

BLACK PEARL CAPITAL S.A.

RAPORT KWARTALNY

ZA OKRES OD 1 LIPCA do 30 WRZEŚNIA 2013 ROKU



Warszawa 14.11.2013 r.

1. INFORMACJE OGÓLNE

a. DANE JEDNOSTKI

Pełna nazwa	BLACK PEARL CAPITAL Spółka Akcyjna
Siedziba	Warszawa
Adres	00-695 Warszawa, ul. Nowogrodzka 50 lok. 515
Telefon	(22) 402 06 22
Adres strony internetowej	www.blackpearlcapital.pl
Przedmiot działalności	Fundusz typu <i>private equity</i>
Forma prawna	Spółka akcyjna
Kapitał zakładowy	Kapitał zakładowy (podstawowy) Emitenta wynosi 4.033.800,00 zł i dzieli się na 40.338.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym: 1. 30.000.000 akcji serii A, 2. 7.500.000 akcji serii B, 3. 2.838.000 akcji serii C.
KRS	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000343453
REGON	142121110
NIP	7010211009
Czas trwania jednostki	Nieograniczony

b. ORGANY JEDNOSTKI

ZARZĄD:

Na dzień 30 września 2013 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Zarządu wchodził Pan Jacek Woźniakowski – Prezes Zarządu.

W III kwartale 2013 roku oraz od jego zakończenia do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

RADA NADZORCZA:

Na dzień 30 września 2013 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Pan Andrzej Woźniakowski,
- Pan Adam Parafiniuk,
- Pan Marcin Gorazda,
- Pan Robert Sieńkowski.

W dniu 12 lipca 2013 roku Spółka otrzymała rezygnację Pana Marcina Gorazdy z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej BLACK PEARL CAPITAL S.A. z dnia 2 lipca 2013 roku z powodów osobistych.

Z dniem 15 października 2013 roku Pan Adam Parafiniuk złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej BLACK PEARL CAPITAL S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Pan Andrzej Woźniakowski,
- Pan Robert Sienkowski,
- Pani Beata Janikowska.

c. STRUKTURA AKCJONARIATU JEDNOSTKI

Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:

akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	liczba głosów	udział w ogólnej liczbie głosów
Grupa Kapitałowa SPQR, w tym:				
DYFFRYN HOLDINGS Ltd z siedzibą w Larnace Cypr	2 075 000	5,14%	2 075 000	5,14%
MONDRIAN S.A. z siedzibą w Warszawie (podmiot zależny od NOVIAN S.A.)	6 674 421	16,55%	6 674 421	16,55%
NOVIAN POLSKA S.A. z siedzibą w Warszawie (podmiot zależny od NOVIAN S.A.)	5 488 588	13,61%	5 488 588	13,61%
NOVIAN EUROPE S.A. z siedzibą w Warszawie (podmiot zależny od NOVIAN S.A.)	14 058 624	34,85%	14 058 624	34,85%
RAZEM Grupa Kapitałowa SPQR:	28 296 633	70,15%	28 296 633	70,15%
Pozostali akcjonariusze (poniżej 5%)	12 041 367	29,85%	12 041 367	29,85%
RAZEM - Cały akcjonariat:	40 338 000	100,00%	40 338 000	100,00%

2. DANE FINANSOWE ZA III KWARTAŁ 2013 ROKU

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (PLN)

variant porównawczy

Wiersz	Wyszczególnienie	za okres			
1	2	01.01.2013 - 30.09.2013	01.01.2012 - 30.09.2012	01.07.2013 - 30.09.2013	01.07.2012 - 30.09.2012
A	Przychody netto ze sprzedaży, w tym:	217 684,78	206 800,00	550,00	199 800,00
I	Przychody netto ze sprzedaży instrumentów finansowych	217 684,78	206 800,00	550,00	199 800,00
II	Inne przychody ze sprzedaży				
B	Koszty działalności operacyjnej	1 304 764,71	784 311,85	130 038,43	368 220,42
I	Amortyzacja	754,50	848,70	188,10	282,90
II	Zużycie materiałów i energii	2 430,62	367,22	783,21	138,00
III	Usługi obce	281 575,22	386 804,19	97 920,60	136 264,41
IV	Podatki i opłaty	2 349,92	4 634,42	500,00	1 076,90
V	Wynagrodzenia	92 747,30	90 000,00	30 000,00	30 000,00
VI	Ubezpieczenia społeczne				
VII	Pozostałe koszty rodzajowe	1 769,78	1 857,32	646,52	658,21
VIII	Wartość sprzedanych instrumentów finansowych	923 137,37	299 800,00	0,00	199 800,00
C	Zysk (strata) ze sprzedaży	-1 087 079,93	-577 511,85	-129 488,43	-168 420,42
D	Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
I	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				
II	Dotacje				
III	Inne przychody operacyjne				
E	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	585,50	0,00	0,00
I	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			0,00	0,00
II	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
III	Inne koszty operacyjne		585,50		0,00
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1 087 079,93	-578 097,35	-129 488,43	-168 420,42
G	Przychody finansowe	10 575 815,32	10 281 880,69	3 094 054,78	6 299 490,75
I	Dywidendy i udziały w zyskach	279,40		279,40	
II	Odsetki	258 616,75	124 109,61	84 986,09	44 578,10
III	Zysk ze zbycia inwestycji				
IV	Aktualizacja wartości inwestycji	10 316 919,17	10 157 771,08	3 008 789,29	6 254 912,65
V	Inne przychody finansowe				
H	Koszty finansowe	10 090 951,15	11 856 354,44	3 236 275,90	6 904 955,85
I	Odsetki				
II	Strata ze zbycia inwestycji				
III	Aktualizacja wartości inwestycji	10 090 951,15	11 856 354,44	3 236 275,90	6 904 955,85
IV	Inne koszty finansowe				
I	Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-602 215,76	-2 152 571,10	-271 709,55	-773 885,52
J	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,00	0,00	0,00	0,00
I	Zyski nadzwyczajne				
II	Straty nadzwyczajne				
K	Zysk (strata brutto)	-602 215,76	-2 152 571,10	-271 709,55	-773 885,52
L	Podatek dochodowy	290 538,58	-469 426,63	142 631,38	-270 893,35
Ł	Podatek odroczony				
M	Zysk (strata) netto	-892 754,34	-1 683 144,47	-414 340,93	-502 992,17

BILANS (PLN)

Wiersz	AKTYWA	Stan na	
1	2	30.09.2013	30.09.2012
A	Aktywa trwałe	0,00	347 756,83
I	Wartości niematerialne i prawne		
II	Rzeczowe aktywa trwałe		1 037,40
III	Należności długoterminowe		
IV	Inwestycje długoterminowe		
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		346 719,43
B	Aktywa obrotowe	4 916 592,55	6 151 499,66
I	Zapasy rzeczowych aktywów obrotowych		
II	Należności krótkoterminowe	54 792,51	65 241,89
III	Inwestycje krótkoterminowe	4 861 033,82	5 995 075,22
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	766,22	91 182,55
	Suma bilansowa	4 916 592,55	6 499 256,49

Wiersz	PASYWA	Stan na	
1	2	30.09.2013	30.09.2012
A	Kapitał własny	4 804 393,84	6 462 243,77
I	Kapitał podstawowy	4 033 800,00	4 150 000,00
II	Należne wpłaty na kapitał podstawowy		
III	Udziały (akcje) własne		-993 174,96
IV	Kapitał zapasowy	1 663 348,18	4 988 563,20
V	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
VI	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
VII	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-892 754,34	-1 683 144,47
VIII	Zysk (strata) netto		
IX	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	112 198,71	37 012,72
I	Rezerwy na zobowiązania	89 443,00	7 948,00
II	Zobowiązania długoterminowe		
III	Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne	22 755,71	15 534,72
IV	Rozliczenia międzyokresowe		13 530,00
	Suma bilansowa	4 916 592,55	6 499 256,49

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (PLN)

Wyszczególnienie		za okres	
		01.01.2013 - 30.09.2013	01.01.2012 - 30.09.2012
1		2	3
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I.	Zysk (strata) netto	-892 754,34	-1 683 144,47
II.	Korekty razem	444 871,39	1 210 388,92
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I - II)	-447 882,95	-472 755,55
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I.	Wpływy	551 364,84	678 204,98
II.	Wydatki	64 550,00	1 193 951,60
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	486 814,84	-515 746,62
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
I.	Wpływy		
II.	Wydatki		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	0,00	0,00
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III +/- C.III)		38 931,89	-988 502,17
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		38 931,89	-988 502,17
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu		46 377,19	2 636 029,47
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:		85 309,08	1 647 527,30
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (PLN)

Wyszczególnienie		PLN	
		30.09.2013	30.09.2012
1		1	2
I.	Kapitał własny na początek okresu (BO)	5 697 148,18	8 145 388,24
	- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00
Ia.	Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach	5 697 148,18	8 145 388,24
1.	Kapitał podstawowy na początek okresu	4 033 800,00	4 150 000,00
1.1.	Zwiększenie kapitału podstawowego	0,00	0,00
1.2.	Zmniejszenie kapitału podstawowego	0,00	0,00
1.3.	Kapitał podstawowy na koniec okresu	4 033 800,00	4 150 000,00
2.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1.	Zwiększenie należnych wpłat na kapitał podstawowy - z tytułu:		
2.2.	Zmniejszenie należnych wpłat na kapitał podstawowy - z tytułu:		
2.3.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00
3.	Udziały własne na początek okresu	0,00	993 174,96
3.1.	Zwiększenie - z tytułu		
3.2.	Zmniejszenie - z tytułu		
3.3.	Udziały własne na koniec okresu	0,00	993 174,96
4.	Kapitał zapasowy na początek okresu	4 111 588,24	5 922 330,28
4.1.	Zwiększenie kapitału zapasowego		
4.2.	Zmniejszenie kapitału zapasowego	2 448 240,06	933 767,08
4.3.	Stan kapitału zapasowego na koniec okresu	1 663 348,18	4 988 563,20
5.	Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu		
5.1.	Zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny		
5.2.	Zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
5.3.	Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00
6.	Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00
6.1.	Zwiększenie pozostałych kapitałów rezerwowych		
6.2.	Zmniejszenie pozostałych kapitałów rezerwowych		
6.3.	Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00
7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00
7.1.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
7.2.	Zmniejszenia zysku z lat ubiegłych w roku obrotowym		
7.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	0,00	0,00
	- korekty błędów podstawowych		
	- strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
7.5.	Zwiększenie straty z lat ub. w roku obrot. z tytułu		
7.6.	Zmniejszenie straty z lat ub. w roku obrot. z tytułu sfinansowania z kap. rezerw.		
7.7.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00
7.8.	Wynik finansowy z lat ubiegłych na koniec okresu - per saldo	0,00	0,00
8.	Wynik netto roku obrotowego (a-b-c)	-892 754,34	-1 683 144,47
	a) zysk netto		
	b) strata netto	-892 754,34	-1 683 144,47
	c) odpisy z zysku		
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	4 804 393,84	6 462 243,77
IIIa.	Planowany podział zysku - poza kapitały własne (dywidenda itp.)		
IIIa.	Kapitał własny na koniec okresu, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku poza kapitały własne	4 804 393,84	6 462 243,77

3. **PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METODY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW (W TYM AMORTYZACJI), POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SPOSOBU SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.**

3.1. *Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego*

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z polityką rachunkowości Black Pearl Capital Spółka Akcyjna, zgodnie z przepisami zawartymi w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

3.2. *Wartości niematerialne i prawne*

Zaliczone do aktywów trwałych nabyte prawa majątkowe, nie zakwalifikowane do środków trwałych lub inwestycji, nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby jednostki:

- Autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje
- Prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych
- Know-how
- Nabyta wartość firmy oraz koszty zakończonych powodzeniem i przewidzianych do wdrożenia prac rozwojowych.

Ewidencję wartości niematerialnych i prawnych prowadzi się według ich wartości początkowej tj. według cen nabycia.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się od następnego miesiąca po przyjęciu do użytkowania w równych miesięcznych kwotach.

Okresy amortyzacji wynoszą:

-od licencji - 24 miesiące

-od pozostałych wartości niematerialnych i prawnych - 60 miesięcy

3.3. *Środki trwałe*

Rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, nie zakwalifikowane do inwestycji, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do użytku i przeznaczone na potrzeby jednostki:

- Nieruchomości – w tym grunty, prawo użytkowania wieczystego gruntu, budowle i budynki, będące odrębną własnością lokale, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu,
- Maszyny, urządzenia, środki transportu i inne rzeczy,
- Ulepszenia w obcych środkach trwałych.

Ewidencję stanu i ruchu środków trwałych prowadzi się w ich wartości początkowej według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, przebudowę lub modernizację.

Wartość początkowa i dotychczas dokonane od środków trwałych odpisy amortyzacyjne mogą na podstawie odrębnych przepisów ulegać aktualizacji wyceny.

Amortyzacji środków trwałych dokonuje się metodą liniową, począwszy od następnego miesiąca po oddaniu do użytkowania, w równych miesięcznych ratach.

Środki trwałe o wartości od 1.000,00 PLN do 3.500,00 PLN amortyzowane są jednorazowo, w następnym miesiącu po oddaniu ich do użytkowania.

Zastosowane stawki amortyzacyjne są zgodne z przewidywanym okresem ekonomicznej użyteczności środka trwałego.

3.4. Inwestycje

3.4.1. Inwestycje w jednostki podporządkowane

Inwestycje w jednostkach zależnych to znaczy jednostkach kontrolowanych, w jednostkach współzależnych, oraz w jednostkach stowarzyszonych są wyceniane według kosztu.

Aktywa finansowe

Jednostka klasyfikuje instrumenty finansowe w dniu ich nabycia lub powstania do następujących kategorii:

- 1) aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- 2) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Do aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen oraz wahań innych czynników rynkowych albo krótkiego czasu trwania nabytego instrumentu, a także inne aktywa finansowe, bez względu na zamiary, jakimi kierowano się przy zawieraniu kontraktu, jeżeli stanowią one składnik portfela podobnych aktywów finansowych, co do którego jest duże prawdopodobieństwo realizacji w krótkim terminie zakładanych korzyści ekonomicznych.

Pozostałe aktywa finansowe, niespełniające warunków zaliczenia do kategorii wymienionych powyżej, zalicza się do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Aktywa finansowe wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w cenie nabycia, to jest w wartości godziwej poniesionych wydatków lub przekazanych w zamian innych składników majątkowych, zaś zobowiązania finansowe - w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych innych składników majątkowych. Przy ustalaniu wartości godziwej na ten dzień uwzględnia się poniesione przez jednostkę koszty transakcji.

Aktywa finansowe wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego, w wiarygodnie ustalonej wartości godziwej bez jej pomniejszania o koszty transakcji, jakie jednostka poniosłaby, zbywając te aktywa lub wyłączając je z ksiąg rachunkowych z innych przyczyn, chyba że wysokość tych kosztów byłaby znacząca. Powyższa wycena nie dotyczy:

- 1) aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności,
- 2) składników aktywów finansowych, dla których nie istnieje cena rynkowa ustalona w aktywnym obrocie regulowanym albo których wartość godziwa nie może być ustalona w inny wiarygodny sposób.

Aktywa finansowe wymienione w punktach od 1 do 2 wycenia się w następujący sposób:

- 1) aktywa finansowe, dla których jest ustalony termin wymagalności - w wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej za pomocą efektywnej stopy procentowej,
- 2) aktywa finansowe, dla których nie jest ustalony termin wymagalności - w cenie nabycia.

Skutki okresowej wyceny aktywów finansowych, w tym instrumentów pochodnych, oraz zobowiązań finansowych zakwalifikowanych do kategorii przeznaczonych do obrotu zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

2. Skutki przeszacowania aktywów finansowych zakwalifikowanych do kategorii dostępnych do sprzedaży i wycenianych w wartości godziwej wykazuje się od dnia ich nabycia lub powstania do dnia ich wyłączenia z ksiąg rachunkowych i odnosi na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny.

Skutki przeszacowania aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, to jest odpisy z tytułu dyskonta lub premii, jak również pozostałe różnice ustalone na dzień ich wyłączenia z ksiąg rachunkowych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie.

3.5. Należności krótko- i długoterminowe

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacji.

3.6. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe przechowywane do terminu zapadalności wyceniane są według wartości nominalnej.

3.7. Rozliczenia międzyokresowe czynne i bierne

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostki przez kontrahentów jednostki, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny,
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osobami, których kwotę można oszacować, mimo że data powstania zobowiązania nie jest jeszcze znana.

Czas i sposób rozliczenia rozliczeń międzyokresowych kosztów jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

3.8. *Kapitał zakładowy*

Kapitał zakładowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. Koszty emisji akcji poniesione przy powstaniu spółki lub podwyższeniu kapitału zakładowego, zmniejszają kapitał zapasowy spółki do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji, a pozostałą ich część zalicza się do kosztów finansowych.

3.9. *Rezerwy*

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego

obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

3.10. *Odroczony podatek dochodowy*

Rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

3.11. *Zobowiązania*

Zobowiązania inne niż finansowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty

3.12. *Trwała utrata wartości aktywów*

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres.

3.13. *Uznawanie przychodów*

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

3.13.1. *Odsetki*

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej) jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

3.14. *Prezentacja wpływów i wydatków z działalności inwestycyjnej w rachunku przepływów pieniężnych*

Wpływy i wydatki z działalności inwestycyjnej są prezentowane w rachunku przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej.

4. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE

a. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

BLACK PEARL CAPITAL S.A. jest funduszem typu *private equity*.

Przedmiotem działalności Spółki jest pozyskiwanie kapitału oraz realizacja inwestycji zgromadzonych środków pieniężnych w wyselekcjonowane podmioty niepubliczne, finansowanie ich rozwoju oraz merytoryczne wsparcie na różnych etapach wzrostu (również poprzez przekazywanie know-how w zakresie zarządzania i budowy wartości przedsiębiorstwa). Realizacja inwestycji odbywa się poprzez nabycie akcji i udziałów spółek niepublicznych, prowadzących działalność w najbardziej perspektywicznych gałęziach polskiej gospodarki. Celem dokonywanych inwestycji jest generowanie przez BLACK PEARL CAPITAL S.A. w średnim i długim terminie zysków wynikających ze wzrostu wartości spółek portfelowych, w które Emitent dokonuje inwestycji.

BLACK PEARL CAPITAL S.A. realizuje inwestycje w spółki cechujące się wysokim poziomem innowacyjności i możliwościami wzrostu – co w założeniu zapewniać ma Emitentowi ponadprzeciętne stopy zwrotu z inwestycji. Taki profil inwestycji sprawia, iż niektóre z projektów realizowanych przez spółkę może cechować wyższe niż przeciętne ryzyko inwestycyjne. Przyjętym przez BLACK PEARL CAPITAL S.A. założeniem strategicznym jest uzyskiwanie co roku stopy zwrotu z inwestycji (IRR) na poziomie przewyższającym średnią dla spółek notowanych na GPW (średnia stopa zwrotu z indeksu WIG w analogicznym okresie).

Zgodnie ze strategią Emitenta, realizowane przedsięwzięcia będą prowadzone na terenie całej Polski, bez ograniczenia do poszczególnych województw czy regionów. Portfel inwestycyjny Emitenta oparty zostanie na spółkach reprezentujących w szczególności branże zaliczane do innowacyjnych. Emitent angażować się będzie w interesujące projekty w różnych branżach.

Potencjalne inwestycje Emitenta analizowane są na wielu poziomach. Jako cel inwestycyjny preferowane są podmioty rentowne, dobrze zarządzane, z ciekawym produktem lub usługą, posiadające atrakcyjne plany rozwoju i wzrostu generowanych wyników finansowych.

Szczególną uwagę Emitent będzie kierował na podmioty działające w rosnących segmentach rynku, posiadające możliwość wzrostu szybszego niż branża, mające istotny udział w rynku i posiadające doświadczoną kadrę kierowniczą. Najistotniejsze będą spółki generujące zysk netto, dla których wskaźnik C/Z podczas transakcji nabycia nie przekracza wartości 5, zaś maksymalna wartość inwestycji w jeden projekt wyniesie 0,5 mln zł.

Oprócz inwestycji w podmioty na etapie wzrostu i ekspansji, BLACK PEARL CAPITAL S.A. prowadzi również transakcje typu pre-IPO.

Każdy projekt inwestycyjny kończony będzie procesem dezinwestycji, polegającym na wyjściu z dokonanej uprzednio inwestycji poprzez upublicznienie posiadanych podmiotów na rynku regulowanym lub alternatywnym lub odsprzedaż innym podmiotom, np. innym funduszom typu *private equity*, inwestorom strategicznym, branżowym lub instytucjom finansowym.

b. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY.

Emitent w III kwartale 2013r. nie zatrudniał żadnych pracowników na etacie.

c. CZYNNIKI I ZDARZENIA, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE W OKRESIE OD 1 LIPCA DO 30 WRZEŚNIA 2013 ROKU ORAZ PO ZAKOŃCZENIU III KWARTAŁU 2013 ROKU

W III kwartale 2013 roku BLACK PEARL CAPITAL S.A. zanotowała przychody finansowe z tytułu aktualizacji wartości inwestycji w wysokości 3 008 789,29 zł. oraz koszty finansowe z tego tytułu w wysokości: 3 236 275,90 zł przez co uzyskała wynik netto z aktualizacji wartości posiadanego portfela papierów wartościowych na poziomie - 227 486,61 zł.

Emitent nie dokonał zbycia żadnego z istotnych aktywów, w związku z czym na osiągnięty wynik finansowy netto Spółki główny wpływ miała aktualizacja wartości posiadanego portfela papierów wartościowych.

Zaprezentowany w niniejszym raporcie rachunek zysków i strat w III kwartale 2013 roku pokazuje wynik finansowy netto w wysokości – 414 340,93 zł. Na osiągnięty wynik finansowy w okresie objętym niniejszym raportem wpływ miała przede wszystkim ogólna koniunktura panująca na giełdowych rynkach akcji oraz poniesione koszty operacyjne związane z bieżącą działalnością Spółki.

Zdaniem Zarządu Spółki w portfelu BLACK PEARL CAPITAL S.A. znajdują się instrumenty finansowe atrakcyjnych fundamentalnie spółek, a spadki ich notowań wynikają przede wszystkim z ogólnej koniunktury panującej na rynku kapitałowym.

Zgodnie ze stosowanymi przez Spółkę zasadami rachunkowości papiery wartościowe notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect oraz na rynku regulowanym GPW wyceniane są według cen rynkowych tj. według kursu zamknięcia w dniu ostatniej sesji giełdowej danego okresu sprawozdawczego.

W III kwartale 2013 roku oraz po jego zakończeniu Spółka nie emitowała obligacji.

W III kwartale 2013 roku Zarząd Emitenta prowadził działania mające na celu nadzór nad spółkami portfelowymi, wsparcie w procesach przebiegających w projektach inwestycyjnych.

5. INFORMACJE ZARZĄDU EMITENTA NA TEMAT AKTYWNOŚCI, JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, W SZCZEGÓLNOŚCI POPRZEC DZIAŁANIA NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

Działalność Emitenta jako funduszu private equity i venture capital związana jest z prowadzoną działalnością inwestycyjną. BLACK PEARL CAPITAL S.A. inwestuje między innymi w spółki technologiczne z obszaru nowych technologii, które oferują najnowocześniejsze technologie oraz innowacyjne rozwiązania.

6. STANOWISKO ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW FINANSOWYCH NA DANY ROK OBROTOWY

BLACK PEARL CAPITAL S.A. nie publikowała prognoz finansowych na 2013 rok.

7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Warszawa, dnia 14 listopada 2013 roku

Zarząd BLACK PEARL CAPITAL S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, wybrane informacje finansowe oraz dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz, że raport kwartalny z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki.

Jacek Woźniakowski

Prezes Zarządu