. Spółka stawia sobie za cel opracowanie innowacyjnych obróbek cieplnych stali konstrukcyjnych i narzędziowych o najwyższych parametrach mechanicznych i wdrożenie ich do produkcji przemysłowej. Obecnie znane technologie nanokrystalizacji, pomimo doskonałych parametrów plastycznych i wytrzymałościowych, nie mogły być stosowane w tych aplikacjach, w których szczególnie istotna była odporność na zużycie przez tarcie. Nowe technologie nanostrukturyzacji stali, w połączeniu z obróbkami powierzchniowymi,

umożliwią spółce NanoStal-Procesy zaistnienie na rynku technologii obróbek cieplnych, gdzie istotne jest połączenie wysokich parametrów plastycznych, odporności na pękanie i odporności na zużycie przez tarcie

- 2015-12-29 ERNE VENTURES zbyła 2.100.000 akcji spółki Copernicus Yachts S.A. w cenie 0,62 zł za akcję. Całkowita kwota przeprowadzonej transakcji wyniosła 1.302 tys. zł. Po transakcji ERNE VENTURES posiada pakiet 900.000 akcji dających 30% udziałów w kapitale zakładowym tego podmiotu oraz 25,71% w głosach. Copernicus Yachts zajmuje się budową i sprzedażą luksusowych jachtów stalowych.
- 2015-12-29 ERNE VENTURES nabyła 944.444 szt. warrantów subskrypcyjnych serii A spółki The Farm 51 Group S.A. za jednostkową cenę w wysokości 1,00 zł za łączną cenę w wysokości 944.444,00 zł. Warranty uprawniają do objęcia 944.444 szt. akcji serii F po cenie emisyjnej wynoszącej 8,00 zł za akcję. Emitent jest obecnie akcjonariuszem poniżej 5% w spółce The Farm 51 Group S.A., która jest jedną z jego trzech inwestycji w segmencie gier komputerowych. Spółka jest notowana na NewConnect.

### **Istotne zdarzenia po dniu bilansowym**

- 2016-01-14 Światowa premiera pierwszego polskiego samochodu wyścigowego Arrinera Hussarya GT4. Arrinera Hussarya GT została oficjalnie zaprezentowana w obecności gości specjalnych oraz dziennikarzy w Birmingham (Anglia) podczas 'Autosport International - The Racing Car Show': największych europejskich targów branży motorsport. Samochód Arrinera Hussarya GT można było oglądać na targach w Birmingham w dniach 14-17 stycznia 2016 r. Dwa pierwsze dni targów były poświęcone profesjonalistom i spotkaniom biznesowym branży motor sportu, natomiast 16 i 17 stycznia były otwarte dla publiczności – wszystkich fanów motorsportu, który w Wielkiej Brytanii cieszy się ogromnym zainteresowaniem. Arrinera Hussarya GT to pierwszy polski samochód w klasie GT, a cena modelu podstawowego ustalona została na 139.000 GBP. Spółka planuje przetestować swoją wyścigówkę w roku 2016 biorąc udział w wybranych wyścigach serii GT4 w klasie open. Rozważane są także wyścigi serii 24h, Super Challenge Pirelli oraz British GT Championship. Więcej informacji można znaleźć na stronie <http://gt.arrinera.com/>

2016-01-27 Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu spółki QubicGames, z grupy kapitałowej emitenta, pod firmą 'QubicGames Spółka Akcyjna' z siedzibą w Siedlcach pod numerem KRS 0000598476, powstałej wskutek przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną. Kapitał zakładowy Spółki Akcyjnej wynosi 772.000 zł (siedemset siedemdziesiąt dwa tysiące złotych) i dzieli się na 780.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A oraz 6.940.000 akcji nie uprzywilejowanych serii B, o wartości nominalnej 0,10 zł (10 groszy) każda.

2016-02-04 Rozpoczęła się światowa sprzedaż gry „Geki Yaba Runner” wyprodukowanej przez spółkę QubicGames z Grupy Kapitałowej Emitenta. Gra dostępna jest na platformach Google Play oraz App Store i jest dystrybuowana w modelu Free2Play przez Chillingo: spółkę zależną od Electronic Arts. Chillingo jest wiodącym na świecie wydawcą wielokrotnie nagradzanych gier na platformy mobilne oraz takich hitów rynkowych jak Angry Birds, Cut the Rope, Contre Jour czy Iron Force. Geki Yaba jest grą typu Runner o wysokim poziomie trudności, bardzo silnie angażującym gracza. Gra podzielona jest na 120 unikalnych poziomów, a gracz wraz z rozwojem rozgrywki stopniowo używa kolejnych umiejętności bohatera.

- 2016-02-17 Sąd Rejonowy miasta Poznań, Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w Poznaniu dokonał wpisu spółki Huckleberry z grupy kapitałowej Emitenta, pod firmą 'HUCKLEBERRY GAMES SPÓŁKA AKCYJNA' z siedzibą w Poznaniu pod numerem KRS 0000601842, powstałej wskutek przekształcenia spółki z o.o. w spółkę akcyjną.
- 2016-02-18 w dniu 17/02/2016 r. Narodowe Centrum Badań i Rozwoju ogłosiło listę

projektów rekomendowanych do dofinansowania złożonych w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 Działanie 4.1/poddziałanie 4.1.4. Konsorcjum - złożone z podmiotów: Patentus S.A., NanoStal Sp. z o.o., Politechnika Warszawska, Instytut Technologii Eksploatacji - Państwowy Instytut Badawczy - otrzymało rekomendację na projekt o koszcie całkowitym 11.665.607,59 zł. Kwota dofinansowania dla konsorcjum wyniesie 8.611.537,05 zł, podczas gdy budżet spółki NanoStal wyniesie 930.039,79 zł. Tytuł projektu: 'Opracowanie innowacyjnej technologii produkcji elementów uzębionych z hybrydowymi warstwami powierzchniowymi o podłożu nanostrukturalnym do zespołów napędowych przenośników przeznaczonych do pracy w ekstremalnych warunkach eksploatacyjnych'.

- 2016-03-07 Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego spółki zależnej ERNE CONSULTING Sp. z o.o. pod numerem KRS 0000605740. Kapitał zakładowy ERNE CONSULTING wynosi 5.000 zł (pięć tysięcy złotych) i dzieli się na 50 udziałów o łącznej wartości 5000 złotych. Wszystkie udziały są własnością ERNE VENTURES S.A. ERNE CONSULTING zajmować się będzie doradztwem dotyczącym pozyskiwania finansowania przez polskie i zagraniczne spółki planujące debiut na rynku publicznym w Polsce.
- 2016-03-30 Zarząd The Farm 51 Group wydał Emitentowi 300.000 akcji na okaziciela serii F na podstawie złożonego oświadczenia o wykonaniu przysługującego prawa z posiadanych warrantów subskrypcyjnych serii A do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii F. Wydane akcje stanowią 5,93 proc. kapitału zakładowego Spółki i 4,65 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje wydano w postaci odcinka zbiorowego o wartości nominalnej 0,10 zł za jedną akcję i o łącznej wartości nominalnej 30.000 zł po uprzednim wniesieniu przez ERNE VENTURES pełnego wkładu na pokrycie przedmiotowych akcji w wysokości 2.400.000,00 zł (dwa miliony czterysta tysięcy), co oznacza, iż cena za każdą akcję wyniosła 8,00 zł. Akcje The Farm 51 Group S.A. są notowane na NewConnect od 14/03/2012, a ich kurs na zamknięciu w dniu dzisiejszym wyniósł 14,75 zł. W posiadaniu ERNE VENTURES pozostaje 644.444 szt. warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia 644.444 szt. akcji serii F po cenie emisyjnej wynoszącej 8,00 zł za akcję.
- 2016-03-31 Zarząd ERNE VENTURES dokonał sprzedaży 300.000 akcji na okaziciela serii F spółki The Farm 51 Group S.A. Cena sprzedaży wyniosła 14,00 zł za każdą akcję, co oznacza, iż całkowita kwota sprzedaży wyniosła 4.200.000,00 zł (słownie: cztery miliony dwieście tysięcy złotych). Akcje powyższe zostały nabyte przez ERNE VENTURES w cenie 8,00 zł za sztukę. W posiadaniu ERNE VENTURES pozostaje 644.444 szt. warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia 644.444 szt. akcji serii F po cenie emisyjnej wynoszącej 8,00 zł za akcję.
- 2016-04-29 Zarząd The Farm 51 Group S.A. wydał Emitentowi 100.000 akcji na okaziciela serii F na podstawie złożonego oświadczenia o wykonaniu przysługującego prawa z posiadanych warrantów subskrypcyjnych serii A. Wydane akcje stanowią 1,83 proc. kapitału zakładowego Spółki i 1,46 proc. głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Akcje wydano w postaci odcinka zbiorowego o wartości nominalnej 0,10 zł za jedną akcję i o łącznej wartości nominalnej 10.000 zł po uprzednim wniesieniu przez ERNE VENTURES pełnego wkładu na pokrycie przedmiotowych akcji w wysokości 800.000,00 zł (osiemset tysięcy), co oznacza, iż cena za każdą akcję wyniosła 8,00 zł. Akcje The Farm 51 Group S.A. są notowane na NewConnect od 14/03/2012, a ich kurs na zamknięciu w dniu dzisiejszym wyniósł 15,10 zł. W posiadaniu ERNE VENTURES pozostaje 544.444 szt. warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia 544.444 szt. akcji serii F po cenie emisyjnej wynoszącej 8,00 zł za akcję.
- 2016-05-16 w dniach od 13 do 20 maja 2016 roku QubicGames S.A. prowadziła zapisy na akcje w ramach oferty publicznej akcji serii C. Spółka oferuje 2,5 mln akcji w

cenie emisyjnej 2,00 zł za akcję. Pozyskany kapitał Zarząd QubicGames planuje przeznaczyć na produkcję nowych gier, komercjalizację swojego innowacyjnego silnika C-Way, a także na rozwój portalu B2B AdoptMyGame oraz programu Independers. Przewidywany debiut na rynku NewConnect ma nastąpić do końca 2 kw. 2016 r.

- 2016-05-19 Huckleberry Games rozpoczęła kampanię w serwisie Kickstarter. Kampania rozpoczęła się w dniu 18/05/2016 i potrwa przez 30 dni, a w trakcie jej trwania Huckleberry Games chce pozyskać co najmniej 200 tys. zł. Huckleberry Games przez kilka miesięcy przygotowywała się do kampanii na Kickstarterze, odnosząc duży sukces podczas kampanii poprzedzającej na Headtalkerze. Kampania jest dostępna pod adresem <http://www.edengrad.net/kickstarter>

## **Grupa Kapitałowa ERNE VENTURES oraz informacje o istotnych zdarzeniach w spółkach wchodzących w skład Grupy**

**W poniższym zestawieniu uwzględnione są procentowe ilości akcji w podmiotach w których ERNE VENTURES posiada co najmniej 5% w kapitale**

### **Arrinera S.A.**

Forma prawna: spółka akcyjna notowana na NewConnect  
Siedziba: Nobla 9 lok.1, 03-930 Warszawa  
KRS: 0000378711  
Przedmiot działalności: pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania

Udział Emitenta w kapitale zakładowym: 76,78% akcji i głosów  
Adres strony www: [www.Arrinera.pl](http://www.Arrinera.pl)

Arrinera S.A. wraz z grupą firm Arrinera Automotive Holding Ltd., Arrinera Automotive S.A., Arrinera Aerodynamics Sp. z o.o. oraz Arrinera Racing Ltd. realizuje projekt budowy pierwszego polskiego samochodu wyścigowego Arrinera Hussarya GT oraz supersamochodu Arrinera Hussarya.

W styczniu tego roku podczas targów 'Autosport International - The Racing Car Show' w Birmingham zaprezentowany został samochód wyścigowy Arrinera Hussarya GT.

Spółka konsolidowana wraz z podmiotami od niej zależnymi

Struktura grupy konsolidowanej:

ARRINERA S.A. posiada 100 % udziałów w FUND1 SA SKA  
FUND1 ARRINERA SA SKA posiada 69,81 % udziałów w Arrinera Automotive Holding PLC  
ARRINERA AUTOMOTIVE HOLDING PLC posiada 79,91 % udziałów w Arrinera Automotive SA  
ARRINERA AUTOMOTIVE SPÓŁKA AKCYJNA posiada 50,03% udziałów w Arrinera Aerodynamics Sp. z o.o.  
ARRINERA AERODYNAMICS Sp. z o.o.

## **The Farm 51 Group S.A.**

Forma prawna: spółka akcyjna notowana na NewConnect  
Siedziba: Bohaterów Getta Warszawskiego 15, 44-102 Gliwice  
KRS: 0000383606  
Przedmiot działalności: gry komputerowe  
Udział Emitenta w kapitale zakładowym: poniżej 5% akcji  
Adres strony www: [www.thefarm51.com](http://www.thefarm51.com)  
Spółka zajmuje się produkcją gier wideo na komputery PC i konsole stacjonarne, m.in. Xbox 360 oraz PlayStation 3. Producent prowadzi aktualnie prace nad trzema głównymi projektami: „Get Even”, „World War 3” oraz „Chernobyl VR Project”. The Farm 51 Group rozwija także innowacyjną technologię Reality 51, która wykorzystuje elementy wirtualnej rzeczywistości poza rynkiem gier.  
Spółka nie konsolidowana z powodu małego udziału w kapitale.

## **Huckleberry Games S.A.**

Forma prawna: spółka akcyjna  
Siedziba: Fredry 7 lok. 14, 61-809 Poznań  
KRS: 0000544789  
Przedmiot działalności: gry komputerowe  
Udział Emitenta w kapitale : 39,02% akcji i głosów  
Adres strony www: [www.hgames.eu](http://www.hgames.eu)  
Huckleberry Games działa w sektorze gier komputerowych i obecnie pracuje nad grą internetową 'Edengrad', z gatunku crafting survival mmorpg, w której wszyscy gracze grają razem w jednym wielkim świecie, a postacie mogą zdobywać surowce i budować miasta. Gra mimo, że nie została jeszcze wydana, to jej zapowiedzi zyskały już ciepłe przyjęcie u ogólnosiwiatowych recenzentów i graczy. Gra zawiera zaawansowany system ekonomiczny symulujący system znany z prawdziwego świata.  
Huckleberry Games S.A. tym roku planuje debiut na rynku NewConnect.  
Spółka nie konsolidowana z powodu przeznaczenia do sprzedaży.

## **QubicGames S.A.**

Forma prawna: spółka akcyjna  
Siedziba: ul. Katedralna 16, 08-110 Siedlce  
KRS: 0000298599  
Przedmiot działalności: gry komputerowe i mobilne  
Udział Emitenta w kapitale : 6,74% akcji i głosów  
Adres strony www: [www.QubicGames.com](http://www.QubicGames.com)  
QubicGames, spółka z branży gier mobilnych, planuje wprowadzić na rynek szereg produktów zarówno na platformy mobilne iOS/Android, konsole przenośne PS Vita/Nintendo 3DS, jak i komputery PC/Mac.  
Istotnym projektem Spółki jest portal AdoptMyGame. Spółka chce zgromadzić 1000 gier na portalu w zaledwie 4 miesiące od uruchomienia jego nowej wersji. Kolejnym projektem jest produkcja silnika do gier C-Way.  
Spółka w maju zakończyła emisję publiczną akcji serii C pozyskując 4,2 mln zł oraz jest w procesie debiutu na NewConnect.  
Spółka nie konsolidowana z powodu małego udziału w kapitale.

## NanoStal Sp. z o.o. oraz NanoStal-Procesy Sp. z o.o.

Przedmiot działalności: technologie nanostrukturyzacji stali  
Udział Emitenta w kapitale NanoStal: 20 udziałów dających 33,3%  
Udział Emitenta w kapitale NanoStal-Procesy: 130 udziałów dających 13%  
Adres strony www: [www.NanoStal.com](http://www.NanoStal.com)

Technologia polega na przeprowadzeniu procesu hartowania z przystankiem izotermicznym w zakresie bainitycznym, w precyzyjnie dobranych warunkach czasu i temperatury. W rezultacie w stali tworzy się bezwęglkowa struktura nanokompozytowa bainityczno-austenityczna. Zastosowanie obróbki hartowania z przystankiem izotermicznym prowadzi do redukcji odkształceń hartowniczych w porównaniu do tych, jakie występują w elementach konstrukcyjnych podczas konwencjonalnej obróbki hartowania martenzytycznego i odpuszczania. Opracowana technologia nanostrukturyzacji pozwala uzyskać wysokie parametry wytrzymałościowe stali przy względnie dużej ciągliwości i odporności na pękanie.

W ramach strategii rozwoju uwzględnione jest ewentualne wprowadzenie spółki na rynek NewConnect.

Spółka nie konsolidowana z powodu małej istotności.

## Copernicus Yachts S.A.

Siedziba: Żąbkowska 22/24/26 lok. 36, 03-735 Warszawa  
KRS: 0000378711

Przedmiot działalności: produkcja statków i łodzi  
Udział Emitenta w kapitale zakładowym: 900.000 akcji dających 30% akcji i głosów  
Adres strony www: <http://copernicusyachts.eu/>

Spółka realizuje projekt budowy jachtu stalowego.

Spółka nie konsolidowana z powodu przeznaczenia do sprzedaży. W trakcie sprzedaży.

## ERNE VC Ltd.

Forma prawna: Limited  
Siedziba: 27 Old Gloucester Street, London, United Kingdom  
Registration Number: 9438095

Przedmiot działalności: działalność funduszy venture  
Udział Emitenta w kapitale zakładowym: 100 udziałów dających 100% głosów  
Adres strony www: [www.ERNEVC.co.uk](http://www.ERNEVC.co.uk)

Doradztwo ERNE VC Ltd polega na pełnym zakresie obsługi związanej z pozyskaniem finansowania z Wielkiej Brytanii dla polskich spółek.

Spółka nie konsolidowana z powodu małej istotności.

## Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej.

Dywersyfikacja inwestycji, wypracowanie zwrotu z zainwestowanego kapitału powyżej 25% średniorocznie oraz wzrost wartości Spółki to główne cele strategiczne ERNE VENTURES na dalszy rozwój GK na najbliższe lata.

## Czynniki ryzyka

### Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

#### **Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce**

Na sytuację finansową oraz szeroko pojętą działalność Emitenta i spółek z jego portfela inwestycyjnego mają wpływ między innymi czynniki makroekonomiczne, do których zaliczyć można: wzrost produktu krajowego brutto, inflację, ogólną kondycję gospodarki, zmiany

legislacyjne. Pozytywne tendencje wzrostowe w polskiej gospodarce zostały zakłócone, a tempo wzrostu produktu krajowego brutto uległo obniżeniu. Wobec tego, niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych mogą wpłynąć na pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta i spółek z jego portfela inwestycyjnego.

### **Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce**

Realizacja przez Emitenta celów strategicznych jest uwarunkowana czynnikami makroekonomicznymi, niezależnymi od działań Emitenta, w tym m.in. polityką rządu i decyzjami podejmowanymi przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, które wpływają na poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób negatywnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Emitenta lub jego spółki portfelowe. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany w opisanym wyżej obszarze, z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

### **Ryzyko związane z sytuacją na rynkach finansowych**

Istnieje ryzyko pogłębienia lub przedłużenia się kryzysu panującego obecnie na rynkach finansowych. Skutkiem tego kryzysu jest ograniczenie możliwości pozyskiwania kapitału na inwestycje, a w efekcie ograniczenie wydatków inwestycyjnych, jak również powstawanie zatorów płatniczych, ograniczenie konsumpcji indywidualnej oraz wzrost kosztu pieniądza. Długotrwałe ograniczenie wydatków inwestycyjnych może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta lub spółek portfelowych Emitenta. Celem ograniczenia przedmiotowego ryzyka Emitent podejmuje działania mające zminimalizować wpływ tego czynnika ryzyka.

### **Ryzyko związane z koniunkturą na rynku giełdowym**

Na działalność Emitenta istotny wpływ ma koniunktura na rynkach kapitałowych, w tym szczególnie na polskim rynku giełdowym, która jest zmienna i podlega charakterystycznym cyklom hossy-bessy, trwającym zwykle od kilku miesięcy do kilku lat. Długotrwała bessy może powodować gorszą wycenę spółek portfelowych Emitenta, a tym samym również Emitenta, oraz utrudnić lub wydłużyć proces wyjść kapitałowych z inwestycji dokonywanych przez Emitenta. W takiej sytuacji Emitent może mieć również problemy z pozyskaniem środków na zapewnienie prawidłowego funkcjonowania Emitenta lub spółek portfelowych Emitenta.

### **Ryzyko zmian przepisów prawnych lub ich interpretacji**

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być zmiany przepisów lub ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. Skutkiem wyżej wymienionych, niekorzystnych zmian może być ograniczenie dynamiki działań oraz pogorszenie się kondycji finansowej Emitenta, a tym samym spadek wartości aktywów Emitenta. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych przepisów prawnych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

### **Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych**

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podatkowych podejmowanych przez Emitenta decyzji biznesowych. Dodatkowo istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na pogorszenie wyników finansowych Emitenta. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany kluczowych z punktu widzenia Emitenta przepisów podatkowych i sposobu ich interpretacji, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

**Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zdarzeń**

W przypadku zajścia nieprzewidywalnych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub nadzwyczajne działanie sił przyrody, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej, co może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta.

**Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta****Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF w związku z przeprowadzeniem transakcji akcjami Emitenta w okresie zamkniętym oraz niewykonaniem obowiązku nałożonego art. 70 pkt 2 ustawy o ofercie.**

Emitent nabywał akcje własne w dniach od 28.05.2013 r. do 13.06.2013 roku, regularnie informując raportami EBI o dokonanych skupach akcji własnych tj. w okresie zamkniętym przed publikacją raportu rocznego. W chwili uświadomienia sobie popełnionego błędu natychmiast zaprzestano dokonywania transakcji na akcjach własnych Spółki ERNE VENTURES. W tej sprawie Spółka złożyła pismo do KNF w dniu 27.06.2013 r. Przedmiotowe transakcje dokonywane były w ramach prowadzonego programu skupu akcji własnych ERNE VENTURES S.A. na zasadach określonych w Regulaminie nabywania akcji własnych opublikowanym w dniu 27 listopada 2012 roku. Transakcje dokonywane w wyżej wskazanych terminach stanowiły jedynie realizację programu skupu akcji własnych na określone w Regulaminie cele. Emitent nie otrzymał z KNF żadnych pism wskazujących na dalsze prowadzenie tej sprawy.

Ponadto Emitent przed walnymi zgromadzeniami nie przysyłał listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu, nie realizując obowiązku, nałożonego dyspozycją art. 70 pkt 2 ustawy o ofercie. Spółka pismem z dnia 11 grudnia 2013 r. zgłosiła uchybienie do Komisji Nadzoru Finansowego.

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wskazane w art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, Komisja Nadzoru Finansowego może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

**Ryzyko niepowodzenia strategii działalności Emitenta**

Emitent narażony jest na typowe dla każdego przedsiębiorcy ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych dotyczących m. in. usług i produktów oferowanych przez spółki portfelowe Emitenta albo kluczowych założeń polityki inwestycyjnej Emitenta. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację na rynku, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Emitenta do występujących zmian.

**Ryzyko inwestycyjne**

Inwestorzy nabywający Akcje Emitenta muszą być świadomi tego, że przyszłe wyniki finansowe Emitenta uzależnione będą od decyzji inwestycyjnych związanych z nabywaniem akcji, udziałów spółek prowadzących działalność na rynku usług, dystrybucji i produkcji - w tym produkcji samochodów. Błędne decyzje inwestycyjne, spadek wartości nabywanych przedsiębiorstw, trudności finansowe podmiotów, w które inwestuje Emitent, będą miały negatywny wpływ na jego wynik finansowy.

Nie można wykluczyć, że sytuacja finansowa bądź prawna podmiotów, w których Emitent nabędzie udziały / akcje odbiegać będzie od tej, jaka stanowiła podstawę decyzji inwestycyjnej Emitenta. Dotyczy to zwłaszcza spółek osobowych oraz spółek z ograniczoną

odpowiedzialnością, których sprawozdania finansowe nie były przedmiotem badania biegłego rewidenta. Emitent zamierza jednak minimalizować ryzyko wystąpienia takich sytuacji poprzez poddanie spółek w których zaangażowanie finansowe rozważa, badaniom biegłych rewidentów, doradców podatkowych i doradców prawnych (due diligence).

Nie ma gwarancji, że założone przez Emitenta w toku procesu inwestycyjnego cele dotyczące rozwoju nabywanych przedsiębiorstw oraz wzrostu ich wartości zostaną osiągnięte. Zwłaszcza w odniesieniu do spółek rozpoczynających działalność brak jest pewności co do wysokości przyszłych przychodów, ich rentowności oraz ewentualnej konieczności ich dokapitalizowania. Tym samym Emitent nie ma pewności, że zainwestowane środki przyniosą oczekiwany wzrost wyniku finansowego.

- Inwestowanie w papiery udziałowe nieznajdujące się w obrocie na rynku zorganizowanym wiąże się także z ryzykiem braku możliwości szybkiego ich zbycia (wyjścia z inwestycji ) z uwagi na niewielką płynność takich papierów.

### **Ryzyko wyceny**

Działalność inwestycyjna (w szczególności polegająca na nabywaniu udziałów/akcji w innych podmiotach), wiąże się z tym, że wycena Emitenta oraz jego wartość będą zależeć wprost od wyceny i wartości nabytych udziałów / akcji, które to z kolei mogą zależeć od czynników niezależnych od Emitenta. Poziom wyceny i wartości Emitenta może zatem być w wielu przypadkach niezależny od jego działań i może negatywnie odbiegać od oczekiwań Emitenta i jego akcjonariuszy.

### **Ryzyko związane z długofalowością planowanych inwestycji**

Inwestorzy nabywający Akcje Emitenta muszą liczyć się z tym, że inwestycje przez niego dokonywane będą inwestycjami średnioterminowymi, tj. takimi, które przyniosą spodziewaną stopę zwrotu w okresie nie krótszym niż dwa, trzy lata. Zyski Spółki mają pochodzić przede wszystkim z dywidendy wypracowanej przez spółki z portfela inwestycyjnego Emitenta (które dzięki finansowanym przez Spółkę inwestycjom mają systematycznie poprawiać swój wynik finansowy), a także z możliwości sprzedaży z zyskiem posiadanych pakietów akcji w spółkach z portfela inwestycyjnego (wyjścia kapitałowe).

Mając na uwadze opisany wyżej sposób realizacji zysku Emitent zakłada więc, że osiągnane przez niego zyski będą przeznaczone na dalszą rozbudowę portfela inwestycyjnego, a także na wsparcie bieżących inwestycji.

### **Ryzyko skutków awarii maszyn i urządzeń, zniszczenia lub utraty majątku**

Poważna awaria, istotne zniszczenie, utrata części lub całości rzeczowego majątku trwałego posiadanego przez którąś ze spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta może spowodować czasowe wstrzymanie produkcji lub sprzedaży. W tym przypadku poszczególne spółki mogą mieć trudności z terminową realizacją umów, co z kolei może pociągać za sobą konieczność płacenia kar umownych lub spowodować utratę klientów na rzecz konkurencji. Taka sytuacja spowoduje nie tylko obniżenie jakości obsługi klientów, ale także pogorszenie wyników finansowych tychże spółek, a co za tym idzie także pogorszenie wyników finansowych Emitenta.

**Ryzyko naruszenia praw własności intelektualnej osób trzecich**

Działalność spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta, zwłaszcza ta polegająca na produkcji supersamochodu Arrinera, może powodować kierowanie wobec tych spółek zarzutów naruszenia cudzych praw na dobrach niematerialnych. Dotyczy to przede wszystkim praw z rejestracji wzorów przemysłowych (zarówno krajowych, jak i wspólnotowych), jak również praw autorskich przynależnych projektantom (designerom) karoserii, bądź też jej części (spoilerów, zderzaków, etc.). Naruszenie tych praw może prowadzić do podnoszenia przez wspomniane osoby roszczeń o zaniechanie naruszenia, a także o naprawienie szkody powstałej w jego wyniku. Dochodzenie tych roszczeń może doprowadzić do wszczęcia procesów sądowych w Polsce i poza jej granicami, których rozstrzygnięcie jest niemożliwe do przewidzenia, a które prowadzić mogą do orzeczenia wobec konkretnych spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta zakazu produkcji (dystrybucji) określonych części, a także do obowiązku naprawienia wyrządzonej osobom trzecim szkody.

**Ryzyko konkurencji**

Emitent prowadzi działalność inwestycyjną polegającą na nabywaniu udziałów bądź akcji w spółkach działających na różnych rynkach, w tym motoryzacyjnym, a także w spółkach wykorzystujących Internet do sprzedaży swoich produktów lub usług. W opinii Emitenta konkurencję dla jego działalności mogą stanowić działania podejmowane przez fundusze oferujące finansowanie typu venture capital, mezzanine lub private equity. Należy jednak zwrócić uwagę na cechy odróżniające działalność Emitenta od typowej działalności inwestycyjnej prowadzonej przez wspomniane fundusze. Pomimo tych cech nie można jednak wykluczyć, że podmiot poszukujący środków na dalszy rozwój zdecyduje się na finansowanie oferowane przez inne działające na rynku fundusze. Niemniej jednak, Emitent przewiduje, że istotnym czynnikiem zwiększającym jego konkurencyjność wobec wspomnianych funduszy jest świadczenie na rzecz finansowanych podmiotów kompleksowej pomocy i wsparcia, w szczególności z zakresu branży motoryzacyjnej i internetowej, co powinno zachęcić podmioty o podobnym profilu działalności, poszukujących finansowania, do wyboru oferty Emitenta.

**Ryzyko wahań kursów walutowych**

Dystrybucja produktów niektórych spółek z portfela inwestycyjnego (np. produkcja i sprzedaż supersamochodów pod marką Arrinera przez Arrinera Automotive S.A.) jest ukierunkowana przede wszystkim na klientów z terenu Europy Zachodniej, a docelowo także z całego świata. Tym samym płatności dokonywane przez nabywców części produktów będą w przeważającej mierze dokonywane w walutach obcych, przede wszystkim w euro i dolarach amerykańskich. Natomiast należności za części dostarczane przez dostawców do spółek z portfela inwestycyjnego oraz koszty ich działalności są regulowane w przeważającej części w złotych polskich. Gwałtowne zmiany kursów walut może wpłynąć negatywnie na rentowność, a tym samym na płynność spółek z portfela inwestycyjnego Emitenta.

**Ryzyko zmienności wyników finansowych Emitenta**

Działalność Emitenta wiąże się z inwestycjami w udziały/akcje, obligacje lub inne papiery wartościowe spółek. W związku z tym okresowe wyniki finansowe Emitenta uzależnione są w głównej mierze od wycen posiadanych w portfelu spółek. Wyceny te zależą przede wszystkim od kursów notowań instrumentów finansowych spółek portfelowych (w przypadku spółek notowanych na GPW) lub w przypadku spółek niepublicznych od prognoz wyników finansowych i perspektyw rozwoju ich działalności. Duża zmienność powyższych parametrów oraz ryzyko błędnych prognoz powodują, iż w różnych okresach wycena poszczególnych spółek portfelowych może istotnie się zmieniać, co w efekcie ma przełożenie na okresowe wyniki finansowe Emitenta. W związku z tym inwestorzy powinni być świadomi możliwych wahań wyników finansowych Spółki w przyszłości. Na zmienność wyników finansowych znaczący wpływ ma także efektywność zakończonych projektów inwestycyjnych, co w sposób bezpośredni przekłada się na sytuację finansową Emitenta.

Emitent minimalizuje to ryzyko dzięki prowadzeniu szczegółowych analiz potencjalnych projektów inwestycyjnych oraz dokłada wszelkiej staranności, aby w sposób ostrożny i przemyślany dobierać spółki do swojego portfela. Spółka także stara się uwzględniać w swojej strategii alternatywne sposoby zakończenia projektów inwestycyjnych, aby zmaksymalizować efektywność tego procesu.

**Ryzyko konkurencji na rynku inwestycji kapitałowych**

Emitent prowadzi działalność polegającą na inwestowaniu posiadanych środków finansowych w akcje lub udziały podmiotów z różnych branż, w szczególności działających w branżach o dużym potencjale wzrostu, celem późniejszego wyjścia z inwestycji z założonym zyskiem ze zrealizowanych transakcji. Za konkurencję Emitenta uznaje się zatem inne podmioty zajmujące się inwestycjami w tego typu przedsięwzięcia. Do spółek stanowiących konkurencję dla Emitenta można zaliczyć wyspecjalizowane podmioty typu private equity oraz venture capital, jak również liczne instytucje finansowe zajmujące się lokowaniem oraz inwestowaniem posiadanych nadwyżek finansowych. Istnieje ryzyko, że spółki będące przedmiotem zainteresowania inwestycyjnego Emitenta zostaną dokapitalizowane przez inne podmioty, przez co inwestycja w nie może być utrudniona. Istnieje również ryzyko, iż konkurencja może dokonywać inwestycji w podmioty będące przedmiotem zainteresowania Emitenta przy wyższej wycenie niż ta, którą oferuje Emitent. W związku z tym Emitent chcąc dokonać inwestycji w dany podmiot, będzie zmuszony uwzględnić jego wyższą wycenę, co może spowodować niższą opłacalność i wyższe ryzyko inwestycji niż pierwotnie zakładano. Dodatkowo nie można wykluczyć, iż w przyszłości, w związku z rozwojem polskiego rynku kapitałowego, liczba potencjalnych podmiotów zainteresowanych prowadzeniem podobnej działalności nie wzrośnie. Istnieje wobec tego ryzyko, że obecna jak również przyszła konkurencja może mieć istotny wpływ na kształtowanie się wyników finansowych Emitenta.

## **Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym**

### **Ryzyko wahań cen Akcji oraz niedostatecznej płynności Akcji**

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Emitenta. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że posiadacz Akcji Emitenta nie będzie mógł sprzedać ich w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje ryzyko poniesienia strat na skutek sprzedaży Akcji po cenie niższej od ceny ich nabycia. Podobnie istnieje ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Emitenta w ramach transakcji zawartej w Alternatywnym systemie obrotu może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie.

Należy podkreślić, iż ryzyko inwestowania w papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych.

### **Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu Akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu**

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników.

Zgodnie z §11 ust. 2 w przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- 3) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania;
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- 5) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa;
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- 4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd

wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Zgodnie z §12 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia §11 ust. 1 (zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące).

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki istniejące w alternatywnym systemie obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- 1) upomnieć emitenta,;
- 2) nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł;
- 3) zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie;
- 4) wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o nałożeniu kary pieniężnej łącznie z karą zawieszenia obrotu albo karą wykluczenia z obrotu.

Zgodnie z §17d Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Organizator Alternatywnego Systemu może opublikować na swojej stronie internetowej informację o stwierdzeniu naruszenia przez emitenta zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez emitenta obowiązków lub o nałożeniu kary na emitenta. W informacji tej Organizator Alternatywnego Systemu może wskazać nazwę podmiotu pełniącego w stosunku do tego emitenta obowiązki Autoryzowanego Doradcy.

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Informacje o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zawieszenie notowań Akcji na Giełdzie lub ich wykluczenie może mieć negatywny wpływ na płynność Akcji w obrocie wtórnym oraz ich wartość rynkową, a w szczególności może utrudnić akcjonariuszom ich zbywanie. Ryzyko powyższe dotyczy Akcji wszystkich spółek notowanych na Giełdzie.

**Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF**

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wskazane w art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

## Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Erne Ventures

Zgodnie z wymogami art. 52 ust.2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (Dz.U. z 2002r. nr 76, poz. 694 z późn. zm), Zarząd przedstawia sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2. bilans sporządzony na dzień 31.12.2015, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 38.490.374,31zł;
3. rachunek zysków i strat za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 wykazujący zysk 182.758,51 zł;
4. zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 wykazujące kapitału własny 17.190.351,58 zł;
5. rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015 wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 521.028,36 zł;
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Przewidywana przyszła sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej Erne Ventures SA jest bardzo dobra dzięki znaczącym zyskom Jednostki Dominującej.

## Wskaźniki finansowe

| LP       | Wskaźniki płynności finansowej                                                                                        | 31.12.2015 | 31.12.2014 |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>1</b> | <b>Wskaźnik płynności finansowej I stopnia</b><br><u>Aktywa obrotowe</u><br>Zobowiązania krótkoterminowe              | <b>4,0</b> | <b>2,4</b> |
| <b>2</b> | <b>Wskaźnik płynności finansowej II stopnia</b><br><u>Aktywa obrotowe - zapasy</u><br>Zobowiązania krótkoterminowe    | <b>4,0</b> | <b>2,3</b> |
| <b>3</b> | <b>Wskaźnik płynności finansowej III stopnia</b><br><u>Inwestycje krótkoterminowe</u><br>Zobowiązania krótkoterminowe | <b>0,6</b> | <b>0,5</b> |

Wskaźniki płynności finansowej uległy znacznej poprawie na przestrzeni 2015 roku.

## Akcję własne

Spółka nie posiada akcji własnych

## Zatrudnienie

Jednostki Grupy Kapitałowej Erne Ventures SA miały średnioroczne w trakcie 2015 roku 12 osób.

## Informacji o rynkach zbytu

Jednostka Dominująca oferuje swoje usługi w Polsce.

## Informacje o zawartych znaczących umowach

Jednostka Dominująca nie zawierała istotnych umów w trakcie 2015 roku, poza emisją obligacji opisaną na stronie 7

## Informacji o istotnych transakcjach zawartych na innych warunkach niż rynkowe

Jednostka Dominująca nie zawierała transakcji na innych warunkach niż rynkowe.

## Informacja, czy spółka zaciągnęła/wypowiedziała umowy pożyczek

Jednostka Dominująca nie zaciągała i nie wypowiadała umów pożyczek w 2015 roku

## Ochrona Środowiska

Jednostki Grupy Kapitałowej nie ponosiły w 2015 roku nakładów na ochronę środowiska.

## Oddziały (zakłady) Grupy Kapitałowej

Spółka nie posiada oddziałów samodzielnie sporządzających sprawozdanie finansowe.

## Instrumenty finansowe

Spółka w 2015 roku częściowo finansowała swoją działalność wykorzystując kapitał zewnętrzny pod postacią obligacji oprocentowanych według stopy stałej obejmującej marżę. Dzięki temu Emitent nie jest narażony na ryzyko zmiany stopy procentowej zależnej np. od WIBOR.

## Stosowanie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect

Spółka przestrzega zasad zawartych w Uchwale Giełdy Papierów Wartościowych „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” zgodnie z oświadczeniem z dnia 31.05.2016 r.



.....  
Arkadiusz Kuich  
Prezes Zarządu