



**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU BLACK PEARL CAPITAL S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE
OD 1 STYCZNIA 2013
DO 31 GRUDNIA 2013 ROKU**

WARSZAWA 10.06.2014

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI BLACK PEARL CAPITAL S.A. ZA ROK OBROTOWY 01.01.2013-31.12.2013 -----	3
1. Informacje ogólne -----	3
2. Akcjonariat -----	5
3. Aktualna sytuacja finansowa Spółki -----	7
4. Kalendarium najważniejszych wydarzeń -----	7
4. Działalność Spółki w omawianym okresie -----	9
5. Zatrudnienie -----	10
6. Przychody ze sprzedaży -----	11
7. Kredyty i pożyczki -----	11
8. Rezerwy -----	11
9. Zobowiązania -----	11
10. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności Spółki -----	11
11. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki -----	11
12. Transakcje z podmiotami powiązanymi -----	11
13. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach -----	12
14. Główne ryzyka związane z prowadzoną działalnością -----	12
15. Przewidywany rozwój i przewidywana sytuacja finansowa Spółki. -----	15
16. Wskaźniki finansowe i niefinansowe -----	16
17. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju -----	17
18. Przyjęte cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń -----	17
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BLACK PEARL CAPITAL S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO -----	19
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BLACK PEARL CAPITAL S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO -----	20



Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Black Pearl Capital S.A. za rok obrotowy 01.01.2013-31.12.2013

1. Informacje ogólne

Firma:	Black Pearl Capital Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Nowogrodzka 50 , lok. 515, 00-695 Warszawa
NIP:	7010211009
REGON:	142121110
KRS:	0000343453
Tel/Faks:	(+48) 422 205 02 28
Adres poczty elektronicznej:	biuro@blackpearlcapital.pl
Adres strony internetowej:	www.blackpearlcapital.pl

Na dzień 31 grudnia 2013 r. kapitał zakładowy (podstawowy) BLACK PEARL CAPITAL S.A. wynosił 4.033.800,00 zł i dzielił się w następujący sposób:

- 30.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- 2 830.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Kapitał podstawowy jest wskazywany w bilansie w wysokości wartości nominalnej objętych i zarejestrowanych akcji.

Wszystkie wyemitowane przez BLACK PEARL CAPITAL S.A. akcje są zdematerializowane i są przedmiotem alternatywnego systemu obrotu NewConnect prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Zarządu wchodził:

- Jacek Woźniakowski – Prezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.



W dniu 14 maja 2014 r. Rada Nadzorcza odwołała Pana Jacka Woźniakowskiego ze stanowiska Prezesa Zarządu, pozostawiając go jednocześnie w składzie Zarządu. Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Andrzeja Pezdę.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Zarządu wchodził

Pan Andrzej Pezda -Prezes Zarządu

Pan Jacek Woźniakowski -członek Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

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

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

W dniu 19 kwietnia 2013 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie powołania w drodze kooptacji w skład Rady Nadzorczej Pani Beaty Janikowskiej. Pani Beata Janikowska pełniła swoją funkcję do czasu powołania nowego członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie BLACK PEARL CAPITAL S.A.

W dniu 23 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały odwołujące ze składu Rady Nadzorczej następujące osoby:

Panią Beatę Janikowską,

Pana Roberta Sieńkowskiego.

Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało nowych członków Rady Nadzorczej:

Panią Magdalenę Buryło,

Pana Marka Adama Łanoszkę,

Pana Bartłomieja Siwca,

Pana Włodzimierza Kuta-Łęczyńskiego



Na dzień sporządzenia raportu skład Rady Nadzorczej BLACK PEARL CAPITAL S.A. przedstawia się następująco:

Pani Magdalena Buryło,

Pan Marek Adam Łanoszka,

Pan Bartłomiej Siwiec,

Pan Włodzimierz Kuta-Lęczyński,

Pan Andrzej Woźniakowski.

2. Akcjonariat

Zgodnie z posiadanymi przez BLACK PEARL CAPITAL S.A. zawiadomieniami na podstawie art. 69 ustawy dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn.: Dz. U. z 2013 r., Nr 1382, z późn. zm., dalej również jako „**Ustawa o ofercie publicznej**”) na 31 grudnia 2013 r. lista akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji BLACK PEARL CAPITAL S.A. przedstawiała się w następujący sposób:

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%

Zarząd BLACK PEARL CAPITAL S.A w dniu 17 marca 2014 roku otrzymał dwa zawiadomienia na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej:



1. Zawiadomienie od Pana Adama Łanoszki.

Zgodnie z zawiadomieniem Pan Adam Łanoszka przekroczył próg 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu BLACK PEARL CAPITAL S.A. w wyniku rozliczenia w dniu 12 marca 2014 roku zawartej umowy cywilno - prawnej na zakup akcji BLACK PEARL CAPITAL S.A..

Przed transakcją Pan Adam Łanoszka posiadał 511.412 sztuk akcji BLACK PEARL CAPITAL S.A., które stanowiły 1,27% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

Po transakcji Pan Adam Łanoszka posiadał 6.000.000 sztuk akcji BLACK PEARL CAPITAL S.A., które stanowią 14,87% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

Pan Adam Łanoszka poinformował, że nie posiada podmiotów zależnych posiadających akcje BLACK PEARL CAPITAL S.A. oraz że nie zawierał żadnych umów z osobami, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c) Ustawy o ofercie publicznej.

Ponadto Pan Adam Łanoszka poinformował, że w ciągu najbliższych 12 miesięcy nie wyklucza zwiększenia lub zmniejszenia swojego zaangażowania w Spółce.

2. Zawiadomienie od Threems Capital Limited z siedzibą w Larnace, Cypr, reprezentowanej przez Pana Szczepana Buryłę członka Zarządu tej spółki.

Zgodnie z zawiadomieniem Threems Capital Limited przekroczyła próg 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu BLACK PEARL CAPITAL S.A. w wyniku rozliczenia w dniu 12 marca 2014 roku zawartych umów zakupu akcji BLACK PEARL CAPITAL S.A. od NOVIAN EUROPE S.A. z siedzibą w Warszawie oraz MONDRIAN S.A. z siedzibą w Warszawie.

Przed transakcjami Threems Capital Limited nie posiadała akcji BLACK PEARL CAPITAL S.A.

Po transakcji Threems Capital Limited posiadała 20.733.045 sztuk akcji BLACK PEARL CAPITAL S.A., które stanowią 51,39% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

Threems Capital Limited poinformowała, że nie posiada podmiotów zależnych posiadających akcje BLACK PEARL CAPITAL S.A. oraz że nie zawierała żadnych umów z osobami, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c) Ustawy o ofercie publicznej.

Ponadto Threems Capital Limited poinformowała, że w ciągu najbliższych 12 miesięcy nie wyklucza zwiększenia lub zmniejszenia swojego zaangażowania w Spółce.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład akcjonariatu powyżej 5% przedstawia się następująco:



akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	liczba głosów	udział w ogólnej liczbie głosów
Threems Capital Limited z siedzibą w Larnace Cypr	20 733 045	51,40%	20 733 045	51,40%
Adam Łanoszka	6 000 000	14,87%	6 000 000	14,87%
DYFFRYN HOLDINGS Ltd z siedzibą w Larnace Cypr (podmiot zależny od SPQR S.A.)	2 075 000	5,14%	2 075 000	5,14%
Pozostali akcjonariusze (poniżej 5%)	11 529 955	28,58%	11 529 955	28,58%
RAZEM - Cały akcjonariat:	40 338 000	100,00%	40 338 000	100,00%

3. Aktualna sytuacja finansowa Spółki

Na dzień 31 grudnia 2013 roku aktywa BLACK PEARL CAPITAL S.A. wynosiły 2 006 354,47 złotych. BLACK PEARL CAPITAL S.A. posiadała akcje lub udziały innych podmiotów o wartości 1 777 138,29 złotych. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sytuacja finansowa BLACK PEARL CAPITAL S.A. nie uległa istotnym zmianom i w ocenie Zarządu jest dobra.

4. Kalendarium najważniejszych wydarzeń

W dniu 6 czerwca 2012 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie umorzenia 1.162.000 akcji własnych spółki i obniżenia kapitału zakładowego. 28 listopada 2012 roku sąd rejestrowy dokonał wpisu obniżenia kapitału zakładowego Spółki oraz związanej z tym zmiany §6 ust.1 Statutu Spółki.

W dniu 26 lutego 2013 roku zarząd BLACK PEARL CAPITAL S.A. otrzymał uchwałę Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 128/13 z dnia 18 lutego 2013 roku, zgodnie z którą po rozpatrzeniu wniosku BLACK PEARL CAPITAL S.A., w związku z umorzeniem 1.162.000 akcji spółki dokonany w trybie art. 360 § 1 w zw. z art. 359 § 1 kodeksu spółek handlowych, Zarząd Depozytu stwierdził, że kodem PLBLKPC00014 oznaczonych jest 40.338.000 akcji spółki BLACK PEARL CAPITAL S.A.

Na podstawie umów z dnia 2 kwietnia 2013 roku BLACK PEARL CAPITAL S.A. dokonał zbycia 1.084.779 akcji zwykłych na okaziciela EX-DEBT S.A. o wartości nominalnej 0,02 zł każda akcja, stanowiących 6,22% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów EX-DEBT S.A.



Przed ww. transakcją BLACK PEARL CAPITAL S.A. posiadała 1.084.779 akcji zwykłych na okaziciela EX-DEBT S.A. o wartości nominalnej 0,02 zł każda akcja, stanowiących 6,22% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów EX-DEBT S.A.,

Po ww. transakcji BLACK PEARL CAPITAL S.A. nie posiada akcji EX-DEBT S.A.

Zarząd podpisał umowę na badanie sprawozdania finansowego BLACK PEARL CAPITAL S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2013 roku z MAKTE Kancelaria Audytorów i Doradców Sp. o. o. z siedzibą w Warszawie, podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Nr KIBR 3356.

W dniu 28 czerwca 2013 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie BLACK PEARL CAPITAL S.A. zatwierdziło sprawozdania finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku, sprawozdanie z działalności BLACK PEARL CAPITAL S.A. w 2012 roku oraz udzieliło absolutorium członkom Zarządu i Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków w 2012 roku, a także w sprawie pokrycia straty netto z 2012 roku.

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

W dniu 17 marca 2014 roku Zarząd otrzymał dwa zawiadomienia na podstawie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej:

1. zawiadomienie od Pana Adama Łanoszki

Zgodnie z zawiadomieniem Pan Adam Łanoszka przekroczył próg 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu BLACK PEARL CAPITAL S.A. w wyniku rozliczenia w dniu 12 marca 2014 roku zawartej umowy cywilno - prawnej na zakup akcji BLACK PEARL CAPITAL S.A. Przed transakcją Pan Adam Łanoszka posiadał 511.412 sztuk akcji BLACK PEARL CAPITAL S.A., które stanowiły 1,27% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów. Po transakcji Pan Adam Łanoszka posiadał 6.000.000 sztuk akcji BLACK PEARL CAPITAL S.A., które stanowią 14,87% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

2. zawiadomienie od Threems Capital Limited z siedzibą w Larnace, Cypr, reprezentowanej przez Pana Szczepana Buryłę członka Zarządu tej spółki.

Zgodnie z zawiadomieniem Threems Capital Limited przekroczyła próg 50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu BLACK PEARL CAPITAL S.A. w wyniku rozliczenia w dniu 12



marca 2014 roku zawartych umów zakupu akcji BLACK PEARL CAPITAL S.A. od NOVIAN EUROPE S.A. z siedzibą w Warszawie oraz MONDRIAN S.A. z siedzibą w Warszawie. Przed transakcjami Threems Capital Limited nie posiadała akcji BLACK PEARL CAPITAL S.A. Po transakcji Threems Capital Limited posiadała 20.733.045 sztuk akcji BLACK PEARL CAPITAL S.A., które stanowią 51,39% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów. W dniu 23 kwietnia 2014 roku zostało zwołane na żądanie akcjonariusza p. Adama Łanoszki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało ze składu Rady Nadzorczej Adama Parafiniuka, Marcina Gorazdę, Beatę Janikowską i Roberta Sierńkowskiego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Magdalenę Buryło, Marka Adama Łanoszkę, Bartłomieja Siwca, Włodzimierza Kuta-Łęczyńskiego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło również uchwałę o scaleniu akcji z 40.338.000 akcji do 2.016.900 (20 do 1) i podniesieniu wartości nominalnej akcji do 2,00 złotych za akcję. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło również uchwałę o zmianie siedziby BLACK PEARL CAPITAL S.A. z Warszawy na Kraków oraz o upoważnieniu Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, to jest o maksymalną kwotę w wysokości 3 000 000,00 złotych, na okres nie dłuższy niż 3 lata (ostatecznie ww. zmiany statutu nie były zgłaszane w sądzie rejestrowym).

4. Działalność Spółki w omawianym okresie

Przedmiotem działalności BLACK PEARL CAPITAL S.A., zgodnie z jej Statutem jest:

- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD 70.22.Z;
- Leasing finansowy – PKD 64.91.Z;
- Pozostałe formy udzielania kredytów – PKD 64.92.Z;
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych – PKD 64.99.Z;
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych – PKD 66.19.Z;
- Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne – PKD 66.29.Z;
- Działalność holdingów finansowych – PKD 64.20.Z;
- Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami – PKD 68.31.Z;



- Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek – PKD 77.11.Z;
- Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery – PKD 77.33.Z;
- Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi – PKD 68.20.Z;
- Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność – PKD 63.11.Z;
- Działalność portali internetowych – PKD 63.12.Z;
- Badanie rynku i opinii publicznej – PKD 73.20.Z;
- Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych – PKD 72.20.Z;
- Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 74.90.Z;
- Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane – PKD 85.59.B;
- Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – PKD 68.10.Z.

Przedmiotem działalności BLACK PEARL CAPITAL S.A. 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 BLACK PEARL CAPITAL S.A. dokonuje inwestycji.

BLACK PEARL CAPITAL S.A. realizuje inwestycje w spółki cechujące się wysokim poziomem innowacyjności i możliwościami wzrostu – co w założeniu zapewniać ma BLACK PEARL CAPITAL S.A. ponadprzeciętne stopy zwrotu z inwestycji.

5. Zatrudnienie

Aktualnie BLACK PEARL CAPITAL S.A. nie zatrudnia pracowników na umowę o pracę. W 2013r. Prezes Zarządu działał na podstawie uchwały o powołaniu, która również określiła jego



wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji. W 2014r. Prezes BLACK PEARL CAPITAL S.A. i Członek Zarządu powołani zostali przez Radę Nadzorczą w drodze uchwały z dnia 12.05.2014. Rada Nadzorcza w uchwale ustaliła wynagrodzenie z tytułu pełnionych funkcji.

6. Przychody ze sprzedaży

Ze względu na charakter działalności BLACK PEARL CAPITAL S.A. osiąga przychody finansowe ze zbycia inwestycji. Od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku BLACK PEARL CAPITAL S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 224 851,56 zł oraz przychody finansowe w wysokości 341 143,12 zł.

7. Kredyty i pożyczki

BLACK PEARL CAPITAL S.A. nie zaciągała kredytów i nie brała pożyczek oraz nie emitowała dłużnych papierów wartościowych.

8. Rezerwy

BLACK PEARL CAPITAL S.A. ma utworzoną rezerwę na badanie bilansu za 2013 r. w kwocie 13.530 zł

9, Zobowiązania

BLACK PEARL CAPITAL S.A. reguluje zobowiązania na bieżąco.

10. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

W działalności BLACK PEARL CAPITAL S.A. nie występuje sezonowość ani cykliczność.

11. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki

Według wiedzy Zarządu wobec spółki nie toczą się żadne postępowania.

12. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W dniu 2 listopada 2012 roku BLACK PEARL CAPITAL S.A. objęła 1.300 sztuk obligacji imiennych niezabezpieczonych serii L SPQR S.A. o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 1.300.000,00 zł, oprocentowanych 14% w skali roku, z odsetkami płatnymi w okresach kwartalnych, o terminie wykupu 31 października 2013 roku. Obligacje nie zostały wykupione w terminie. SPQR S.A. nie zapłacił również odsetek z tytułu obligacji.



Grupa Kapitałowa SPQR S.A. w 2013 r. posiadała 28.296.633 akcje zwykłe na okaziciela BLACK PEARL CAPITAL S.A., które stanowią 70,15% w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

W sierpniu 2012 r. Black Pearl Capital S.A. udzieliła spółce Novian S.A. pożyczki w kwocie 450.000,00 złotych.

We wrześniu 2013 r. Black Pearl Capital S.A. udzieliła pożyczki Novian S.A. w kwocie 64.500,00 złotych.

W lutym 2014 r. Novian S.A. dokonała częściowej spłaty pożyczki w kwocie 12.550,00 złotych.

W 2013 r. Novian S.A. poprzez spółki zależne posiadała pośrednio 26 221 633 akcji, co stanowiło 65% akcji i głosów na Walnym Zgromadzeniu Black Pearl Capital S.A.

13. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach

W 2013 r. BLACK PEARL CAPITAL S.A. nie udzielała poręczeń ani gwarancji.

14. Główne ryzyka związane z prowadzoną działalnością

- **Ryzyko związane z inwestowaniem w niepubliczne papiery wartościowe**

Spółka BLACK PEARL CAPITAL S.A. opiera swoją działalność na lokowaniu środków w instrumenty finansowe emitowane m.in. przez niepubliczne przedsiębiorstwa oraz na dokonywaniu transakcji wyjścia z dokonywanych inwestycji. W związku z brakiem istnienia platformy zorganizowanego obrotu przedmiotowymi papierami wartościowymi istnieje ryzyko, iż w przypadku nagłej konieczności zbycia znacznej ilości nabytych udziałów bądź akcji ich wycena może znacznie odbiegać od wyceny, która mogłaby być osiągnięta na aktywnym rynku zorganizowanym, a także że zbycie walorów w zakładanym terminie może być niemożliwe ze względu na niemożność szybkiego znalezienia inwestora. Wpływy ze sprzedaży udziałów lub akcji przedsiębiorstw niepublicznych mogą być niższe niż w przypadku akcji spółek publicznych.

- **Ryzyko konkurencji**

BLACK PEARL CAPITAL S.A. jest funduszem typu *private equity*, którego działalność polega na inwestowaniu posiadanych środków w akcje lub udziały spółek, reprezentujących w szczególności branże zaliczane do innowacyjnych, celem późniejszego wyjścia z inwestycji. Za konkurencję BLACK PEARL CAPITAL S.A. uznaje się zatem inne podmioty zajmujące się



inwestycjami w tego typu przedsięwzięcia. Do spółek stanowiących konkurencję można zaliczyć wyspecjalizowane podmioty typu *private equity* oraz *venture capital*, jak również liczne instytucje finansowe zajmujące się lokowaniem oraz inwestowaniem posiadanych nadwyżek finansowych. Dodatkowo nie można wykluczyć, iż w przyszłości liczba potencjalnych podmiotów zainteresowanych podobną działalnością nie wzrośnie. Istnieje wobec tego ryzyko, że obecna jak również przyszła konkurencja może mieć istotnie negatywny wpływ na kształtowanie się wyników BLACK PEARL CAPITAL S.A.

- **Ryzyko związane z koniunkturą na rynku kapitałowym**

Działalność BLACK PEARL CAPITAL S.A. jest ściśle powiązana z rynkiem kapitałowym oraz panującą na nim koniunkturą. Sytuacja na rynku tym wpływa zarówno na wycenę podmiotów notowanych na rynku regulowanym oraz alternatywnym jak i na wartość posiadanego przez BLACK PEARL CAPITAL S.A. portfela inwestycyjnego. Koniunktura na rynku kapitałowym ma również istotny wpływ na wartość uzyskanych przez BLACK PEARL CAPITAL S.A. przychodów pochodzących ze sprzedaży akcji i udziałów spółek portfelowych. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega ciągłym wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (*hossy*) oraz faz spadku (*bessa*). Osłabienie koniunktury na rynku kapitałowym może wpłynąć na pogorszenie perspektyw wyjścia BLACK PEARL CAPITAL S.A. z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji, w szczególności poprzez obniżenie możliwej do uzyskania ceny za przeznaczone do sprzedaży aktywa bądź odroczenie terminu dezynwestycji przez co sytuacja finansowa BLACK PEARL CAPITAL S.A. może ulec pogorszeniu. BLACK PEARL CAPITAL S.A. nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

- **Ryzyko związane z rozwojem branż spółek portfelowych**

Realizacja przyjętej przez BLACK PEARL CAPITAL S.A. strategii rozwoju polega na inwestowaniu posiadanych środków finansowych w akcje lub udziały podmiotów (zarówno niepublicznych jak i posiadających status spółki publicznej) w szczególności reprezentujących branże innowacyjne. W związku ze specyfiką prowadzonej przez BLACK PEARL CAPITAL S.A. działalności gospodarczej, wyniki finansowe BLACK PEARL CAPITAL S.A. uzależnione są od wartości pozyskanych funduszy z tytułu wyjścia z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji. W przypadku niekorzystnych bądź nieprzewidywalnych zmian w sektorach działalności spółek portfelowych, ich wyniki finansowe mogą ulec pogorszeniu. Ewentualna



realizacja przedmiotowego scenariusza może wpłynąć na obniżenie wyceny posiadanych przez BLACK PEARL CAPITAL S.A. papierów wartościowych jak również posiadaną przez BLACK PEARL CAPITAL S.A. pozycję rynkową. W związku z powyższym decyzja o wyjściu z inwestycji może zostać odroczone w czasie, a ewentualne sfinalizowanie transakcji może skutkować pozyskaniem środków o wartości niższej niż pierwotnie zakładano. BLACK PEARL CAPITAL S.A. nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

- **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Rozwój BLACK PEARL CAPITAL S.A. jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której działa BLACK PEARL CAPITAL S.A. i będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej spółek portfelowych BLACK PEARL CAPITAL S.A. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność BLACK PEARL CAPITAL S.A. oraz spółki portfelowe BLACK PEARL CAPITAL S.A., zaliczyć można m.in.: tempo wzrostu PKB w Polsce i na świecie, poziom stóp procentowych, poziom inflacji, poziom bezrobocia, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Wpływ polityki monetarnej jak i fiskalnej ma również istotne znaczenie na prowadzoną przez BLACK PEARL CAPITAL S.A. działalność. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową BLACK PEARL CAPITAL S.A. poprzez obniżenie zapotrzebowania na inwestycje BLACK PEARL CAPITAL S.A., co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych BLACK PEARL CAPITAL S.A. i jego spółek portfelowych.



- **Ryzyko utraty płynności finansowej**

Działalność BLACK PEARL CAPITAL S.A. charakteryzująca się długim czasem pomiędzy wydatkowanie środków finansowych związanych z przystąpieniem do inwestycji, a rozpoczęciem czerpania korzyści finansowych z niej. Powoduje to, iż w działalności Spółki występuje ryzyko utraty płynności. Ryzyko to zwiększa dodatkowo relatywnie długi czas niezbędny do zamiany posiadanych aktywów na gotówkę w przypadku, gdyby Spółka chciała wcześniej zakończyć proces inwestycyjny.

15. Przewidywany rozwój i przewidywana sytuacja finansowa Spółki.

Na osiągnięte przez BLACK PEARL CAPITAL S.A. wyniki finansowe wpływ mają transakcje kupna/sprzedaży papierów wartościowych/udziałów oraz wartość posiadanych przez BLACK PEARL CAPITAL S.A. udziałów/papierów wartościowych spółek portfelowych (zarówno spółek publicznych, jak i spółek niepublicznych). Ceny możliwe do uzyskania w transakcjach, a także aktualna wycena portfela zależy od sytuacji na rynku kapitałowym. Dotyczy to zarówno możliwości wzrostu wartości kursów akcji spółek publicznych jak i dokonania aktualizacji wartości akcji spółek niepublicznych do ich wartości godziwej.

16. Wskaźniki finansowe i niefinansowe

Wybrane dane finansowe za okres od 01.01.2013 r. do 31.12.2013 r. w przypadku pozycji z rachunku zysków i strat i na dzień 31.12.2013 r. w przypadku pozycji bilansowych

	2013r.	2013r	2012r	2012r
	PLN	EUR	PLn	EUR
Przychody ze sprzedaży	224 851,56	53 567,97	249 992	61 150
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 247 077,49	-297 100,06	-920 673	-225 203
Zysk (strata) brutto	-3 740 842,74	-891 207,32	-2 779 088	-557 480
Zysk (strata) netto	-3 881 884,32	-924 808,65	-2 448 240	-598 855
Aktywa razem	2 006 354,47	483 785,32	5 817 671	1 423 040
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	191 090,61	46 077,02	120 522	29 480
Zobowiązania długoterminowe	0,00		0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	65 673,61	15 835,65	82 806	20 255
Kapitał własny	1 815 263,86	437 708,30	5 697 148	1 393 559
Kapitał zakładowy	4 033 800,00	972 656,25	4 033 800	986 693
Liczba akcji (w szt.)	40 338 000,00		40 338 000	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	-0,09	-0,02	-0,054	-0,013
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0,00		0	0

Średni kurs 1 EUR w NBP za rok obrotowy 2013 wynosi 4,1975 zł

Średni kurs Euro w NBP na 31.12.2013 wynosi 4,1472 zł

Średni kurs 1 EUR w NBP za rok obrotowy 2012 wynosił 4,1850 zł

Średni kurs Euro w NBP na 31.12.2012 wynosił 4,0882 zł

Analiza rentowności została przeprowadzona na podstawie wskaźników zdefiniowanych w następujący sposób:

- Marża zysku operacyjnego – stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży,
- Marża zysku netto – stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży
- Stopa zwrotu z aktywów (ROA) – stosunek zysku netto do aktywów
- Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE) – stosunek zysku netto do kapitałów własnych

	2013 r.	2012 r.
Marża zysku operacyjnego	-5,55	-3,08
Marża zysku netto	-17,26	-9,79
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-1,93	-0,42
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-2,14	-0,43

Analiza płynności została przeprowadzona na podstawie wskaźników zdefiniowanych w następujący sposób:

- Wskaźnik płynności bieżący – stosunek majątku obrotowego do wartości zobowiązań krótkoterminowych
- Wskaźnik płynności szybki – stosunek majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do wartości zobowiązań krótkoterminowych
- Wskaźnik rotacji należności w dniach – stosunek należności do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni w analizowanym okresie

	2013 r.	2012 r.
Wskaźnik płynności bieżący	27,93	67,53
Wskaźnik płynności szybki	27,93	67,53
Wskaźnik rotacji należności	90,59	84,34

Analiza zadłużenia została przeprowadzona na podstawie wskaźników zdefiniowanych w następujący sposób:

- Wskaźnik zadłużenia długoterminowego – stosunek zobowiązań długoterminowych do sumy pasywów
- Wskaźnik zadłużenia ogółem – stosunek zobowiązań ogółem do sumy pasywów

	2013 r.	2012 r.
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego*	0,00	0,00
Wskaźnik zadłużenia ogółem	0,10	0,02

*spółka nie ma zobowiązań długoterminowych

17. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

BLACK PEARL CAPITAL S.A. nie prowadziła działań w zakresie badań i rozwoju.

18. Przyjęte cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Ryzyka finansowe w działalności BLACK PEARL CAPITAL S.A.:

a) ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko jest zredukowane dzięki niskiemu poziomowi zadłużenia Spółki. Płynność finansowa w Spółce jest monitorowana na bieżąco.

b) ryzyko czasu (terminu - ryzyko osiągnięcia projektowanych efektów w określonym czasie)



Black Pearl Capital S.A. monitoruje efektywność projektów inwestycyjnych w zakresie kredytowania inwestycji, harmonogramu nakładów, okresu życia projektu i czasu zwrotu nakładów.

19. Informacje dodatkowe

BLACK PEARL CAPITAL S.A. nie nabywała akcji własnych w 2013 r.

BLACK PEARL CAPITAL S.A. nie posiadała i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiada oddziałów (zakładów).



**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BLACK PEARL CAPITAL S.A. W SPRAWIE RZETELNOŚCI
SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd BLACK PEARL CAPITAL S.A. oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, roczne sprawozdania finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi BLACK PEARL CAPITAL S.A., oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową BLACK PEARL CAPITAL S.A. oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności BLACK PEARL CAPITAL S.A. zawiera prawdziwy obraz sytuacji BLACK PEARL CAPITAL S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Andrzej Pezda
Prezes Zarządu

Jacek Woźniakowski
Członek Zarządu



**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BLACK PEARL CAPITAL S.A. W SPRAWIE PODMIOTU
UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Zarząd BLACK PEARL CAPITAL S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Andrzej Pezda
Prezes Zarządu

Jacek Woźniakowski
Członek Zarządu