

IBSM S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2015 roku

Warszawa, dnia 21 marca 2016 r.

Sprawozdanie z działalności Spółki IBSM S.A. za 2015 r.

1.	Informacje wstępne	4
2.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym	4
2.1.	Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	4
2.2.	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym	7
2.3.	Omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	9
3.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona	9
4.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej	10
5.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	10
6.	Ład korporacyjny	11
6.1.	Informacje dotyczące stosowanych przez Spółkę praktyk w zakresie ładu korporacyjnego	11
6.2.	Wskazanie zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego	11
6.3.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	15
6.4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów na walnym zgromadzeniu i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki	15
6.5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	16
6.6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	17
6.7.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających	17
6.8.	Opis uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji ...	17
6.9.	Opis zasad zmiany Statutu Spółki	17
6.10.	Sposób działania organów Spółki	17
6.10.1	Walne zgromadzenie	17
6.10.2	Zarząd	20
6.10.3	Rada Nadzorcza	22
6.11.	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących spółką w ciągu ostatniego roku obrotowego	25
7.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	26
8.	Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	27
9.	Informacje o posiadanych oddziałach	27
10.	Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem	27
11.	Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji	27

Sprawozdanie z działalności Spółki IBSM S.A. za 2015 r.

12. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	29
13. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji	29
14. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2015 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	30
14.1. Umowy pożyczek udzielonych i otrzymanych	30
14.2. Umowy kredytowe	30
14.3. Poręczenia i gwarancje	31
15. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	31
16. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2015 rok	31
17. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	31
18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	32
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej grupą kapitałową	32
20. Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie	32
21. Wynagrodzenia osób zarządzających i osób nadzorujących	32
22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej z osób oddzielnie)	33
23. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	33
24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	33
25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania, data zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa oraz informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	33
26. Instrumenty finansowe	34
27. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	34
28. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	34
29. Oświadczenia Zarządu	34

1. Informacje wstępne

IBSM S.A. („Emitent”, „Spółka”, „IBSM”) jest spółką akcyjną, z siedzibą w Warszawie. Biuro Spółki mieści się przy ul. Adama Naruszewicza 27/310 w Warszawie.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000315354.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 141599588 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 7010150153.

Do dnia 6 maja 2015 roku Spółka prowadziła działalność pod firmą Platinum Properties Group Spółka Akcyjna. W dniu 6 maja 2015 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmian Statutu Emitenta wynikających z uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które odbywało się w dniu 4 marca 2015 roku. Zmiana Statutu Emitenta, o których mowa powyżej objęła zmianę firmy Emitenta, który od chwili rejestracji zmiany Statutu Emitenta działa pod firmą „IBSM Spółka Akcyjna”.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosi 69.854.800,00 zł (sześćdziesiąt dziewięć milionów osiemset pięćdziesiąt cztery tysiące osiemset złotych) oraz dzieli się na 349.274 (trzysta czterdzieści dziewięć tysięcy dwieście siedemdziesiąt cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii A o wartości nominalnej 200,00 (dwieście złotych) każda z nich.

W dniu 23 września 2015 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmiany Statutu Emitenta wynikającej z uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które odbyło się w dniu 19 sierpnia 2015 roku w przedmiocie scalenia akcji Spółki w stosunku 40:1. W wyniku scalenia akcji Spółki zmniejszeniu uległa liczba akcji w kapitale zakładowym Spółki z 13.970.960 akcji o wartości nominalnej 5 zł każda do 349.274 o wartości nominalnej 200 zł każda. Wymiana akcji spółki dokonana została przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w dniu 27 października 2015 roku.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym

2.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

IBSM S.A. w roku 2015 koncentrował swe działania operacyjne w obszarze doradztwa dotyczącego planowania i zarządzania procesem inwestycyjnym i prowadzenia projektów deweloperskich. Spółka w 2015 roku osiągnęła przychody z działalności operacyjnej na poziomie 472 tys. zł, zrealizowane w segmencie „usług doradztwa”. Na wynik finansowy roku 2015 oraz sytuację majątkową Spółki na dzień 31 grudnia 2015r w największym stopniu wpływ miały działania mające na celu zmniejszenie zadłużenia Spółki wobec jej większościowego udziałowca oraz sprzedaż spółki zależnej OOO Svetly Daly opisane poniżej w pkt. 2.2 niniejszego raportu.

Sprawozdanie z działalności Spółki IBSM S.A. za 2015 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2015 - 31.12.2015 r. (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 r. (badane)	01.01.2015 - 31.12.2015 r. (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 r. (badane)
Przychody łączne całkowite	33 480	14 936	8 0007 781	3 565
Przychody ze sprzedaży	472	10 538	113	2 515
Koszty działalności operacyjnej	(374)	(12 100)	(89)	(2 888)
Zysk (strata) na sprzedaży	98	(1 562)	23	(373)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(475)	(1 598)	(114)	(381)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(9 590)	(312 102)	(2 292)	(74 500)
Zysk (strata) netto	(9 590)	(313 452)	(2 292)	(74 822)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(546)	(1 805)	(130)	(431)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	5 422	(14 414)	1 296	(3 441)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(4 987)	15 838	(1 192)	3 781
wg stanu na:	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)	31.12.2015 (badane)	31.12.2014 (badane)
Aktywa trwałe	64	50 607	15	11 873
Aktywa obrotowe	18 290	51 244	4 292	12 023
Kapitał własny	(14 984)	(5 388)	(3 516)	(1 264)
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	32 074	35 954	7 526	8 435
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	1 264	71 285	297	16 725
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	(42,90)	(0,39)	(10,07)	-
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	(27,46)	(910,28)	(6,56)	(217,29)
Liczba akcji na dzień bilansowy	349 274	13 970 960	349 274	13 970 960
Średnioważona liczba akcji - przeliczenie retrospektywne *	349 274	344 347	349 274	344 347

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015r Spółka odnotowała stratę netto w wysokości (9 590 tys. zł) , na którą miały wpływ następujące czynniki:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług wynoszące 472 tys. zł,
- koszty działalności operacyjnej w wysokości (374) tys. zł,
- zysk na sprzedaży 98 tys. zł,
- stratę z działalności operacyjnej (475) tys. zł,
- stratę brutto z podstawowej działalności (9 590) tys. zł.
-

Na wynik Spółki w roku obrotowym największy wpływ miały:

- 1) skorygowanie ceny nabycia udziałów w spółce OOO Svetly Daly na mocy aneksu zawartego między Spółką oraz jej większościovym akcjonariuszem;
- 2) zmniejszenie wartości aktywów finansowych stanowiących 100% udziałów w spółce Brinando Investments LTD, w związku ze sprzedażą OOO Svetly Daly;wartość tych korekt została ujęta w pozostałej działalności operacyjnej Spółki i wyniosła 22 551 tys.zł;
- 3) dokonanie odpisów aktualizacyjnych udzielonych pożyczek zagrożonych co do ich możliwości spłaty w wysokości (30 275) tys.zł;
- 4) ujemne różnice kursowe w wysokości (10 758) tys.zł; wartość tych korekt została ujęta w działalności finansowej Spółki.

IBSM S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej; na dzień 31.12.2015r posiadał następujące podmioty zależne:

Nazwa spółki zależnej	Siedziba	% posiadanych udziałów (pośrednio / bezpośrednio)	% posiadanych głosów (pośrednio / bezpośrednio)
Brinando Investments Limited	Cypr	99,96% - bezpośrednio 0,04% - pośrednio	99,96% - bezpośrednio 0,04% - pośrednio
MYSQARE.PL Sp. z o.o.	Warszawa	100% - bezpośrednio	100% - bezpośrednio

Na dzień 31 grudnia 2015 r na majątek Spółki wynoszący 18 354 tys. zł składają się głównie:

- Należności handlowe wynosiły 10 699 tys. zł, stanowiące 58,3% sumy bilansowej
- Pożyczki udzielone w wysokości 7 493 tys. zł, stanowiące 40,8% sumy bilansowej
- Akcje i udziały w jednostkach zależnych w wartości 50 tys. zł, stanowiące 100% udziałów w spółce My Square. PL Sp. z o.o.

Natomiast źródła kapitału Spółki na dzień 31.12.2015 stanowiły:

- Kapitały własne ujemne i wynoszące (14 984) tys. zł;
- Długoterminowe pożyczki i kredyty w wysokości 32 055 tys. zł;
- Zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 1 264 tys. zł stanowiące 6,9% sumy bilansowej;

Należy wskazać, że w stosunku do roku 2014 nastąpił znaczący spadek wartości pozostałych zobowiązań krótkoterminowych, wynoszących na dzień 31 grudnia 2014 70 209 tys. zł, na które w głównej mierze składały się zobowiązania Spółki wobec głównego akcjonariusza Righteight Holdings Limited wynikające z umowy sprzedaży udziałów w spółce OOO Svetly Dali z siedzibą w Łobni w Federacji Rosyjskiej zawartej w dniu 31 grudnia 2010 roku w Moskwie w Federacji Rosyjskiej. W wyniku podpisanego aneksu między stronami w dniu 29 grudnia 2015r, zobowiązania te uległy zniwelowaniu.

Jednocześnie na dzień 31 grudnia 2015 roku, kapitał obrotowy netto Spółki liczony jako różnica pomiędzy wartością aktywów obrotowych a zobowiązań krótkoterminowych był dodatni i wynosił 17 026 tys. zł. Zatem nie zachodzą przesłanki co do zagrożenia utraty bieżącej płynności finansowej w perspektywie krótkoterminowej.

Natomiast w perspektywie długoterminowej, należy wskazać, że Spółka posiada zobowiązanie walutowe w CHF stanowiące kredyt bankowy. Wartość tego zobowiązania na dzień bilansowy wynosi 28 472 tys. zł, z czego 27 294 tys. zł jest zobowiązaniem długoterminowym.

Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazuje że skumulowana strata netto przewyższa sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, w związku z czym, zgodnie z Art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych, Zarząd obowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie akcjonariuszy celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Spółki. Do dnia dzisiejszego takie zgromadzenie nie zostało zwołane, jednakże Zarząd zamierza wnieść projekt stosownej uchwały do porządku obrad najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

W dniu 18 marca 2016 roku, Spółka otrzymała pisemne zapewnienie od znaczącego akcjonariusza posiadającego 19,95% w jej kapitale zakładowym, tj. Dengold Capital Limited – wskazujące, że podmiot ten jest gotowy do finansowania bieżącej działalności Spółki i będzie udzielał jej finansowego wsparcia niezbędnego do kontynuowania jej działalności przynajmniej przez okres 12 miesięcy od dnia przekazania pisma.

W związku z powyższym niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31.12.2015 r.

2.2. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w roku obrotowym

W związku z wystąpieniem ryzyka o charakterze zewnętrznym w postaci pogorszenia się warunków ogólnogospodarczych na terenie Federacji Rosyjskiej w efekcie jej politycznego zaangażowania się w konflikt zbrojny na Ukrainie w 2014 roku oraz braku perspektyw na ich polepszenie także w dłuższym okresie czasu, Zarząd Spółki w końcu roku 2015 zdecydował o rezygnacji z realizacji projektu inwestycyjnego osiedla „Svetly Dali” oraz podjął działania mające na celu restrukturyzację zadłużenia Spółki. Na decyzję tę wpływ także miało ryzyko i niepewność związana z utrzymującym się napięciem pomiędzy Rzeczpospolitą Polską, a Federacją Rosyjską, które to wpływają negatywnie na warunki prowadzenia biznesu przez podmioty polskie na terenie Federacji Rosyjskiej.

W dniu 05 listopada 2015r Zarząd Spółki IBSM S.A. zdecydował o przystąpieniu do negocjacji ze swoim większościowym akcjonariuszem tj. Righteigh Holdings Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej, mających na celu określenie sposobu wykonania zobowiązań Spółki wobec akcjonariusza wynikających z umowy sprzedaży udziałów w spółce OOO Svetly Dali z siedzibą w Łobni w Federacji Rosyjskiej zawartej w dniu 31 grudnia 2010 roku w Moskwie w Federacji Rosyjskiej, o treści której Spółka informowała m.in. w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 12 grudnia 2012 roku. Intencją Zarządu Spółki było zawarcie umowy z większościowym akcjonariuszem dotyczącej restrukturyzacji jej zadłużenia obejmującego zapłatę ostatniej części ceny za udziały w spółce OOO Svetly Dali zgodnie z wyżej wskazaną umową, która to wynosiła 20.000.000 USD.

Spółka informowała o przystąpieniu do negocjacji zmierzających do zawarcia przedmiotowej umowy – porozumienia w raporcie bieżącym ESPI 44/2015 z dnia 5 listopada 2015 roku.

Efektom negocjacji Zarządu Spółki z większościowym akcjonariuszem tj. Righteigh Holdings Limited było zawarcie aneksu do umowy sprzedaży udziałów w spółce OOO Svetly Dali z siedzibą w Łobni w Federacji Rosyjskiej zawartej w dniu 31 grudnia 2010 roku, do którego podpisania doszło w dniu 29 grudnia 2015r. Zgodnie z treścią wskazanego aneksu strony postanowiły o obniżeniu ceny sprzedaży udziałów w spółce OOO Svetly Dali z pierwotnej kwoty 100.000.000 USD [386.590.000 zł] do kwoty 81.300.000 USD [314.297.670 zł]. Jednocześnie strony aneksu postanowiły, iż pozostała do zapłaty część ceny sprzedaży udziałów w spółce OOO Svetly Dali w wysokości 1.300.000 USD [5.025.670 zł] zostanie pokryta w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności stron.

Spółka informowała o zawarciu aneksu do umowy znaczącej w raporcie bieżącym ESPI 47/2015 z dnia 29 grudnia 2015 roku.

W ramach restrukturyzacja zadłużenia, Zarząd IBSM S.A. z zdecydował o zawarciu umowy sprzedaży udziałów w spółce O.O.O. Svetly Dali z siedzibą w Łobni w Federacji Rosyjskiej („O.O.O. Svetly Dali”) przez swoją spółkę zależną tj. Brinando Investments Limited z siedzibą w Republice Cypryjskiej („Brinando Investments Ltd.”) na rzecz podmiotu pod firmą: O.O.O. „Russian Investment Club” Asset Management Company z siedzibą w Moskwie w Federacji Rosyjskiej.

Przedmiotem sprzedaży były udziały w spółce O.O.O. Svetly Dali o wartości nominalnej 10.000 RUB (słownie: dziesięć tysięcy rubli rosyjskich), reprezentujące 100% (słownie: sto procent) udziałów w kapitale zakładowym oraz uprawniające do 100% (słownie: stu procent) głosów na zgromadzeniu wspólników O.O.O. Svetly Dali. Udziały w spółce O.O.O. Svetly Dali stanowiły długoterminową lokatę kapitałową spółki zależnej od Emitenta tj. Brinando Investments Ltd.

Zgodnie z zawartą w dniu 29 grudnia 2015r umową sprzedaży udziały w spółce O.O.O. Svetly Dali sprzedane zostały za cenę 3.800 USD [14.690,42 zł]. Wartość ewidencyjna sprzedanych udziałów określona w księgach rachunkowych Spółki po dokonanych odpisach aktualizacyjnych wynosiła 54.368.511 zł. Cena sprzedaży udziałów w spółce O.O.O. Svetly Dali ustalona została poniżej ich wartości ewidencyjnej w związku z zawarciem pomiędzy Spółką, a Righteigh Holdings Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej aneksu do umowy sprzedaży udziałów w spółce O.O.O. Svetly Dali, który opisano powyżej.

Spółka informowała o zawarciu umowy zbycia aktywów o wartości znaczącej przez spółkę zależną od Emitenta w raporcie bieżącym ESPI 48/2015 z dnia 29 grudnia 2015 roku.

Dodatkowym elementem restrukturyzacji zadłużenia było zawarcie przez Spółkę umowy sprzedaży wierzytelności z jej większościowym akcjonariuszem tj. spółką Righteigh Holdings Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej. Umowa dotyczyła sprzedaży wierzytelności przysługujących Spółce wobec spółki O.O.O. Svetly Dali z siedzibą w Łobni w Federacji Rosyjskiej („O.O.O. Svetly Dali”) w kwocie głównej 67.948.000 RUB [3.614.883,60 zł] plus naliczone odsetki, wynikających z niespłaconego kapitału pożyczek wraz z naliczonymi odsetkami udzielonych na podstawie następujących umów zawartych pomiędzy Spółką, a O.O.O. Svetly Dali:

- 1) Umowy pożyczki zawartej w dniu 24 maja 2011 roku;
- 2) Umowy pożyczki zawartej w dniu 27 maja 2011 roku;
- 3) Umowy pożyczki zawartej w dniu 30 czerwca 2011 roku;
- 4) Umowy pożyczki zawartej w dniu 28 września 2011 roku;
- 5) Umowy pożyczki zawartej w dniu 2 października 2011 roku;
- 6) Umowy pożyczki zawartej w dniu 23 stycznia 2012 roku.

Wierzytelności stanowiące przedmiot sprzedaży stanowiły długoterminową lokatę kapitałową Spółki. Zgodnie z zawartą umową, wierzytelność opisana powyżej sprzedana została za cenę 1.300.000 USD [5.025.670 zł]. Wartość ewidencyjna sprzedanych wierzytelności określona w księgach rachunkowych Spółki w związku z dokonaniem odpisem aktualizacyjnym wynosiła 0 zł.

Jednocześnie w dniu 29 grudnia 2015r zawarto porozumienie kompensacyjne, na podstawie którego wierzytelność wynikająca z powyższej umowy sprzedaży wierzytelności oraz wierzytelność w wysokości 1.300.000 USD [5.025.670 zł] przysługująca udziałowcowi Spółki wynikające z umowy sprzedaży udziałów w spółce O.O.O. Svetly Dali z dnia 31 grudnia 2010 roku zmienionej aneksem z dnia 29 grudnia 2015r uległy wzajemnemu potrąceniu w pełnej kwocie.

Spółka informowała o zawarciu umowy zbycia aktywów o wartości znaczącej oraz kompensacie wierzytelności w raporcie bieżącym ESPI 49/2015 z dnia 29 grudnia 2015 roku.

W efekcie tych działań, Spółka zniwelowała najistotniejsze zobowiązanie wynoszące 20.000.000 USD oraz zbyła udziały w spółce zależnej Svetly Dali z siedzibą w Łobni w Federacji Rosyjskiej tym samym zrezygnowała z kontynuacji projektu inwestycyjnego.

Drugim efektem tych działań było dokonanie odpisu wartości aktywa finansowego stanowiącego 100% udziałów w spółce Brinando Investments Limited wpisanej do Cypryjskiego Rejestru Spółek pod numerem rejestracyjnym HE 194607 do wartości „0” zł w związku ze zbyciem najistotniejszego aktywa spółki Brinando Investments Limited, tj. udziałów w spółce O.O.O. Svetly Dali. Odpisu wartości dokonano na dzień bilansowy 31 grudnia 2015r. Wydarzenie to, o charakterze jednorazowym, przesądziło w głównej mierze o poniesieniu przez Spółkę, na koniec 2015r., straty netto w wysokości (9 590) tys. zł.

2.3. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

W związku z pewnym ustabilizowaniem sytuacji finansowej Spółki, szczególnie w perspektywie krótkoterminowej, dzięki podjętym działaniom niwelującym poziom jej zadłużenia, które miały miejsce w końcu 2015 roku, Zarząd Spółki będzie koncentrował swe wysiłki po pierwsze na rozwoju działalności operacyjnej w zakresie doradztwa w obszarze planowania i zarządzania procesem inwestycyjnym i prowadzenia projektów deweloperskich oraz na wypracowaniu z większościovym akcjonariuszem strategii rozwoju Spółki.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona

Zmniejszenie zadłużenia Spółki wobec jej większościovego udziałowca denominowane w dolarach amerykańskich oraz rezygnacja z projektu deweloperskiego poprzez sprzedaż udziałów w spółce zależnej Svetly Dali z siedzibą w Łobni w Federacji Rosyjskiej istotnie zmniejszyło zakres ryzyk i zagrożeń, na które narażona jest Spółka. Identyfikowane w roku 2014 ryzyka bezpośrednio związane z planowanym projektem deweloperskim Svetly Dali – związane głównie z lokalizacją inwestycji oraz ryzyka pośrednio związane z wyżej wymienionym planowanym projektem deweloperskim – związane z działalnością Spółki na terenie Federacji Rosyjskiej nie dotyczą już Spółki w związku z rezygnacją z realizacji tego projektu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Spółka nie prowadzi także żadnego projektu inwestycyjnego, zatem ryzyka jakie wpływają na nią mają charakter ogólny – tj. Spółka identyfikuje ogólne ryzyka działalności gospodarczej w Polsce oraz działalnością w segmencie doradztwa przy realizacji projektów deweloperskich.

Ogólne ryzyka związane z prowadzeniem działalności w Polsce oraz działalnością w segmencie doradztwa przy realizacji projektów deweloperskich.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Ogólna koniunktura gospodarcza, w tym tempo wzrostu gospodarczego, poziom inwestycji przedsiębiorstw, inflacji, stóp procentowych, polityka fiskalna i pieniężna kraju, a także wiele innych czynników mają wpływ na sytuację na rynku finansowym. Obserwowana w roku 2015 raczej dobra koniunktura będąca kontynuacją także dobrej sytuacji roku 2014 wpływa na dalszą poprawę sytuacji finansowej przedsiębiorstw, wzrost nakładów inwestycyjnych oraz zwiększoną chęć finansowania inwestycji przez banki. Powoduje to zwiększenie stopy zwrotu z realizowanych inwestycji. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej Polski, ze względu na czynniki zarówno wewnętrzne, jak również zewnętrzne, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Emitenta. Emitent na bieżąco monitoruje sytuację makroekonomiczną Polski.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywanych zdarzeń

W przypadku wystąpienia nieprzewidywanych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub niekorzystne skutki spowodowane falą emigracji do krajów Europy oraz Polski, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynku finansowym, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki.

Ryzyko zmian kursu walutowego

Emitent posiada kredyt we frankach szwajcarskich (CHF). W związku z dużą zmiennością kursów walut obcych oraz wysokiej aprecjacji tej waluty w roku 2014 i 2015 działalność Spółki obciążona jest ryzykiem walutowym.

Ewentualne niekorzystne zmiany kursu walutowego franka szwajcarskiego w stosunku do złotego mogą powodować zwiększenie zadłużenia Spółki oraz problemy w spłacie zobowiązań kredytowych.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Działalność Emitenta ma charakter projektowy i dlatego związana jest z brakiem stałego strumienia gotówkowego ze sprzedaży. W przypadku nieterminowego spływu należności od klientów lub braku wpływu należności w wymaganej wysokości, u Emitenta mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej, co w konsekwencji spowodować może wzrost kosztów działania Emitenta oraz trudności w zdolności wywiązywania się przez Emitenta z zobowiązań.

Ryzyko związane z koniunkturą w branży deweloperskiej Polski

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest działalność w sektorze nieruchomości oraz koncentracja na usługach doradztwa w tym segmencie gospodarczym. Sytuacja panująca na rynku nieruchomości w Polsce, charakteryzująca się cyklicznością, w istotny sposób wpływa na wyniki finansowe Emitenta. Kryzys na rynkach nieruchomości w latach 2008-2010 w USA spowodował także szereg niekorzystnych zmian na rynkach nieruchomości w Polsce i innych krajach (m.in. spadek wartości mieszkań). W ostatnich dwóch latach następuje stabilizacja na rynku nieruchomości w Polsce, czego efektem jest lekko rosnący popyt na mieszkania i lekko rosnące ceny mieszkań. Dlatego też, Emitent będzie koncentrował się na usługach doradczych w branży deweloperskiej w najbliższym czasie.

4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej

Zarząd Spółki będzie rozwijał działalność operacyjną w zakresie doradztwa w obszarze planowania i zarządzania procesem inwestycyjnym i prowadzenia projektów deweloperskich oraz podejmie działania w celu wypracowania z większościowym akcjonariuszem strategii dalszego rozwoju Spółki.

5. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Głównym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki finansowe była ogólna sytuacja gospodarcza i polityczna na terenie Federacji Rosyjskiej - w kraju w którym Spółka planowała projekt deweloperski Swetly Daly. Wzmożone ryzyko prowadzenia biznesu na tym terenie bez perspektyw na ustabilizowanie się sytuacji spowodowało decyzję o rezygnacji z realizacji tego projektu deweloperskiego oraz jego zbycie w ramach działań restrukturyzacyjnych zadłużenie Spółki. Sprzedaż tego aktywa trwałego Emitenta oraz zniwelowanie długu wobec większościowego akcjonariusza przełożyło się na stratę netto w wysokości (9 590) tys.zł.

6. Ład korporacyjny

6.1. Informacje dotyczące stosowanych przez Spółkę praktyk w zakresie ładu korporacyjnego

Spółka podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016”, który stanowi Załącznik do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 roku w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”.

Pełen tekst zbioru zasad jest dostępny publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sekcji poświęconej Zasadom Ładu Korporacyjnego http://www.gpw.pl/uchwały_rady_gpw/?ph_tresc_glowna_start=show&ph_tresc_glowna_cmn_id=56485

6.2. Wskazanie zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego

Spółka trwale nie stosuje następujących zasad i rekomendacji ładu korporacyjnego określonych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016”:

- I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Z uwagi na jednoosobowy skład zarządu Spółki sporządzanie schematu podziału odpowiedzialności jest bezprzedmiotowe.

- I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Główne kryteria wyboru członków organów Spółki i kluczowych menedżerów to przede wszystkim: wiedza, doświadczenie i umiejętności niezbędne w piastowaniu danego stanowiska. W ocenie Spółki decyzja o powierzeniu funkcji w jej strukturach powinna być podejmowana w oparciu o kwalifikacje konkretnej osoby, a nie cechy takie jak płeć czy wiek

- I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie prowadzi transmisji obrad walnego zgromadzenia z uwagi na konieczność ograniczenia kosztów jej działalności.

- I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie prowadzi transmisji obrad walnego zgromadzenia z uwagi na konieczność ograniczenia kosztów jej działalności. Niezwłocznie po zakończeniu obrad walnego zgromadzenia Spółka zamieszcza na stronie internetowej informacje odnośnie podjętych uchwał i inne informacje wymagane obowiązującymi przepisami prawa umożliwiając tym samym akcjonariuszom zapoznanie się z jego przebiegiem.

- I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka zrezygnowała z prowadzenia strony internetowej w języku angielskim z uwagi na konieczność ograniczenia kosztów działalności.

- II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Z uwagi na jednoosobowy skład zarządu Spółki sporządzanie schematu podziału odpowiedzialności jest bezprzedmiotowe.

- II.Z.8. Przewodniczący komitetu audytu spełnia kryteria niezależności wskazane w zasadzie II.Z.4.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Funkcja komitetu audytu powierzona została Radzie Nadzorczej.

- III.Z.1. Za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego odpowiada zarząd spółki.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Z uwagi na rozmiar i rodzaj działalności prowadzonej przez Spółkę wyodrębnienie jednostek organizacyjnych i wdrożenie szczegółowych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz audytu wewnętrznego nie jest uzasadnione. Funkcje kontrolne w strukturach Spółki pełni Rada Nadzorcza, której powierzono zadania komitetu audytu.

- III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub

innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Z uwagi na rozmiar i rodzaj działalności prowadzonej przez Spółkę wyodrębnienie jednostek organizacyjnych i wdrożenie szczegółowych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz audytu wewnętrznego nie jest uzasadnione. Funkcje kontrolne w strukturach Spółki pełni Rada Nadzorcza, której powierzono zadania komitetu audytu.

- III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Z uwagi na rozmiar i rodzaj działalności prowadzonej przez Spółkę wyodrębnienie jednostek organizacyjnych i wdrożenie szczegółowych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz audytu wewnętrznego nie jest uzasadnione. Funkcje kontrolne w strukturach Spółki pełni Rada Nadzorcza, której powierzono zadania komitetu audytu.

- III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Z uwagi na rozmiar i rodzaj działalności prowadzonej przez Spółkę wyodrębnienie jednostek organizacyjnych i wdrożenie szczegółowych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz audytu wewnętrznego nie jest uzasadnione. Funkcje kontrolne w strukturach Spółki pełni Rada Nadzorcza, której powierzono zadania komitetu audytu.

- III.Z.5. Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą II.Z.10.1. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Z uwagi na rozmiar i rodzaj działalności prowadzonej przez Spółkę wyodrębnienie jednostek organizacyjnych i wdrożenie szczegółowych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz audytu wewnętrznego nie jest uzasadnione. Funkcje kontrolne w strukturach Spółki pełni Rada Nadzorcza, której powierzono zadania komitetu audytu.

- IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie prowadzi transmisji obrad walnego zgromadzenia z uwagi na konieczność ograniczenia kosztów jej działalności. Niezwłocznie po zakończeniu obrad walnego zgromadzenia Spółka zamieszcza na stronie internetowej informacje odnośnie podjętych uchwał i inne informacje wymagane obowiązującymi przepisami prawa umożliwiając tym samym akcjonariuszom zapoznanie się z jego przebiegiem.

Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi

- V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Z uwagi na rozmiar prowadzonej działalności Spółka nie posiada wewnętrznych, skatalogowanych zasad dotyczących kryteriów i okoliczności, w których może dojść w Spółce do konfliktu interesów.

- VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Nie ma zastosowania.

Spółka nie posiada obecnie żadnych programów motywacyjnych

- VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Nie ma zastosowania.

Spółka nie posiada obecnie żadnych programów motywacyjnych.

6.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Na system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych składają się:

- narzędzia wykorzystywane w ramach użytkowanego systemu finansowo – księgowego,
- ciągłą weryfikację zgodności prowadzonych ksiąg i systemu raportowania z obowiązującymi przepisami,
- wieloetapowy, niezależny proces akceptacji dokumentów źródłowych oraz prezentowanych danych finansowych poczynając od pracowników niskiego szczebla na Zarządzie Emitenta kończąc,
- akceptację sprawozdań finansowych przez Zarząd Spółki.

Dodatkowe informacje dotyczące zarządzania ryzykiem, także na potrzeby sporządzania sprawozdań finansowych, przedstawione są w odpowiednich częściach niniejszego sprawozdania z działalności oraz w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki.

6.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów na walnym zgromadzeniu i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki

Na dzień 31 grudnia 2015 roku następujące osoby posiadały powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę):

Lp.	Dane akcjonariusza	Liczba akcji (w szt.)	Liczba głosów (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	Righteigh Holdings Limited	189.494	189.494	54,25%	54,25%
2.	Dengold Capital Limited	90.108	90.108	19,95%	19,95%

Stan ilościowy akcji Spółki w tabeli powyżej uwzględnia scalenie akcji w stosunku 1:40 oraz pokrycie niedoborów scaleniowych przez Dengold Capital Limited.

Ilościowy stan posiadania akcji Spółki przez osoby wskazane w tabeli powyżej nie uległ zmianie po dniu 31 grudnia 2015 roku

Na dzień 31 grudnia 2015 roku następujące osoby posiadały pośrednio powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę):

Lp.	Dane osoby posiadającej pośrednio akcje Spółki	Liczba akcji (w szt.)	Liczba głosów (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	Evgeniya Alexandrovna Rusakova*	90.108	90.108	19,95%	19,95%

* Pośrednio przez spółkę Dengold Capital Limited

Stan ilościowy akcji Spółki w tabeli powyżej uwzględnia scalenie akcji w stosunku 1:40 oraz pokrycie niedoborów scaleniowych przez Dengold Capital Limited.

Ilościowy stan posiadania akcji Spółki przez osobę wskazaną w tabeli powyżej nie uległ zmianie po dniu 31 grudnia 2015 roku

Podmiotem dominującym wobec Emitenta jest spółka Righteigh Holdings Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej, Temistokli Dervi 5, Elenion Building, 2-nd floor, P.c. 1066, zarejestrowana przez Rejestratora Spółek Republiki Cypryjskiej pod numerem HE148748. Righteigh Holdings Limited to spółka zależna, należąca w całości do MB Capital Partners Ltd., firmy inwestycyjnej reprezentowanej i kontrolowanej przez rosyjskich inwestorów - Igora Babajewa oraz Sergeia Michajłowa. MB Capital Partners inwestuje w firmy z sektora artykułów konsumpcyjnych oraz żywności jak również w rynek nieruchomości na terenie Rosji oraz państw Europy Środkowo-Wschodniej. Firma bierze udział głównie w inwestycjach długoterminowych, nie ograniczając się wyłącznie do strony czysto finansowej, skupia się na budowaniu wartości - z reguły horyzont inwestycyjny wynosi ponad 5 lat. MB Capital Partners przywiązuje dużą wagę do transferu technologii, wiedzy oraz zdolności managerskich, bazując na bogatym doświadczeniu swoich właścicieli z rosyjskiego sektora przemysłu żywnościowego. MB Capital Partners jest głównym udziałowcem w jednej z największych rolno-przemysłowych firm w Rosji - Grupy Czerkizowo, firmy notowanej na londyńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych z kapitalizacją powyżej 1 mld USD, o zdecydowanie wiodącej pozycji na rosyjskim rynku drobiu, wieprzowiny i przetwórstwa mięsnego.

Dengold Capital Limited (Dawniej W Investments Limited) z siedzibą Vyzantiou, 30 2nd floor, Flat/Office 22 Stravolos, 2064 Nicosia Republika Cypryjska, zarejestrowanej w cypryjskim Rejestrze Spółek pod numerem HE 218626 jest podmiotem typu private equity.

Podmiotem dominującym wobec Dengold Capital Limited jest Pani Evgeniya Alexandrovna Rusakova.

6.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

W Spółce nie występują papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta

Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta na dzień 31 grudnia 2015 i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie występują.

6.7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zgodnie z art. 13 ust. 2 Statutu Spółki członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza.

Kadencja członków Zarządu jest wspólna i wynosi trzy lata, przy czym upływa ona najpóźniej z chwilą wygaśnięcia mandatu członka Zarządu. Poza przypadkami szczególnymi (śmierć, złożenie rezygnacji, odwołanie itp.) mandat członków Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą.

6.8. Opis uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Na dzień 31 grudnia 2015 roku i dzień publikacji niniejszego sprawozdania uprawnienia osób zarządzających do samodzielnego podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji nie występują.

6.9. Opis zasad zmiany Statutu Spółki

Do zmiany Statutu Spółki wymagana jest uchwała Walnego Zgromadzenia i wpis zmiany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Postanowienia Statutu Spółki nie przewidują surowszych wymagań odnośnie kworum lub większości głosów na Walnym Zgromadzeniu, aniżeli postanowienia kodeksu spółek handlowych.

6.10. Sposób działania organów Spółki

6.10.1 WALNE ZGROMADZENIE

Zasady funkcjonowania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki określone są w Statucie Spółki oraz w kodeksie spółek handlowych. Ponadto w dniu 29 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie przyjęło Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki. Regulamin Walnego Zgromadzenia ma charakter wyłącznie porządkowy i nie zawiera w swej treści postanowień odmiennych niż przewidziane w kodeksie spółek handlowych i w Statucie Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Spółki. Przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno być:

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty; oraz
- c) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest natomiast w przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych oraz w Statucie, a także gdy organy Spółki lub osoby uprawnione do zwoływania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia uznają to za wskazane.

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie raportów bieżących. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 399 §1 Kodeksu spółek handlowych Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia art. 399 §3 Kodeksu spółek handlowych przyznaje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce. Akcjonariusze ci wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym przez przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu spółki, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad i powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie raportów bieżących.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z Akcjonariuszy Spółki może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące Akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).

Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych (art. 406¹ Kodeksu spółek handlowych).

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji Spółki zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych będą stanowił podstawę dla sporządzenia wykazu przez ten podmiot, który zostanie następnie przekazany KDPW jako podmiotowi prowadzącemu depozyt papierów wartościowych. Na tej podstawie KDPW sporządzi wykaz uprawnionych z akcji do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. Wykaz sporządzony przez KDPW zostanie przekazany Spółce i będzie stanowił podstawę dla ustalenia przez Spółkę listy uprawnionych z akcji do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Lista Akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia (art. 407 § 1 Kodeksu spółek handlowych). Akcjonariusz Spółki publicznej może żądać przesłania mu listy Akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

W okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia akcjonariusz Spółki może przenosić akcje.

Każda akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest Członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik Spółki lub Spółdzielni zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów.

Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik – Członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik Spółki lub Spółdzielni zależnej od Spółki – głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

Zgodnie z art. 403 Kodeksu spółek handlowych, Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, a także może odbywać się w miejscowości będącej siedzibą Spółki prowadzącej giełdę, na której akcje Spółki są przedmiotem obrotu.

Zgodnie z § 33 Statutu Spółki wszelkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie powinny być wnoszone wraz z pisemnym uzasadnieniem. Uzasadnienia nie wymagają sprawy typowe rozpatrywane przez Walne Zgromadzenia, jak również sprawy porządkowe i formalne.

Zgodnie z § 34 Statutu zmiana porządku obrad Walnego Zgromadzenia, polegająca na usunięciu określonego punktu z porządku obrad lub zaniechaniu rozpatrzenia sprawy ujętej w porządku obrad wymaga $\frac{3}{4}$ głosów. Natomiast jeżeli z wnioskiem takim występuje Zarząd, zmiana wymaga bezwzględnej większości głosów. Jeżeli zmian dotyczy punkt wprowadzonego na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy zmiana jest możliwa tylko pod warunkiem, iż wszyscy obecni na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze, którzy zgłosili wniosek o umieszczenie określonego punktu w porządku obrad wyrażą zgodę na dokonanie takiej zmiany.

Zgodnie z normami kodeksu spółek handlowych, uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki wymaga w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysków lub sposobie pokrycia strat;
- udzielenie członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- wybieranie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia;
- zmiana Statutu Spółki, a w szczególności zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 kodeksu spółek handlowych;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustawienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- nabycie własnych akcji oraz upoważnienie do ich nabywania, w przypadkach przewidzianych przez kodeks spółek handlowych;
- umorzenie akcji;
- decyzja o użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego;
- zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 kodeksu spółek handlowych;
- inne sprawy przewidziane dla Walnego Zgromadzenia przepisami prawa.

6.10.2 ZARZĄD

Zarząd Emitenta składa się z od 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

Zarząd prowadzi sprawy i reprezentuje Emitenta. Ponadto do kompetencji Zarządu należy prowadzenie wszelkich spraw nie zastrzeżonych do kompetencji pozostałych organów, czyli Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy. Każdy członek Zarządu może prowadzić, bez uprzedniej uchwały Zarządu, sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Emitenta. Jeżeli jednak przed załatwieniem takiej sprawy, choćby jeden z pozostałych członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu lub jeżeli sprawa przekracza zakres zwykłych czynności Emitenta, Statut w § 15 wymaga w tym zakresie uprzedniej uchwały Zarządu. Do ważności uchwał Zarządu wymagana jest obecność co najmniej połowy jego członków.

Do składania oświadczeń w imieniu Emitenta w przypadku Zarządu wieloosobowego wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Natomiast w przypadku Zarządu jednoosobowego, do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest samodzielnie jedyny członek Zarządu.

W umowie zawieranej pomiędzy Emitentem a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Emitenta reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z treścią Regulaminu Zarządu Emitenta, podstawą działania Zarządu jest oprócz Statutu, Kodeksu spółek handlowych, Regulamin Zarządu oraz uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Zgodnie z § 3 Regulaminu Zarządu Zarząd jest upoważniony do podjęcia uchwały w sprawie wyodrębnienia zakresu kompetencji poszczególnych członków Zarządu. W takim przypadku poszczególni członkowie Zarządu są uprawnieni i zobowiązani do samodzielnego działania zgodnie z treścią uchwały w zakresie podejmowania decyzji przez Zarząd i reprezentowania Spółki. Zarząd jest zobligowany do uczestniczenia w obradach Walnego Zgromadzenia Emitenta w takim składzie, który umożliwia udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia.

Posiedzenia Zarządu zwołuje Prezes Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Zarządu, a w razie jego nieobecności wyznaczony przez Prezesa członek Zarządu. Posiedzenia Zarządu zwoływane są nie rzadziej niż raz na 2 miesiące, w trybie pisemnym lub za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość. Na posiedzenia Zarządu mogą być zapraszani pracownicy Emitenta, doradcy Emitenta oraz inne osoby zaproszone przez Prezesa Zarządu. Posiedzeniom Zarządu przewodniczy Prezes Zarządu lub wyznaczony przez niego Członek Zarządu Emitenta.

Zgodnie z §6 Regulaminu Zarządu uchwały mogą być powzięte, jeżeli wszyscy Członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu. Natomiast do ważności uchwał wymagana jest obecność więcej niż połowy Członków Zarządu Spółki. Z posiedzeń Zarządu sporządzane są protokoły, których oryginały przechowywane są w siedzibie Emitenta.

Uchwały Zarządu wymagają następujące sprawy:

- budżet Emitenta przy uwzględnieniu treści § 38 ust. 4 Statutu,
- przyjęcie strategii inwestycyjnej Emitenta,
- sprawy dotyczące wydatków powyżej 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych) nie zatwierdzonych w budżecie, przy ograniczeniu wynikającym z postanowień § 20 pkt. 5 Statutu,
- sprawozdanie z działalności Emitenta za rok obrotowy,
- sprawozdanie finansowe Emitenta,
- projekt propozycji podziału zysku i pokrycia strat,
- sprawozdanie z działalności i sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta,
- sprawy dotyczące nabywania, obciążania i zbywania nieruchomości,
- określenie struktury organizacyjnej Emitenta i Grupy Kapitałowej,
- kandydatury na prokurenta Emitenta,
- sprawy wnoszone przez Zarząd na posiedzenia Rady Nadzorczej,
- wszelkie inne czynności przekraczające zakres zwykłego zarządu Emitenta.

Zgodnie z treścią §8 Regulaminu Zarządu uchwały w przedmiocie budżetu Emitenta (punkt a), przyjęcia strategii inwestycyjnej (punkt b), sprawy dotyczące wydatków, których wartość przekracza kwotę 500.000 zł (punkt c) oraz wszelkie inne czynności przekraczające zakres zwykłego zarządu (punkt l), muszą być podjęte bezwzględną większością głosów oddanych przy obecności wszystkich Członków Zarządu. Uchwała w sprawie powołania Prokurenta Emitenta wymaga zgody wszystkich Członków Zarządu.

Przed zawarciem przez Emitenta istotnej umowy lub transakcji z podmiotem powiązanym, za wyjątkiem umów zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Emitenta z podmiotem zależnym, w którym posiada on większościowy udział kapitałowy, Zarząd powinien zwrócić się do Rady Nadzorczej Emitenta o akceptację tej umowy lub transakcji.

Uchwały Zarządu podejmowane są, zgodnie z §10 Regulaminu Zarządu, w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Podjęcie uchwały w trybie porozumiewania się na odległość wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim Członkom Zarządu.

6.10.3 RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza Emitenta składa się z od 5 (pięciu) do 9 (dziewięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie z zastrzeżeniem iż Rada Nadzorcza może powołać członka Rady w miejsce członka Rady Nadzorczej, którego mandat wygaś na skutek rezygnacji, śmierci lub zaistnienia innej przeszkody prawnej w pełnieniu przez niego funkcji. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa 3 lata. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w trybie uchwały.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Emitenta we wszystkich dziedzinach jego działalności. Do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz spraw przewidzianych w przepisach Kodeksu spółek handlowych oraz przepisach innych ustaw i postanowieniach Statutu Emitenta, należy:

- a) wybór biegłego rewidenta w celu przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta;
- b) przyjmowanie tekstu jednolitego Statutu Spółki, przygotowanego przez Zarząd Emitenta;
- c) udzielanie zgody na nabycie przez Emitenta akcji własnych, z wyłączeniem przypadku, o którym mowa w przepisie art. 362 §1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych;
- d) udzielanie zgody na zaciągnięcie przez Emitenta zobowiązania do świadczenia, jednorazowo lub na rzecz tej samej osoby w okresie jednego roku, o wartości przekraczającej kwotę 3.000.000 zł (trzy miliony złotych), jeżeli zaciągnięcie takiego zobowiązania nie zostało przewidziane w zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą budżecie Emitenta.

Rada Nadzorcza wybiera ze swojego składu Przewodniczącego. Może wybrać ze swego składu osoby pełniące inne funkcje w Radzie Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się nie rzadziej niż co dwa miesiące. Miejscem posiedzeń Rady Nadzorczej jest miasto stołeczne Warszawa, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na piśmie, pod rygorem nieważności, zgodę na odbycie posiedzenia poza granicami miasta stołecznego Warszawy. Zgoda może dotyczyć tylko i wyłącznie posiedzenia, którego miejsce, data i godzina rozpoczęcia zostały dokładnie określone w treści oświadczenia obejmującego zgodę.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy albo na wniosek Zarządu lub innego członka Rady Nadzorczej, przy czym pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji w terminie jednego miesiąca od dnia Walnego Zgromadzenia, na którym wybrani zostali członkowie Rady Nadzorczej nowej kadencji. Jeżeli posiedzenie nie zostanie zwołane w tym trybie, posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej, obejmujące porządek obrad oraz powinno być przekazane każdemu członkowi Rady Nadzorczej na piśmie na co najmniej 7 (siedem) dni przed dniem posiedzenia. Zaproszenie powinno określać datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad posiedzenia. Zmiana przekazanego członkom Rady Nadzorczej porządku obrad posiedzenia Rady Nadzorczej może nastąpić tylko i wyłącznie wtedy, gdy na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i żaden z nich nie wniósł sprzeciwu co do zmiany porządku obrad w całości lub w części. Posiedzenia Rady Nadzorczej prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności członek Rady Nadzorczej upoważniony do tego na piśmie przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniu w głosowaniu jawnym, chyba że na wniosek któregoś z członków Rady Nadzorczej zostanie uchwalone głosowanie tajne nad określoną sprawą. W kwestiach dotyczących wyboru i odwołania członka lub członków Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej, uchwały podejmowane są obligatoryjnie w głosowaniu tajnym.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał, poprzez oddanie swojego głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Ponadto Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym (obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

Rada Nadzorcza jest zobowiązana do corocznego sporządzania sprawozdań ze swojej działalności, które przedstawia następnie Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu do zatwierdzenia. Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej zawiera zasadniczo zwięzłą ocenę sytuacji Emitenta, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykami istotnymi dla Emitenta, a także ocenę pracy Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 29 Statutu Emitenta organizację i sposób działania Rady Nadzorczej określa regulamin, który uchwała Rada Nadzorcza a następnie zatwierdza Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Zgodnie z treścią Regulaminu Rady Nadzorczej do jej kompetencji należy prócz spraw określonych w Statucie, co zostało wskazane powyżej oraz spraw zastrzeżonych zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych dla Rady Nadzorczej, należy:

- a) rozpatrywanie i opiniowanie spraw mających być przedmiotem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz aprobowanie istotnych umów i transakcji z podmiotami powiązanymi, których propozycje przedstawia Radzie Nadzorczej Zarząd Emitenta. Tym niemniej Rada Nadzorcza nie ma obowiązku aprobować umów typowych zawieranych na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez Emitenta z podmiotem zależnym, w którym Emitent posiada większościowy udział kapitałowy;
- b) reprezentowanie Emitenta w sporze z członkiem Zarządu lub w przypadku zawarcia z nim umowy.

Zgodnie z § 4 Regulaminu Rady Nadzorczej członek Rady powinien kierować się w swoim postępowaniu przede wszystkim interesem Emitenta oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności jest zobowiązany nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów.

Natomiast przypadku uznania, że decyzja Rady Nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem Emitenta, członek Rady ma obowiązek wyrazić zgłoszenie swojego sprzeciwu i zdanie odrębne w tym zakresie. Natomiast w przypadku zaistnienia konfliktu interesów członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany do poinformowania pozostałych członków Rady o zaistniałym konflikcie oraz w takim przypadku nie uczestniczy w obradach ani nie bierze udziału w głosowaniu nad przyjęciem uchwały w sprawie której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania Rady Nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał. Zgodnie z § 12 Regulaminu członkowie Rady obowiązani są informować Emitenta w terminie 24 godzin o wszelkich, dokonanych przez nich czynnościach prawnych mających za przedmiot akcje Emitenta.

Podczas pierwszego posiedzenia każdej kadencji Rady Nadzorczej Rada wyłania ze swojego grona Przewodniczącego Rady oraz ewentualnie inne osoby pełniące określone funkcje w Radzie. W wypadku zgłoszenia więcej niż jednego kandydata na każde z tych stanowisk przeprowadza się głosowanie tajne. Natomiast jeżeli żaden z kandydatów nie uzyska wymaganej większości głosów, osobę pełniącą daną funkcję wyłania się drogą losowania spośród kandydatów, którzy uzyskali największą liczbę głosów. W przypadku nieobecności Przewodniczącego może on upoważnić na piśmie innego członka Rady do wykonania zadań przewidzianych w Regulaminie Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 7 Regulaminu Rada wykonuje swoje zadania na posiedzeniach oraz w toku czynności nadzorczych – kontrolnych, które wykonywane są przez Radę kolegalnie, co nie wyłącza jednak prawa delegowania określonego członka Rady do indywidualnego wykonania poszczególnych czynności.

Posiedzenia Rady powinny być zwoływane nie rzadziej niż raz na cztery miesiące. Obowiązek zwołania posiedzenia należy do Przewodniczącego Rady, który wraz z zaproszeniem na posiedzenie Rady, które wskazuje datę, godzinę i miejsce, zobowiązany jest przedstawić szczegółowy porządek obrad. Posiedzenie Rady powinno być zwołane także w terminie 7 (siedmiu) dni na pisemny wniosek członka Rady lub członka Zarządu Emitenta. Wniosek taki powinien zawierać propozycję porządku obrad. Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej nowej kadencji zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej poprzedniej kadencji w terminie jednego miesiąca od dnia Walnego Zgromadzenia na którym wybrani zostali członkowie Rady Nadzorczej nowej kadencji. W przypadku nie zwołania posiedzenia w tym trybie posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Zarząd. Porządek obrad może być zmieniony lub uzupełniony w trakcie posiedzenia tylko jeżeli biorą w nim udział wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i wyrażą oni zgodę na zmianę lub uzupełnienie porządku obrad oraz w sytuacji gdy podjęcie określonych działań jest konieczne dla ochrony istotnych interesów Spółki, jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena czy istnieje konflikt interesów pomiędzy członkiem Rady a Spółką.

W posiedzeniu Rady mogą uczestniczyć z głosem doradczym również członkowie Zarządu i inne zaproszone osoby. Obradom przewodniczy Przewodniczący Rady lub w razie jego nieobecności członek Rady Nadzorczej upoważniony przez niego na piśmie. Wnioski i oświadczenia do protokołu mogą być składane ustnie lub na piśmie. Uchwały Rady mogą być skutecznie powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali zawiadomieni i w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa członków Rady. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniu w głosowaniu jawnym, chyba, że na wniosek któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej uchwalono głosowanie tajne. W sprawach dotyczących wyboru i odwołania jakiegokolwiek członka Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej, uchwały podejmowane są w głosowaniu tajnym.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. W sprawach nie wymienionych w zawiadomieniu uchwały podjąć nie można, chyba że wszyscy członkowie Rady zostali zawiadomieni o posiedzeniu i wszyscy obecni zgodzą się na głosowanie. Zgodnie z § 26 Statutu Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym (obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem że podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady. W tym trybie nie mogą zostać podjęte uchwały w sprawie wyboru Przewodniczącego Rady i innych osób pełniących funkcje w Radzie oraz zawieszania w czynnościach członków Zarządu.

Bezpośrednio po zakończeniu posiedzenia Rady, Przewodniczący podpisuje przynajmniej w jednym egzemplarzu teksty wszystkich powziętych na posiedzeniu uchwał. Ponadto z obrad sporządza się protokół, zawierający co najmniej porządek obrad, imiona i nazwiska obecnych, treść podjętych uchwał, ilość oddanych głosów za poszczególnymi uchwałami oraz ewentualne zdania odrębne. Protokół ten zostaje przedstawiony do zatwierdzenia członkom Rady na następnym posiedzeniu Rady oraz jest podpisywany przez wszystkich członków Rady obecnych na posiedzeniu objętym protokołem. Protokoły z posiedzeń Rady przechowywane są przez Zarząd Emitenta w siedzibie, a kopie i wypisy z protokołów mogą otrzymać członkowie Rady na swoje żądanie.

6.11. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących spółką w ciągu ostatniego roku obrotowego

Na dzień 31 grudnia 2015 roku i na dzień publikacji niniejszego sprawozdanie w skład Zarządu Spółki wchodził:

Andrzej Malaga	Prezes Zarządu
-----------------------	-----------------------

W dniu 9 stycznia 2015 roku Pan Adam Brzeziński pełniący funkcję Członka Zarządu Emitenta złożył rezygnację z zajmowanego stanowiska.

W dniu 30 stycznia 2015 roku rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Marcin Wróbel. Jednocześnie na posiedzeniu, które odbyło się w dniu 30 stycznia 2015 roku Rada Nadzorcza powierzyła funkcję Prezesa Zarządu Panu Andrzejowi Maladze.

Skład Zarządu Spółki od ostatniego opublikowanego raportu okresowego z dnia 16 listopada 2015r nie uległ zmianie.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

Leszek Wiśniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Bernhard Friedl	Członek Rady Nadzorczej
Adam Osiński	Członek Rady Nadzorczej
Sebastian Zubik	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 26 listopada 2015 roku Pan Daniel Puchalski złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 30 listopada 2015 roku

W dniu 29 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie uzupełnienia jej składu, powołując Pana Piotra Jeleniewskiego na stanowisko członka Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 29 lutego 2016 roku, na skutek rezygnacji złożonej w dniu 17 lutego 2016 roku, wygaśł mandat Członka Rady Nadzorczej – Pana Sebastiana Zubik.

Rada Nadzorcza na dzień publikacji sprawozdania:

Leszek Wiśniewski	– Przewodniczący Rady Nadzorczej
Bernhard Friedl	– Członek Rady Nadzorczej
Adam Osiński	– Członek Rady Nadzorczej
Piotr Jeleniewski	– Członek Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza zamierza uzupełnić jej skład w drodze powołania nowego Członka Rady Nadzorczej w trybie przewidzianym w §21 ust. 3 Statutu Spółki.

7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania brak jest postępowań z udziałem Spółki lub podmiotów od niej zależnych, toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, lub organem administracyjnym dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość łącznie stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Niemniej jednak, poniżej opisano postępowania nakazowe zapłaty wydane przeciwko Spółce:

- W dniu 13 października 2015 roku Spółce doręczono nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym wydany przez Sąd Okręgowy w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy w sprawie z powództwa Siwko i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. z siedzibą w Warszawie wniesionego przeciwko Spółce w dniu 14 września 2015 roku. Wartość przedmiotu sporu oznaczona została w pozwie na kwotę 260.496 zł. Przedmiotem przedmiotowego postępowania sądowego były zobowiązania Spółki jako poręczyciela za zobowiązania spółki zależnej tj. Brinando Investments Limited z siedzibą w Larnace w Republice Cypryjskiej wynikających z zawartej z Powodem umowy o świadczenie usług prawnych z dnia 1 stycznia 2011 roku. Spółka nie kwestionowała zasadności roszczeń zgłaszanych przez powoda wobec czego nakaz zapłaty uprawomocnił się. Obecnie przeciwko Spółce toczy się postępowanie egzekucyjne w odniesieniu do zasądzonej kwoty. Spółka posiada wiedzę o złożeniu przez wierzyciela w dniu 11 marca 2016 roku wniosku o zawieszenie postępowania egzekucyjnego.
- W dniu 5 lutego 2016 roku Spółce doręczono nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym wydany w dniu 14 stycznia 2016 roku przez Sąd Okręgowy w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy w sprawie z powództwa Siwko i Wspólnicy Kancelaria Prawna Sp. k. z siedzibą w Warszawie wniesionego przeciwko Spółce w dniu 5 stycznia 2016 roku. Wartość przedmiotu sporu oznaczona została w pozwie na kwotę 173.664 zł. Przedmiotem przedmiotowego postępowania sądowego były zobowiązania Spółki jako poręczyciela za zobowiązania spółki zależnej tj. Brinando Investments Limited z siedzibą w Larnace w Republice Cypryjskiej wynikających z zawartej z Powodem umowy o świadczenie usług prawnych z dnia 1 stycznia 2011 roku. Spółka nie kwestionowała zasadności roszczeń zgłaszanych przez powoda wobec czego nakaz zapłaty uprawomocnił się

8. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

W roku 2015 Emitent generował przychody z usług doradczych w zakresie prowadzenia projektów deweloperskich oraz uzyskiwał przychody z odsetek od udzielonych pożyczek na rzecz podmiotów powiązanych.

Przychody zrealizowane w 2015 roku wynoszące 472 tys. zł pochodziły wyłącznie z usług doradczych w zakresie prowadzenia projektów deweloperskich. Natomiast w roku ubiegłym Emitent generował przychody głównie w segmencie najmu i nieruchomości inwestycyjnych, które to wyniosły 9 943 tys. zł i stanowiły 94,4% ogółu wypracowanych w 2014 przychodów operacyjnych.

9. Informacje o posiadanych oddziałach

Emitent nie posiada oddziałów.

10. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem

W 2015r. Emitent prowadził działalność w zakresie usług doradztwa dotyczącego prowadzenia projektów deweloperskich na terenie Polski.

Czerpał również korzyści z tytułu pożyczek udzielanych podmiotom powiązanym.

Lista pożyczek udzielonych przez Emitenta została zaprezentowana w rozdziale 14 niniejszego sprawozdania.

W trakcie roku obrotowego Emitent zrealizował 100% przychodów dokonując sprzedaży usług na terenie Polski. Głównym odbiorcą w roku 2015 były podmioty nie powiązane.

Po stronie dostawców nie występuje ich koncentracja.

11. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji

W trakcie roku obrotowego zostały zawarte następujące umowy znaczące:

1. W dniu 23 marca 2015 roku Spółka zawarła z Righteigh Holdings Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej aneks do umowy sprzedaży udziałów w spółce OOO Svetly Dali z siedzibą w Łobni w Federacji Rosyjskiej zawartej w dniu 31 grudnia 2010 roku w Moskwie w Federacji Rosyjskiej, o treści której Spółka informowała m.in. w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 12 grudnia 2012 roku.

Zgodnie z aneksem strony postanowiły o przedłużeniu terminu spłaty pozostałej do zapłaty części ceny sprzedaży udziałów w spółce OOO Svetly Dali tj. kwoty 20.000.000 USD (słownie: dwudziestu milionów dolarów amerykańskich) do dnia 31 grudnia 2016 roku. Stosownie do treści oświadczeń zawartych w treści aneksu jego zawarcie podyktowane było m.in. narastającym napięciem pomiędzy Rzeczpospolitą Polską, a Federacją Rosyjską w kontekście jej politycznego zaangażowania w konflikt zbrojny na Ukrainie, pogorszeniem się warunków ogólnopolitycznych oraz rynkowych dla realizacji projektu inwestycyjnego osiedla Svetly Dali, a także wzrostem ryzyka projektu o charakterze zewnętrznym niezależnym od stron umowy.

2. W dniu 23 grudnia 2015 roku spółka zależna od Spółki tj. O.O.O. Svetly Dali z siedzibą w Łobni w Federacji Rosyjskiej poinformowała Spółkę o zawarciu umowy, na podstawie której spółka O.O.O. „Russian Investment Club” Asset Management Company z siedzibą w Moskwie w Federacji Rosyjskiej udzieliła O.O.O. Svetly Dali pożyczkę na kwotę 10.000.000 RUB (słownie: dziesięciu milionów rubli rosyjskich). Zgodnie z postanowieniami umowy pożyczka udzielona została na okres do dnia 15 grudnia 2017 roku. Oprocentowanie pożyczki udzielonej na podstawie Umowy wynosi 12% rocznie.
3. W dniu 29 grudnia 2015 roku Spółka zawarła z Righteigh Holdings Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej aneks do umowy sprzedaży udziałów w spółce OOO Svetly Dali z siedzibą w Łobni w Federacji Rosyjskiej zawartej w dniu 31 grudnia 2010 roku w Moskwie w Federacji Rosyjskiej, o treści której Spółka informowała m.in. w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 12 grudnia 2012 roku. Zgodnie z treścią powyższego aneksu strony postanowiły o obniżeniu ceny sprzedaży udziałów w spółce OOO Svetly Dali z kwoty 100.000.000 USD [386.590.000 zł] do kwoty 81.300.000 USD [314.297.670 zł]. Jednocześnie strony aneksu postanowiły, iż pozostała do zapłaty część ceny sprzedaży udziałów w spółce OOO Svetly Dali w wysokości 1.300.000 USD [5.025.670 zł] zostanie pokryta w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności stron.
4. W dniu 29 grudnia 2015 roku spółka zależna od Spółki tj. Brinando Investments Limited z siedzibą w Republice Cypryjskiej zawarła ze spółką O.O.O. „Russian Investment Club” Asset Management Company z siedzibą w Moskwie w Federacji Rosyjskiej umowę sprzedaży udziałów w spółce O.O.O. Svetly Dali z siedzibą w Łobni w Federacji Rosyjskiej. Przedmiot sprzedaży stanowiły udziały w spółce O.O.O. Svetly Dali o wartości nominalnej 10.000 RUB (słownie: dziesięciu tysięcy rubli rosyjskich), reprezentujące 100% (słownie: sto procent) udziałów w kapitale zakładowym oraz uprawniające do 100% (słownie: stu procent) głosów na zgromadzeniu wspólników O.O.O. Svetly Dali. Udziały w spółce O.O.O. Svetly Dali stanowiły długoterminową lokatę kapitałową spółki zależnej od Emitenta tj. Brinando Investments Ltd. Zgodnie z zawartą umową sprzedaży udziały w spółce O.O.O. Svetly Dali sprzedane zostały za cenę 3.800 USD [14.690,42 zł]. Wartość ewidencyjna sprzedanych udziałów określona w księgach rachunkowych Spółki po dokonanych odpisach aktualizacyjnych wynosiła 54.368.511 zł. Cena sprzedaży udziałów w spółce O.O.O. Svetly Dali ustalona została poniżej ich wartości ewidencyjnej w związku z zawarciem pomiędzy Spółką, a Righteigh Holdings Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej aneksu do umowy sprzedaży udziałów w spółce O.O.O. Svetly Dali zawartej w dniu 31 grudnia 2010 roku w Moskwie w Federacji Rosyjskiej, o zawarciu którego Spółka informowała w raporcie bieżącym ESPI 47/2015, na podstawie którego cena sprzedaży udziałów w spółce O.O.O. Svetly Dali do zapłaty której zobowiązana była Spółka obniżona została z kwoty 100.000.000 USD [386.590.000 zł] do kwoty 81.300.000 USD [314.297.670 zł] tj. o kwotę 18.700.000 USD [72.292.330 zł].

5. W dniu 29 grudnia 2015 roku Spółka zawarła z większościovym akcjonariuszem Spółki, tj. spółką Righteigh Holdings Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej umowę sprzedaży wierzytelności przysługujących Spółce wobec spółki O.O.O. Svetly Dali z siedzibą w Łobni w Federacji Rosyjskiej w kwocie głównej 67.948.000 RUB [3.614.883,60 zł] plus naliczone odsetki, wynikających z niespłaconego kapitału pożyczek wraz z naliczonymi odsetkami. Zgodnie z zawartą umową, wierzytelność opisana powyżej sprzedana została za cenę 1.300.000 USD [5.025.670 zł]. Wartość ewidencyjna sprzedanych wierzytelności określona w księgach rachunkowych Spółki w związku z dokonany odpisem aktualizacyjnym wynosiła 0 zł.
6. W dniu 29 grudnia 2016 roku pomiędzy Spółką, a Righteigh Holdings Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej zawarte zostało porozumienie kompensacyjne, na podstawie którego wierzytelność wynikająca z umowy sprzedaży wierzytelności z dnia 29 grudnia 2015 roku oraz wierzytelność w wysokości 1.300.000 USD [5.025.670 zł] przysługująca Righteigh Holdings Limited względem Spółki na podstawie umowy sprzedaży udziałów w spółce O.O.O. Svetly Dali z dnia 31 grudnia 2010 roku zmienionej aneksem z dnia dzisiejszego uległy wzajemnemu potrąceniu w pełnej kwocie.

Emitent nie posiada informacji na temat umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

12. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Emitent w ramach Grupy Kapitałowej IBSM S.A. jest głównym podmiotem prowadzącym działalność w sektorze nieruchomości. Emitent stanowi również spółkę holdingową dla spółek zależnych z jego Grupy.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania podmiotem dominującym wobec Emitenta jest spółka Righteigh Holdings Limited z siedzibą w Nikozji na Cyprze. Righteigh Holdings Limited to spółka zależna, w całości należąca do MB Capital Partners z siedzibą w mieście Hamilton na Bermudach, firmy inwestycyjnej reprezentowanej i kontrolowanej przez rosyjskich inwestorów - Igora Babajewa oraz Sergeia Michajłowa. MB Capital Partners inwestuje w firmy z sektora artykułów konsumpcyjnych oraz żywności jak również w rynek nieruchomości na terenie Rosji oraz państw Europy Środkowo-Wschodniej.

Emitent na dzień 31 grudnia 2015 roku jest podmiotem dominującym wobec następujących spółek:

1. MySquare.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska);
2. Brinando Investments Limited z siedzibą w Larnaca (Republika Cypryjska);

13. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Nie miały miejsca istotne transakcje zawarte przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Szczegółowe zestawienie transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach rynkowych z Emitentem znajduje się w nocie 42 *Rocznego Sprawozdania Finansowego IBSM S.A. za 2015*.

14. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2015 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

14.1. Umowy pożyczek udzielonych i otrzymanych

Łączna wartość pożyczek udzielonych na 31.12.2015 wynosi 7 493 tys. zł i są to pożyczki wobec podmiotów powiązanych. Na dzień 31 grudnia 2015r dokonano następujących odpisów aktualizacyjnych:

- odpis pożyczki udzielonej do Brinando Investments LTD w wysokości 28 882 tys. zł w związku z zagrożeniem możliwości jej spłaty;
- odpis pożyczki udzielonej do My Square Pl. Sp. z o.o. w wysokości 40 tys. zł w związku z zagrożeniem możliwości jej spłaty;
- odpis pożyczki udzielonej do Platinum Project I Sp. z o.o. w wysokości 680 tys. zł oraz odpis pożyczki otrzymanej w wysokości 317 tys. zł w związku z likwidacją tej Spółki.

Zestawienie umów pożyczek udzielonych znajduje się w nocie 13. *Rocznego Sprawozdania Finansowego IBSM S.A. za 2015*.

Poniżej wyspecyfikowano pożyczki udzielone oraz otrzymane w roku sprawozdawczym przez Spółkę.

Pożyczki udzielone przez IBSM S.A.

Pożyczkobiorca	data umowy pożyczki	saldo pożyczki z odsetkami	oprocentowanie	data spłaty
World Expansion Limited	2014-12-10; 2014-11-10	433 tys. zł	9%	2016-12-31
Platinum Project II Sp. zoo	2014-12-30	143 tys. zł	9%	2016-12-31
Platinum Project III Sp. zoo	2015-01-30	8 tys. zł	9%	2016-12-31
Investpoland Sp. zoo	2014-03-10	6 909 tys. zł	5%, 8%, 9%	2016-12-31

Pożyczki otrzymane przez IBSM S.A.

Pożyczkobiorca	data umowy pożyczki	saldo pożyczki z odsetkami	oprocentowanie	data spłaty
Tavaglione	2014-09-10	4 753 tys. zł	7%	2019-12-31
W Investment Holding	2014-01-07	5 tys. zł	7%	2016-12-31

14.2. Umowy kredytowe

Spółka na dzień bilansowy posiada kredyt zgodnie z mową kredytu hipotecznego z dnia 13 grudnia 2007 roku nr DK/KR-HIP/03922/07 indeksowanego do CHF zawarta pomiędzy Noble Bank S.A. w Warszawie - Oddział Specjalistyczny Metrobank a Emitentem wraz z Aneksem do umowy z dnia 7 kwietnia 2011 roku.

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Noble Bank S.A. na rzecz Spółki kredytu w kwocie 15.000.000,00 złotych indeksowanego kursem CHF na dowolny cel. Okres kredytowania wynosi 360 miesięcy, w tym 60 miesięcy karencji w spłacie kapitału licząc od dnia wypłaty kredytu. Kredyt uruchomiony został jednorazowo oraz bezgotówkowo w jednej transzy.

Uruchomienie kredytu nastąpiło w PLN przy jednoczesnym przeliczeniu w dniu wypłaty na CHF zgodnie z kursem kupna dewiz obowiązującym w Banku w dniu uruchomienia kredytu.

Poręczeniem spłaty niniejszego kredytu było poręczenie Pana Piotra Mikołaja Wiśniewskiego na podstawie umowy poręczenia nr DK/POR/03922/07 wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji do kwoty 43.665.543,40 złotych.

W trakcie roku obrotowego Emitent nie zaciągnął nowych kredytów. Informacje o kredytach udzielonych Spółce oraz ich zabezpieczeniach znajdują się w nocie 22 *Rocznego Sprawozdania Finansowego IBSM S.A. za 2015*.

14.3. Poręczenia i gwarancje

W trakcie roku obrotowego Emitent nie udzielił ani nie otrzymał żadnych poręczeń i gwarancji.

15. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie emitowała nowych papierów wartościowych.

16. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2015 rok

Emitent nie publikował prognozy jednostkowych wyników finansowych.

17. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

W roku 2014 zasadniczą większość zobowiązań finansowych Spółki stanowiły zobowiązania walutowe a w tym zobowiązania krótkoterminowe wobec głównego akcjonariusza Righteigh Holdings Limited. W grudniu 2015 roku w efekcie negocjacji Zarządu Spółki z większościowym akcjonariuszem strony zawarły aneks do umowy sprzedaży udziałów w spółce OOO Svetly Dali z siedzibą w Łobni w Federacji Rosyjskiej zawartej w dniu 31 grudnia 2010 roku. Zgodnie z treścią aneksu strony postanowiły o obniżeniu ceny sprzedaży udziałów w spółce OOO Svetly Dali z pierwotnej kwoty 100.000.000 USD [386.590.000 zł] do kwoty 81.300.000 USD [314.297.670 zł]. Jednocześnie pozostała do zapłaty część ceny sprzedaży udziałów w spółce OOO Svetly Dali w wysokości 1.300.000 USD [5.025.670 zł] została uregulowana w drodze potrącenia wzajemnych wierzytelności stron. W ramach restrukturyzacji zadłużenia, Spółka dokonała sprzedaży udziałów w spółce O.O.O. Svetly Dali z siedzibą w Łobni w Federacji Rosyjskiej („O.O.O. Svetly Dali”) przez swoją spółkę zależną tj. Brinando Investments Limited z siedzibą w Republice Cypryjskiej („Brinando Investments Ltd.”) na rzecz podmiotu pod firmą: O.O.O. „Russian Investment Club” Asset Management Company z siedzibą w Moskwie w Federacji Rosyjskiej.

W związku z uregulowaniem zobowiązań krótkoterminowych, Spółka ocenia ryzyko związane z niewypłacalnością w krótkim okresie jako mało istotne.

Natomiast w perspektywie długoterminowej, należy wskazać, że Spółka posiada zobowiązanie walutowe w CHF stanowiące kredyt bankowy. Wartość tego zobowiązania na dzień bilansowy wynosi 28 472 tys.zł, z czego 27 294 tys. zł jest zobowiązaniem długoterminowym. Spółka reguluje zobowiązania z tytułu kredytu.

W 2015 r. Emitent nie posiadał zobowiązań dochodzonych na drodze sądowej.

18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Spółka nie planuje w najbliższym czasie istotnych inwestycji kapitałowych.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej grupą kapitałową

W roku obrotowym 2015 nie wprowadzono istotnych zmian w zakresie procedur i narzędzi korporacyjnych związanych z zarządzaniem przedsiębiorstwem Spółki i jej grupą kapitałową.

20. Wszelkie umowy zawarte między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

Umowy pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie nie występują.

21. Wynagrodzenia osób zarządzających i osób nadzorujących

Wynagrodzenie zarządu oraz organów nadzoru Emitenta w roku sprawozdawczym oraz porównawczym zaprezentowano w poniższej tabeli w tys. zł.

Wynagrodzenia Zarządu	Stanowisko	01.01.2015 - 31.12.2015 (tys. zł)	01.01.2014 - 31.12.2014 (tys. zł)
Marcin Wróbel	Prezes Zarządu	8	40
Adam Brzeziński	Członek Zarządu	nd	0
Andrzej Malaga	Prezes Zarządu	30	nd
Razem		38	40

Wynagrodzenia Organów Nadzoru	stanowisko	01.01.2015 - 31.12.2015 (tys. zł)	01.01.2014 - 31.12.2014 (tys. zł)
Leszek Wiśniewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	11
Bernhard Friedl	Członek Rady Nadzorczej	0	0,4
Adam Osiński	Członek Rady Nadzorczej	0	0,3
Daniel Puchalski	Członek Rady Nadzorczej	0	0,3
Sebastian Zubik	Członek Rady Nadzorczej	0	0
Razem		0	12

22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej z osób oddzielnie)

Na dzień 31 grudnia 2015 roku i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, zgodnie z wiedzą Spółki, osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji Spółki.

23. Informacje o znanych Spółce umowach, w wyniku których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Spółka nie posiada wiedzy o umowach, w wyniku których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Program motywacyjny w postaci programów akcji pracowniczych nie był realizowany w 2015 roku ani w roku 2014.

25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania, data zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa oraz informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Badanie sprawozdania za rok 2015 zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 10 sierpnia 2015 zawartej pomiędzy Emitentem a Advantim Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem 01-797 Warszawa, ul. Powązkowska 15. Umowa zawarta została na okres sporządzenia sprawozdania za rok 2015.

Advantim jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3508.

Emitent za przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych za 2015 rok (w tym sprawozdania jednostkowego oraz skonsolidowanego) poniósł koszt w wysokości 16 tys. zł.

Natomiast za przegląd sprawozdań finansowych za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 roku Emitent wypłacił 12 tys. zł Przeglądu śródrocznego również dokonała firma Advantim Sp. z o.o.

W poprzednim roku obrotowym badanie sprawozdania za rok 2014 zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 6 marca 2015 r. zawartej pomiędzy Emitentem a Advantim. Emitent za przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych za 2014 rok (w tym sprawozdania jednostkowego oraz skonsolidowanego) poniósł koszt w wysokości 29 tys. zł. Za przegląd sprawozdań finansowych za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku Emitent wypłacił 18 tys. zł. Przeglądu śródrocznego również dokonała firma Advantim Sp. z o.o.

26. Instrumenty finansowe

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka rynkowego, kredytowego oraz płynności a także w zakresie przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym zostały zawarte w notach 47 oraz 48 *Rocznego Sprawozdania Finansowego IBSM S.A. za 2015 r.*

27. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi prac o charakterze badawczo rozwojowym.

28. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Spółka w związku z charakterem działalności nie wywiera wpływu na środowisko naturalne.

29. Oświadczenia Zarządu

Andrzej Malaga, jako jednoosobowy Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej swojej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 2015 rok oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności IBSM S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Ponadto Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2015 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania spełniali warunki co do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

**Niniejsze sprawozdanie przekazuje Zarząd IBSM S.A.
Prezes Zarządu - Andrzej Malaga**

21 marca 2016 r.