



Skonsolidowane sprawozdanie Zarządu z działalności za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016

29/05/2017

Spis treści

Podstawowe informacje o Spółce.....	3
Zarząd i Rada Nadzorcza.....	3
Struktura akcjonariatu.....	3
Przedmiot działalności.....	4
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2016.....	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 2016.....	5
Grupa Kapitałowa ERNE VENTURES oraz informacje o istotnych zdarzeniach w spółkach wchodzących w skład Grupy.....	8
Arrinera S.A.....	8
ERNE VC Ltd.....	8
ERNE CONSULTING Sp. z o.o.....	8
Portfel inwestycyjny.....	9
The Farm 51 Group S.A.....	10
Huckleberry Games S.A.....	10
QubicGames S.A.....	10
Copernicus Yachts S.A.....	10
NanoStal Sp. z o.o. oraz NanoStal-Procesy Sp. z o.o.....	10
Graphene Solutions Sp. z o.o.....	11
Super Liquid Sp. z o.o.....	11
VR VISIO GROUP Sp. z o.o.....	11
Przewidywany rozwój Grupy Kapitałowej.....	11
Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność.....	12
Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.....	13
Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym.....	16
Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej.....	19
Akcje własne.....	19
Oddziały (zakłady) jednostki.....	19
Instrumenty finansowe.....	19
Stosowanie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect.....	20

Podstawowe informacje o Spółce

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 i Rada Nadzorcza

Funkcję Prezesa Zarządu Jednostki dominującej pełnił Arkadiusz Kuich. Zarząd Spółki jest jednoosobowy.

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

Struktura akcjonariatu

Na dzień 31/12/2016 następujący akcjonariusze posiadali co najmniej 5% głosów na walnym zgromadzeniu:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
Zen Capital ONE Sp. z o.o. SKA *	3.884.761	35,01%	3.884.761	35,01%
FIN GERO S.A. SKA *	2.367.954	21,34%	2.367.954	21,34%
Pozostali	4.842.435	43,64%	4.842.435	43,64%
Razem	11.095.150	100,00%	11.095.150	100,00%

- z podmiotami zależnymi

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 2016

Zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej 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 Jednostki dominującej
- Oddziały Grupy Kapitałowej
- Instrumenty finansowe



Arkadiusz Kuich
Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 29/05/2017 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 2016

2016-07-06

Odkonano pierwsze posiedzenie Sądu angielskiego, na którym to Sąd nie podjął żadnych wiążących decyzji, co do otwarcia likwidacji Arrinera Automotive Holding Limited „dalej „AAH”” i zdecydował, że do dnia 04/07/2016 roku David Mapley miał możliwość złożenia dodatkowych wyjaśnień przed Sądem na piśmie, które złożył.

2016-08-25

Podpisanie umowy inwestycyjnej ze spółką 'VR Visio Group Sp. z o.o.'. Umowa przewiduje objęcie przez ERNE VENTURES do 33,54% udziałów w zamian za wkład gotówkowy w wysokości 914.167,52 zł. Ponadto ERNE VENTURES będzie mieć prawo do kolejnych podwyższeń kapitału w kwocie do 1.000.000,00 zł. VR VISIO Group ma być także przekształcona w spółkę akcyjną.

2016-09-05

Podpisanie umowy kupna 873 udziałów za cenę 43.650,00 zł w spółce 'Graphene Solutions Sp. z o.o.' stanowiących 24,94% w kapitale tej spółki.

2016-10-28

Podpisanie umowy kupna 380 udziałów za cenę 37.038,60 zł w spółce 'Super Liquid Sp. z o.o.' stanowiących 38% w kapitale tej spółki.

2016-11-30

Zawarcie z ARRINERA S.A. 'Porozumienia w sprawie rozliczenia wierzytelności' związane z posiadanymi przez Emitenta w stosunku do ARRINERA S.A. i podmiotów z jego grupy kapitałowej wierzytelności wg stanu na dzień 30 września 2016 roku w łącznej kwocie 11.237.825,43 zł. Porozumienie wygasło w dniu 31/12/2016 roku.

2016-12-30

Zbycie 1.115.000 akcji QubicGames S.A. Przed transakcją ERNE VENTURES posiadała 2.150.150 akcji QubicGames S.A. stanowiących łącznie 21,90% kapitału zakładowego i 20,28% głosów na walnym zgromadzeniu QubicGames S.A.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

2017-01-13

Zbycie w transakcjach na rynku NewConnect wszystkich posiadanych akcji QubicGames S.A.

2017-01-17

W wyniku transakcji zawartych na rynku publicznym NewConnect w dniu 17/01/2017, ERNE

VENTURES nabyła 97.050 akcji Blue Ocean Media S.A. (obecna nazwa Pixel Venture Capital) Po powyższej transakcji ERNE VENTURES posiada 255.050 akcji stanowiących łącznie 15,003% kapitału zakładowego i głosów na walnym zgromadzeniu Blue Ocean Media S.A.

2017-03-20

Zbycie wszystkich 20 udziałów posiadanych w spółce NanoStal Sp. z o.o. Cena wyniosła 1 zł za każdy udział. Decyzja o zbyciu całego pakietu została podjęta na skutek analizy aktualnej sytuacji spółki NanoStal oraz planów pozostałych wspólników co do dalszego jej rozwoju.

2017-03-28

Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. uchwałą nr 198/17 z dnia 24 marca 2017 r. postanowił przyznać spółce HUCKLEBERRY GAMES S.A. status uczestnika depozytu papierów wartościowych w typie uczestnictwa EMITENT i zarejestrować w depozycie papierów wartościowych: - 499.999 akcji zwykłych na okaziciela serii C, oraz 102.439 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN każda i oznaczyć je kodem PLHCKLG00010.

2017-04-01

Emitent:

1. Zbył 380 udziałów w kapitale zakładowym spółki Super Liquid sp. z o.o. Cena wyniosła 3.800,00 zł za wszystkie udziały;
2. Zbył 130 udziałów w kapitale zakładowym spółki NanoStal-Procesy sp. z o.o. Cena wyniosła 7.800,00 zł za wszystkie udziały;
3. Zbył 873 udziały w kapitale zakładowym spółki Graphene Solutions sp. z o.o. Cena wyniosła 4.365,00 zł za wszystkie udziały;
4. Zbył 900.000 akcji w kapitale zakładowym spółki Copernicus Yachts S.A. Cena wyniosła 46.800,00 zł za wszystkie udziały.

Decyzja o zbyciu powyższych pakietów została podjęta na skutek analizy aktualnej sytuacji w poszczególnych spółkach oraz planów pozostałych wspólników co do dalszego rozwoju każdej ze spółek. Z chwilą dokonania powyższych transakcji, Emitent nie posiada już żadnych udziałów w wyżej wymienionych spółkach.

2017-04-05

Podpisanie listu intencyjnego i objęcie udziałów w spółce Fat Dog Games (do tej pory działająca jako Dopamine sp. z o.o.). W wyniku podpisanego z właścicielami Fat Dog Games listu intencyjnego, ERNE VENTURES do końca 2017 roku - w wyniku stopniowego obejmowania udziałów - zainwestuje w spółkę 1 mln PLN, docelowo osiągając 50% udziałów. Ponadto Emitent zadeklarował, iż w przeciągu dwóch kolejnych lat poziom inwestycji osiągnie poziom 5 mln PLN. W tym czasie planowane jest przekształcenie spółki w akcyjną oraz wprowadzenie jej na giełdę.

2017-04-09

Podczas wyścigów na torze Hockenheim w Niemczech w których brał udział samochód wyścigowy Arrinera Hussarya GT, został podpisany trójstronny list intencyjny pomiędzy spółkami ERNE VENTURES, Arrinera S.A. oraz spółką prawa włoskiego dotyczący

- 1 - sprzedaży przez ERNE VENTURES całości lub części akcji spółki Arrinera S.A. Lub
- 2 - sprzedaży przez Arrinera S.A. całości lub zorganizowanej części przedsiębiorstw spółek Arrinera Racing Ltd. oraz Arrinera Technology S.A.

Ponadto został podpisany trójstronny list intencyjny pomiędzy spółkami Arrinera Racing Ltd., Arrinera Technology S.A. oraz spółką zarejestrowaną w Omanie dotyczący transferu technologii dotyczącej produkcji samochodów Arrinera.

Wyżej wymienione spółki z Włoch oraz z Omanu pozostają w bliskiej kooperacji, planując wspólnie inwestycje w dalszy rozwój oraz produkcję samochodów wyścigowych i supersamochodów drogowych pod marką Arrinera.

2017-04-04

Odbyła się zapowiedziana premiera gry Edengrad za pośrednictwem platformy dystrybucji cyfrowej Steam, gdzie Edengrad został umieszczony wśród gier rekomendowanych.

2017-04-13

ERNE VENTURES objął udziały w spółce Telehorse Sp. z o.o. w wysokości 49% kapitału zakładowego w zamian za wkład gotówkowy w wysokości 300.000 zł. Ponadto w wyniku podpisanego listu intencyjnego z właścicielami Telehorse, ERNE VENTURES lub podmioty powiązane w przeciągu kolejnych 12 miesięcy zainwestują w spółkę dodatkowe 450 tys. zł. W tym czasie planowane jest przekształcenie spółki w akcyjną oraz wprowadzenie jej na giełdę. Telehorse to niezależne studio produkujące gry wideo założone w 2013. Obecnie spółka pracuje nad pięcioma grami, które ukażą się na rynku do końca 2018 roku. Pierwsza z nich to gra zatytułowaną Steamburg, która ma się ukazać w trzecim kwartale 2017. Gra zdobyła nagrodę dla Best Upcoming Game na IMGA Awards w San Francisco w 2017.

2017-04-13

Zarząd The Farm 51 Group wydał ERNE VENTURES 410.000 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. Akcje zostały wydane w postaci odcinka zbiorowego po uprzednim wniesieniu przez Emitenta pełnego wkładu na pokrycie przedmiotowych akcji w wysokości 3.280.000,00 zł. ERNE VENTURES nie posiada więcej warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniających do objęcia akcji serii F po cenie emisyjnej wynoszącej 8,00 zł za akcję.

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

Arrinera S.A.

Spółka Arrinera S.A. jest notowana na NewConnect. Tworzy grupę kapitałową związaną z sektorem motoryzacyjnym. Głównym celem podmiotu jest budowa silnej, globalnej marki Arrinera na rynku motoryzacyjnym w segmencie samochodów sportowych. Udział Emitenta w kapitale zakładowym: 69,95%.

www.Arrinera.pl

ERNE VC Ltd.

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

Spółka nie jest konsolidowana z powodu nieistotnej wartości dla sprawozdania skonsolidowanego (niski kapitał własny i suma bilansowa).

Udział Emitenta w kapitale zakładowym: 100%.

www.ERNEVC.co.uk

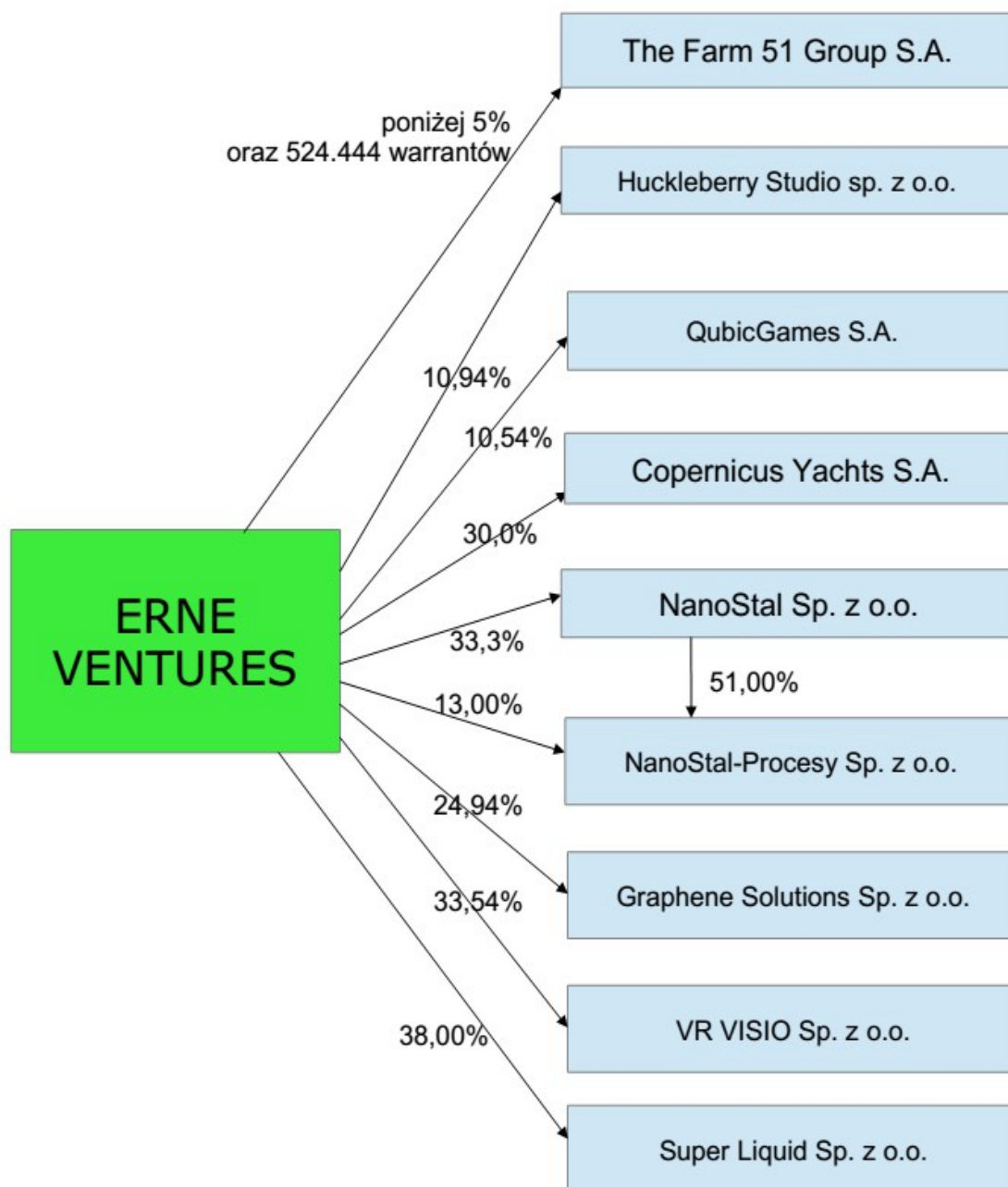
ERNE CONSULTING Sp. z o.o.

ERNE CONSULTING zajmuje się doradztwem dotyczącym pozyskiwania finansowania przez polskie i zagraniczne spółki planujące debiut na rynku publicznym w Polsce.

Udział Emitenta w kapitale zakładowym: 100%.

Portfel inwestycyjny

W poniższym zestawieniu uwzględnione są procentowe ilości akcji spółek z portfolio ERNE VENTURES na dzień 31/12/2016.



The Farm 51 Group S.A.

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.

www.thefarm51.com

Huckleberry Games S.A.

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. Premiera gry jest planowana w czwartym kwartale 2016 roku.

www.hgames.eu

QubicGames S.A.

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.

Spółka zadebiutowała na NewConnect w dniu 29/09/2016.

www.QubicGames.com

Copernicus Yachts S.A.

Copernicus Yachts rozwija projekt budowy jachtu motorowego.

<http://copernicusyachts.eu/>

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

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.

www.NanoStal.com

Graphene Solutions Sp. z o.o.

Celem działania spółki jest badanie i komercjalizacja niszowych aplikacji technologicznych wykorzystujących technologie tworzenia dyspersji płatków tlenku grafenu i zredukowanego tlenku grafenu. Spółka współpracuje z renomowanymi polskimi ośrodkami badawczymi i uczelniami oraz zatrudnia wysoko wykwalifikowany zespół pracowników naukowo-badawczych umożliwiając jej realizację zadań na wymagającym rynku aplikacji grafenowych. Firma uzyskała rekomendację dofinansowania z NCBiR w łącznej kwocie ponad 8,8 mln zł.
www.GrapheneSolutions.pl

Super Liquid Sp. z o.o.

Celem działania spółki jest badanie i komercjalizacja unikalnych właściwości cieczy zagęszczanej ścinaniem. Spółka poszukuje nowych możliwości wykorzystania cieczy m.in. w przemyśle motoryzacyjnym, obronnym i sportowym. Przygotowane cieczy zawdzięczają swoją wytrzymałość mieszance odpowiednio dobranych krzemionek zawieszonych w poliglikolach oraz specjalnie w tym celu zaprojektowanym nanododatku na bazie grafenu. Firma uzyskała rekomendację dofinansowania z NCBiR w kwocie blisko 2,3 mln zł.
www.superliquid.pl

VR VISIO GROUP Sp. z o.o.

VR Visio jest profesjonalnym studiem projektującym innowacyjne oprogramowanie w technologii wirtualnej (VR), rozszerzonej rzeczywistości (AR) oraz mieszanej rzeczywistości (MR). Spółka tworzy m.in. programy komputerowe, gry, interaktywne aplikacje komercyjne stosowane w miejscach publicznych oraz wiele innych innowacyjnych rozwiązań z dziedzin VR i AR. Spółka jest też autorem pierwszego w Polsce i zarazem jednego z pierwszych na świecie miejsc, gdzie w pełni interaktywne studio filmowe bazuje na zmiksowanej rzeczywistości. Daje to możliwość nagrywania i streamowania wideo oraz przenoszenia aktorów do dowolnej przestrzeni 3D, nakładając na żywo efekty specjalne, np. wirtualne kostiumy, elementy graficzne, wirtualne ekrany z prezentacjami multimedialnymi, kreując dowolne interakcje z dodawanymi obiektami 3D. Wszystko to jest możliwe z kamerą trzymaną w ręce, co jest nowością na skalę światową.
www.vrvisio.com

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 najbliższe lata.

Spółka w dalszym ciągu będzie poszukiwać projektów inwestycyjnych charakteryzujących się wysoką stopą zwrotu w takich sektorach jak IT (w tym gry komputerowe), produkcja (np. motoryzacja i jachty motorowe) oraz usługi.

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-bessa, 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

Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF na emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa Spółki notowane na rynku NewConnect mają status spółki publicznej w rozumieniu Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w związku z czym Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Emitenta kary administracyjne za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Wspomniane sankcje wynikają z art. 96 i 97 Ustawy o Ofercie publicznej oraz z art. 169 – 174 Ustawy o Obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Komisja Nadzoru Finansowego może także nałożyć karę pieniężną w wyniku naruszenia przez Emitenta obowiązków ustawowych wskazanych w art. 157, 158, 160 oraz art. 5 Ustawy o Obrocie (art. 176 i 176a Ustawy o Obrocie). Z tytułu naruszeń przez Emitenta ww. obowiązków Komisja Nadzoru Finansowego może wymierzyć Spółce karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, co może stanowić znaczne obciążenie finansowe dla Emitenta.

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 osiąmane 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 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 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 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 nienależyście 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.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Podstawowe dane Finansowe Skonsolidowanego Sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ERNE VENTURES S.A.

ROK	w PLN 2016	w PLN 2015	w EUR 2016	w EUR 2015
Przychody netto ze sprzedaży	18 014,34	10 530,60	4 116,90	2 516,39
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-5 952 079,14	-1 457 723,70	-1 360 257,59	-348 337,72
Zysk (strata) brutto	-2 338 368,88	446 387,14	-534 398,81	106 668,69
Zysk (strata) netto	85 430,77	182 758,51	19 523,91	43 671,98
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 805 286,96	1 423 849,72	-1 326 710,46	340 243,19
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	176 148,03	-2 915 211,67	40 255,97	-696 619,11
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 467 479,20	970 333,59	1 249 509,61	231 870,96
Przepływy pieniężne netto razem	-161 659,73	-521 028,36	-36 944,88	-124 504,96
Aktywa razem	41 434 442,54	38 490 374,31	9 365 832,40	9 032 118,81
Zobowiązania długoterminowe	5 140 937,83	5 304 184,30	1 162 056,47	1 244 675,42
Zobowiązania krótkoterminowe	11 567 672,11	6 120 356,21	2 614 754,09	1 436 197,63
Rezerwy na zobowiązania	84 922,76	761 659,72	19 195,92	178 730,43
Kapitał własny	15 745 107,99	17 190 351,58	3 559 020,79	4 033 873,42
Kapitał zakładowy	17 197 482,50	17 197 482,50	3 887 315,21	4 035 546,76

Akcje własne

Jednostka Dominująca nie posiada akcji własnych.

Oddziały (zakłady) jednostki

Jednostka Dominująca nie posiada oddziałów samodzielnie sporządzających sprawozdanie finansowe.

Instrumenty finansowe

Jednostka Dominująca w 2016 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

Jednostka Dominująca przestrzega zasad zawartych w Uchwale Giełdy Papierów Wartościowych „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” zgodnie z oświadczeniem z dnia 29.05.2016 r.



.....
Arkadiusz Kuich
Prezes Zarządu

Warszawa 29.05.2017 r.