

**BLACK PEARL S.A.**  
**RAPORT KWARTALNY**  
**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 MARCA 2015 ROKU**



**Kraków 14.05.2015 r.**

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

### A. DANE JEDNOSTKI

|                                  |                                                                                                                                                                   |
|----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Pełna nazwa</b>               | BLACK PEARL Spółka Akcyjna                                                                                                                                        |
| <b>Siedziba</b>                  | Warszawa                                                                                                                                                          |
| <b>Adres</b>                     | 31-060 Kraków, Pl. Wolnica 13 lok. 10                                                                                                                             |
| <b>Telefon</b>                   | (22) 402 06 22                                                                                                                                                    |
| <b>Adres strony internetowej</b> | www.blackpearlcapital.pl                                                                                                                                          |
| <b>Przedmiot działalności</b>    | fundusz typu <i>private equity</i>                                                                                                                                |
| <b>Forma prawna</b>              | spółka akcyjna                                                                                                                                                    |
| <b>Kapitał zakładowy</b>         | Kapitał zakładowy (podstawowy) Emitenta wynosi 4.033.800,00 zł i dzieli się na 2.016.900 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł każda, w tym: |
| <b>KRS</b>                       | Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000343453                                                  |
| <b>REGON</b>                     | 142121110                                                                                                                                                         |
| <b>NIP</b>                       | 7010211009                                                                                                                                                        |
| <b>Czas trwania jednostki</b>    | Nieoznaczony                                                                                                                                                      |

Spółka Black Pearl S.A. („Spółka”), w wyniku dokonanej rejestracji zmiany statutu w dniu 2 października 2014 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy poprzez zmianę § 6 ust. 1 Statutu Spółki, zgodnie z którą dokonano scalenia akcji Spółki serii A, B oraz C, o wartości nominalnej 0,10 zł. każda akcja w jedną serię D, o wartości nominalnej 2,00 zł. każda akcja, dokonała scalenia wszystkich zdematerializowanych akcji spółki, zapisanych na kontach w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Krakowie.

W wyniku przeprowadzonej procedury, w trakcie której zawieszono obrót akcjami Spółki od dnia 20 kwietnia 2015 r. do dnia 30 kwietnia 2015 r. i ustalono dzień referencyjny na 23 kwietnia 2015 r., liczba akcji zapisanych na kontach inwestycyjnych akcjonariuszy zmniejszyła się w stosunku 20:1, w taki sposób, za każde 20 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł. każdy akcjonariusz otrzymał jedną akcję serii D o wartości nominalnej 2,00 zł. Procedura scalenia uwzględniała również kompensację tzw. resztówek scaleniowych. W dniu 4 maja 2015 r. wznowiono obrót akcjami.

### ORGANY JEDNOSTKI

#### ZARZĄD:

Na dzień 1 stycznia 2015 roku w skład Zarządu wchodził:

- Pan Jacek Woźniakowski -członek Zarządu

W dniu 12 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w przedmiocie odwołania Pana Jacka Woźniakowskiego z pełnienia funkcji członka Zarządu. W jego miejsce, 12 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Pana Janusza Smoczyńskiego.

Na dzień 31 marca 2015 r. wchodził oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Zarządu wchodzi:

- Janusz Smoczyński – Prezes Zarządu

#### **RADA NADZORCZA:**

Na dzień 1 stycznia 2015 r. skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Pan Artur Łaciak;
- Pan Marek Adam Łanoszka;
- Pan Bartłomiej Siwiec;
- Pan Włodzimierz Kuta-Łęczyński;
- Pan Andrzej Woźniakowski.

W dniu 5 lutego 2015 r. rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Marek Adam Łanoszka. Wobec powyższego, w dniu 6 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki, na podstawie § 15 ust. 3 Statut Spółki w zw. z art. 385 § 2 Kodeksu spółek handlowych powołała (kooptacja) w skład Rady Nadzorczej Pana Kamila Wawrucha do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

W dniu 9 lutego 2015 r. rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Włodzimierz Kuta-Łęczyński. Wobec powyższego, w dniu 10 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki, na podstawie § 15 ust. 3 Statut Spółki w zw. z art. 385 § 2 Kodeksu spółek handlowych powołała (kooptacja) w skład Rady Nadzorczej Pana Radosława Piesiewicza do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

W dniu 11 lutego 2015 r. rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Bartłomiej Siwiec. Wobec powyższego, w dniu 12 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki, na podstawie § 15 ust. 3 Statut Spółki w zw. z art. 385 § 2 Kodeksu spółek handlowych powołała (kooptacja) w skład Rady Nadzorczej Pana Zbigniewa Zajfryda do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

W dniu 13 lutego 2015 r. rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Andrzej Woźniakowski. Wobec powyższego, w dniu 13 lutego 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki, na podstawie § 15 ust. 3 Statut Spółki w zw. z art. 385 § 2 Kodeksu spółek handlowych powołała (kooptacja) w skład Rady Nadzorczej Pana Adama Jaczewskiego do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Najbliższe Walne Zgromadzenie Spółki podejmie uchwałę w przedmiocie potwierdzenia wyboru ww. nowych członków Rady Nadzorczej, zgodnie z obowiązującymi przepisami.

Na dzień 31 marca 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Pan Artur Łaciak;
- Pan Kamil Wawruch;
- Pan Radosław Piesiewicz;
- Pan Zbigniew Zajfryd;
- Pan Adam Jaczewski.

## B. STRUKTURA AKCJONARIATU JEDNOSTKI

Struktura akcjonariatu<sup>1</sup> na dzień 31 marca 2015 r. przedstawia się następująco:

| Liczba akcji                                       | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów  | Liczba akcji     | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|----------------------------------------------------|------------------------------|----------------|------------------|---------------------------------|
| Zbigniew Zajfryd                                   | 333 500                      | 16,54%         | 333 500          | 16,54%                          |
| Threems Capital Limited z siedzibą w Larnace, Cypr | 101 055                      | 5,01%          | 101 055          | 5,01%                           |
| Radosław Piesiewicz                                | 1 156 000                    | 57,31%         | 1 156 000        | 57,31%                          |
| Pozostali akcjonariusze (poniżej 5%)               | 426 345                      | 21,14%         | 426 345          | 21,14%                          |
| <b>RAZEM - Cały akcjonariat:</b>                   | <b>2 016 900</b>             | <b>100,00%</b> | <b>2 016 900</b> | <b>100,00%</b>                  |

<sup>1</sup> z uwzględnieniem scalenia akcji w KDPW S.A.

W dniu 9 stycznia 2015r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie, dokonane na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa"). Zgodnie z zawiadomieniem spółka pod firmą Dyffryn Holdings Limited siedzibą w Larnace (Cypr), pod adresem: Ermou 32-34, Kyprianos Court, biuro 105, P.C. 6021 Larnaca, Cypr, wpisaną do Cypryjskiego Rejestru Spółek pod numerem HE 275821, w wykonaniu obowiązku wynikającego z art. 69 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa"), poinformowała o sprzedaży 2.021.106<sup>2</sup> (dwóch milionów dwudziestu jeden tysięcy stu sześciu) akcji Spółki, na podstawie umowy zawartej w dniu 21 grudnia 2014 r. Przed dokonaniem ww. transakcji Dyffryn Holdings Limited posiadała 2.021.106<sup>2</sup> (dwa miliony dwadzieścia jeden tysięcy sto sześć) akcji Spółki, co stanowiło około 5,01 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do wykonania 2.021.106<sup>2</sup> głosów, tj. 5,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po przejściu własności ww. akcji w wyniku transakcji zawartej w dniu 21 grudnia 2014 r. Dyffryn Holdings Limited nie posiada obecnie akcji Spółki.

W dniu 9 stycznia 2015r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie, dokonane na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych ("Ustawa"). Zgodnie z zawiadomieniem Threems Capital Limited z siedzibą w Larnace (Cypr), pod adresem: Ermou 32-34, Kyprianos Court, biuro 105, P.C. 6021 Larnaca, Cypr, wpisaną do Cypryjskiego Rejestru Spółek pod numerem HE 244692, informuje o nabyciu 2.021.106<sup>2</sup> (dwóch milionów dwudziestu jeden tysięcy stu sześciu) akcji Spółki, na podstawie umowy zawartej w dniu 21 grudnia 2014 r. Przed dokonaniem ww. transakcji Threems Capital Limited posiadała 21.361.662<sup>2</sup> (dwadzieścia jeden milionów trzysta sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset sześćdziesiąt dwie) akcje Spółki, co stanowiło 52,96 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do wykonania 21.361.662<sup>2</sup> (dwudziestu jeden milionów trzystu sześćdziesięciu jeden tysięcy sześciuset sześćdziesięciu dwóch) głosów, tj. 52,96% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po przejściu własności ww. akcji w wyniku transakcji zawartej w dniu 21 grudnia 2014 r. Threems Capital Limited posiada obecnie 23.382.782<sup>2</sup> (dwadzieścia trzy miliony trzysta osiemdziesiąt dwa tysiące siedemset osiemdziesiąt dwie) akcje Spółki, stanowiących około 57,97 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawnia do wykonania 23.382.782<sup>2</sup> (dwudziestu trzech milionów trzystu osiemdziesięciu dwóch tysięcy siedmiuset osiemdziesięciu dwóch) głosów, tj. 57,97% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z zawiadomieniem od Pana Radosława Piesiewicza złożonym w dniu 9 stycznia 2015 r., w wyniku umowy kupna, zawartej w dniu 8 stycznia 2015r. nabył on 21.361.662<sup>2</sup> (dwadzieścia jeden milionów trzysta sześćdziesiąt jeden tysięcy sześćset sześćdziesiąt dwie) sztuki akcji Spółki, stanowiących 52,96 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz 52,96% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W wyniku transakcji zawartej w dniu 8 stycznia 2015 r. Radosław Piesiewicz poinformował, że posiada obecnie 22.291.607<sup>2</sup> (dwadzieścia dwa miliony dwieście dziewięćdziesiąt jeden tysięcy sześćset siedem) akcji Spółki, stanowiących około 55,26% udziału w kapitale zakładowym i 55,26% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W dniu 12 stycznia 2015r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie, dokonane na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych("Ustawa"). Zgodnie z zawiadomieniem Threems Capital Limited z siedzibą w Larnace (Cypr), pod adresem: Ermou 32-34, Kyprianos Court, biuro 105, P.C. 6021 Larnaca, Cypr, wpisaną do Cypryjskiego Rejestru Spółek pod numerem HE 244692, poinformowała o zrealizowaniu w dniu 9 stycznia 2015 r. umowy sprzedaży 21.361.662 (dwudziestu jeden milionów trzystu sześćdziesięciu jeden tysięcy sześciuset sześćdziesięciu dwóch) akcji spółki Black Pearl spółka akcyjna z siedzibą w Krakowie ("Spółka"), stanowiących 52,96% kapitału zakładowego Spółki. Przed dokonaniem ww. transakcji Threems Capital Limited posiadała 23.382.782<sup>2</sup> (dwadzieścia trzy miliony trzysta osiemdziesiąt dwa tysiące siedemset osiemdziesiąt dwie) akcje Spółki, co stanowiło 57,97% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do wykonania 23.382.782<sup>2</sup> (dwudziestu trzech milionów trzystu osiemdziesięciu dwóch tysięcy siedmiuset osiemdziesięciu dwóch) głosów, tj. 57,97% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po przejściu własności akcji w dniu 9 stycznia 2015 r., w wyniku transakcji zawartej w dniu 8 września 2015 r. Threems Capital Limited posiada obecnie 2.021.106<sup>2</sup> (dwa miliony dwadzieścia jeden tysięcy sto sześć) akcji Spółki, co stanowiło około 5,01 % udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do wykonania 2.021.106 głosów, tj. około 5,01% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

<sup>2</sup> z uwzględnieniem, że transakcje zostały wykonane na akcjach przed dniem ich scalenia przez KDPW S.A.

W dniu 23 kwietnia 2015 r dokonano scalenia akcji Black Pearl S.A., w wyniku czego akcjonariusz Threems Capital Limited, na podstawie zawartej ze Spółką umowy przekazał część swoich praw akcyjnych na rzecz akcjonariuszy, którzy w wyniku scalenia akcji uzyskali tzw. resztówki scaleniowe, w efekcie czego zmianie uległa liczba posiadanych przez niego akcji.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, struktura akcjonariatu przedstawia się następująco:

| Liczba akcji                                       | Udział w kapitale zakładowym | Liczba głosów  | Liczba akcji     | Udział w ogólnej liczbie głosów |
|----------------------------------------------------|------------------------------|----------------|------------------|---------------------------------|
| Zbigniew Zajfryd                                   | 333 500                      | 16,54%         | 333 500          | 16,54%                          |
| Threems Capital Limited z siedzibą w Larnace, Cypr | 101 015                      | 5,01%          | 101 015          | 5,01%                           |
| Radosław Piesiewicz                                | 1 156 000                    | 57,31%         | 1 156 000        | 57,31%                          |
| Pozostali akcjonariusze (poniżej 5%)               | 426 385                      | 21,14%         | 426 385          | 21,14%                          |
| <b>RAZEM - Cały akcjonariat:</b>                   | <b>2 016 900</b>             | <b>100,00%</b> | <b>2 016 900</b> | <b>100,00%</b>                  |

## 2. DANE FINANSOWE ZA IV KWARTAŁ 2014 ROKU

### **RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (PLN) *wariant porównawczy***

| Rachunek zysków i strat - wariant porównawczy                                        | I kwartał 2013<br>okres od<br>01.01.2015 do<br>31.03.2015 | I kwartał 2014<br>okres od<br>01.01.2014 do<br>31.03.2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| <b>A. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW, w tym:</b>       | <b>36 443,31</b>                                          | <b>35 688,58</b>                                          |
| - od jednostek powiązanych                                                           | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| I. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                            | 36 443,31                                                 | 35 688,58                                                 |
| II. Zmiana stanu produktów(zwiększenie-wartość dodatnia,zmniejszenie-wartość ujemna) | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                                | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| <b>B. KOSZTY działalności operacyjnej w tym:</b>                                     | <b>73 476,84</b>                                          | <b>262 337,76</b>                                         |
| - jednostkom powiązanym                                                              | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| I.Amortyzacja                                                                        | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| II.Zużycie materiałów i energii                                                      | 0,00                                                      | 682,09                                                    |
| III. Usługi obce                                                                     | 20 671,81                                                 | 20 359,55                                                 |
| IV Podatki i opłaty, w tym:                                                          | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| podatek akcyzowy                                                                     | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| V.Wynagrodzenia                                                                      | 2 903,16                                                  | 30 000,00                                                 |
| VI.Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                        | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| VII Pozostałe koszty rodzajowe                                                       | 10 395,04                                                 | 312,69                                                    |
| VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                       | 39 506,83                                                 | 210 983,43                                                |
| <b>C. ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY (A-B)</b>                                           | <b>(37 033,53)</b>                                        | <b>(226 649,18)</b>                                       |
| <b>D. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>                                             | <b>2 400,16</b>                                           | <b>0,00</b>                                               |
| I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                    | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| II. Dotacje                                                                          | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| III. Inne przychody operacyjne                                                       | 2 400,16                                                  | 0,00                                                      |
| <b>E. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>                                                | <b>35 090,39</b>                                          | <b>0,00</b>                                               |
| I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                                  | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                     | 35 090,39                                                 | 0,00                                                      |
| III. Inne koszty operacyjne                                                          | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| <b>F. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (F+G-H)</b>                           | <b>(69 723,76)</b>                                        | <b>(226 649,18)</b>                                       |
| <b>G PRZYCHODY FINANSOWE</b>                                                         | <b>56 335,23</b>                                          | <b>3 026 503,72</b>                                       |
| I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:                                             | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| - od jednostek powiązanych                                                           | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| II. Odsetki, w tym:                                                                  | 56 335,23                                                 | 79 549,54                                                 |
| - od jednostek powiązanych                                                           | 0,00                                                      | 79 549,54                                                 |
| III. Zysk ze zbycia inwestycji                                                       | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| IV. Aktualizacja wartości inwestycji                                                 | 0,00                                                      | 2 946 954,18                                              |
| V. Inne                                                                              | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| <b>H. KOSZTY FINANSOWE</b>                                                           | <b>60 280,43</b>                                          | <b>2 945 549,92</b>                                       |
| I. Odsetki, w tym:                                                                   | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| - dla jednostek powiązanych                                                          | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| II. Strata ze zbycia inwestycji                                                      | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| III. Aktualizacja wartości inwestycji                                                | 60 280,43                                                 | 2 945 549,92                                              |
| IV. Inne                                                                             | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| <b>I. ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ (I+J-K)</b>                          | <b>(73 668,96)</b>                                        | <b>(145 695,38)</b>                                       |
| <b>J. WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH (J.I.-J.II.)</b>                                  | <b>0,00</b>                                               | <b>0,00</b>                                               |
| I. Zyski nadzwyczajne                                                                | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| II. Straty nadzwyczajne                                                              | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| <b>K. ZYSK (STRATA) BRUTTO (L±M)</b>                                                 | <b>(73 668,96)</b>                                        | <b>(145 695,38)</b>                                       |
| <b>L. PODATEK DOCHODOWY</b>                                                          | <b>(7 417,00)</b>                                         | <b>(49 355,00)</b>                                        |

|                                                                    |             |             |
|--------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| M. POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIJSZENIA ZYSKU<br>(ZWIĘKSZENIA STRATY) | 0,00        | 0,00        |
| N. ZYSK (STRATA) NETTO (K-L-M)                                     | (66 251,96) | (96 340,38) |

### BILANS (PLN)

| BILANS – AKTYWA                                    | Stan na<br>31.03.2015 r | Stan na<br>31.03.2014 r |
|----------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>                            | <b>4 552,00</b>         | <b>356 205,00</b>       |
| I. Wartości niematerialne i prawne                 | 0,00                    | 0,00                    |
| II. Rzeczowe aktywa trwałe                         | 0,00                    | 0,00                    |
| 1. Środki trwałe                                   | 0,00                    | 0,00                    |
| III. Należności długoterminowe                     | 0,00                    | 0,00                    |
| IV. Inwestycje długoterminowe                      | 0,00                    | 0,00                    |
| V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe       | 4 552,00                | 356 205,00              |
| 1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 4 552,00                | 356 205,00              |
| <b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>                          | <b>1 264 514,19</b>     | <b>4 863 522,67</b>     |
| I. Zapasy                                          | 0,00                    | 0,00                    |
| II. Należności krótkoterminowe                     | 0,00                    | 57 351,68               |
| III. Inwestycje krótkoterminowe                    | 1 264 514,19            | 4 805 196,28            |
| 1. Krótkoterminowe aktywa finansowe                | 1 218 429,78            | 4 805 196,28            |
| a) w jednostkach powiązanych                       | 0,00                    | 2 896 291,95            |
| b) w pozostałych jednostkach                       | 1 345 283,27            | 1 908 736,84            |
| 2. Inne inwestycje krótkoterminowe                 | 46 084,41               | 0,00                    |
| IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe     | 0,00                    | 974,71                  |
| <b>AKTYWA RAZEM :</b>                              | <b>1 269 066,19</b>     | <b>5 219 727,67</b>     |

| BILANS – PASywa                                            | Stan na<br>31.03.2015 r | Stan na<br>31.03.2014 r |
|------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>                         | <b>1 064 107,79</b>     | <b>4 934 984,96</b>     |
| I. Kapitał (fundusz) podstawowy                            | 4 033 800,00            | 4 033 800,00            |
| II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna) | 0,00                    | 0,00                    |
| III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)              | 0,00                    | 0,00                    |
| IV. Kapitał (fundusz) zapasowy                             | 4 111 588,24            | 1 663 348,18            |
| V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny                 | 0,00                    | 0,00                    |
| VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe                | 0,00                    | 0,00                    |
| VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych                         | (7 015 028,49)          | (665 822,84)            |
| VIII. Zysk (strata) netto                                  | (66 251,96)             | (96 340,38)             |
| IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego           | 0,00                    | 0,00                    |
| <b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>           | <b>204 958,40</b>       | <b>284 742,71</b>       |
| I. Rezerwy na zobowiązania                                 | 7 938,00                | 218 564,00              |
| 1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego        | 7 938,00                | 218 564,00              |
| II. Zobowiązania długoterminowe                            | 172 272,90              | 0,00                    |
| III. Zobowiązania krótkoterminowe                          | 13 062,50               | 66 178,71               |
| IV. Rozliczenia międzyokresowe                             | 11 685,00               | 0,00                    |
| <b>PASYWA RAZEM :</b>                                      | <b>1 269 066,19</b>     | <b>5 219 727,67</b>     |

### RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (PLN)

|           |                                                                   | I kwartał 2015<br>okres od<br>01.01.2015 do<br>31.03.2015 | I kwartał 2014<br>okres od<br>01.01.2014 do<br>31.03.2014 |
|-----------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
|           | <b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)</b>         |                                                           |                                                           |
| <b>A.</b> | <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>   |                                                           |                                                           |
| I.        | Zysk (strata) netto                                               | -66 251,96                                                | -96 340,38                                                |
| II.       | Korekty razem                                                     | 36 785,07                                                 | 44 336,44                                                 |
| III.      | Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)     | -29 466,89                                                | -52 003,94                                                |
| <b>B.</b> | <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b> |                                                           |                                                           |
| I.        | Wpływy                                                            | 36 443,31                                                 | 35 688,58                                                 |
| II.       | Wydatki                                                           | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| III.      | Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)     | 36 443,31                                                 | 35 688,58                                                 |
| <b>C.</b> | <b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>    |                                                           |                                                           |
| I.        | Wpływy                                                            | 0,00                                                      | 12 550,00                                                 |
| II.       | Wydatki                                                           | 0,00                                                      | 0,00                                                      |
| III.      | Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)        | 0,00                                                      | 12 550,00                                                 |
| <b>D.</b> | <b>Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>   | <b>6 976,42</b>                                           | <b>-3 765,36</b>                                          |
| <b>E.</b> | <b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>          | <b>6 976,42</b>                                           | <b>-3 765,36</b>                                          |
| <b>F.</b> | <b>Środki pieniężne na początek okresu</b>                        | <b>39 107,99</b>                                          | <b>3 932,85</b>                                           |
| <b>G.</b> | <b>Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym</b>           | <b>46 084,41</b>                                          | <b>167,49</b>                                             |

### ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (PLN)

|             | <b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITYALE WŁASNYM</b>                                                   | Stan na<br>31.03.2015 r | Stan na<br>31.03.2014 r |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I.</b>   | <b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>                                        | <b>5 697 148,18</b>     | <b>5 031 325,34</b>     |
|             | - korekty błędów podstawowych                                                                  |                         |                         |
| <b>I a.</b> | <b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach błędów</b>                   | <b>1 130 359,75</b>     | <b>5 031 325,34</b>     |
| 1.          | Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu                                                | 4 033 800,00            | 4 033 800,00            |
| 1.2.        | Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu                                                  | 4 033 800,00            | 4 033 800,00            |
| <b>2.</b>   | <b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>                                 |                         |                         |
| <b>3.</b>   | <b>Udziały (akcje) własne na początek okresu</b>                                               | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
| <b>4.</b>   | <b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>                                           | <b>4 111 588,24</b>     | <b>4 111 588,24</b>     |
| 4.1.        | Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego                                                          | 0,00                    | -2 448 240,06           |
|             | b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                     | 0,00                    | 2 448 240,06            |
|             | -pokrycia straty                                                                               | 0,00                    | 2 448 240,06            |
| 4.2.        | Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu                                           | 0,00                    | 1 663 348,18            |
| <b>5.</b>   | <b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>                              | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
| <b>6.</b>   | <b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>                              | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
| <b>7.</b>   | <b>Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                        | <b>0,00</b>             | <b>0,00</b>             |
| 7.1.        | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu                                                        | 0,00                    | 0,00                    |
| 7.2.        | Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                          | 0,00                    | 0,00                    |
| 7.3.        | Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu                                                          | 0,00                    | 0,00                    |
| <b>7.4.</b> | <b>Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                               | <b>-7 015 028,49</b>    | <b>-2 448 240,06</b>    |
| 7.5.        | Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach                                        | -7 015 028,49           | -2 448 240,06           |
|             | a) zwiększenie (z tytułu)                                                                      | 0,00                    | -665 822,84             |
|             | b) zmniejszenie (z tytułu)                                                                     | 0,00                    | 2 448 240,06            |
| 7.6.        | Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu                                                 | 0,00                    | -665 822,84             |
| <b>8.</b>   | <b>Wynik netto</b>                                                                             | <b>-66 251,96</b>       | <b>-96 340,38</b>       |
| <b>II.</b>  | <b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>                                          | <b>1 064 107,79</b>     | <b>4 934 984,96</b>     |
| <b>III.</b> | <b>Kapitał (fundusz) własny, po uzgodnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b> | <b>1 064 107,79</b>     | <b>4 934 984,96</b>     |

### 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 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:

- aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- 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 wycenia nie dotyczy:

- aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności,
- 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:

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

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 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 S.A. w średnim i długim terminie zysków wynikających ze wzrostu wartości spółek portfelowych, w które Emitent dokonuje inwestycji.

BLACK PEARL 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 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 branżę 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.

Szczególne 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 S.A. prowadzić będzie również transakcje typu pre-IPO.

Każdy projekt inwestycyjny kończony będzie procesem dezinvestycji, 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.

Obecnie Spółka rozważa zmianę przedmiotu działalności, poszukując inwestora branżowego, który pozwoliłby na prowadzenie stałej działalności operacyjnej.

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

Emitent w I kwartale 2015 r. nie zatrudniał żadnych pracowników na etacie.

**C. CZYNNIKI I ZDARZENIA, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE W OKRESIE OD 1 STYCZNIA 2015 R. DO 31 MARCA 2015 ROKU ORAZ PO ZAKOŃCZENIU I KWARTAŁU 2015 ROKU**

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. Ponadto Spółka dokonała zmian w portfolio swoich aktywów.

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 dniu 6 marca 2015 r. doszło do zawarcia ze spółką pod firmą Sobienie Królewskie S.A. Listu Intencyjnego, określającego warunki prowadzenia wzajemnych rozmów i negocjacji w przedmiocie połączenia obydwu spółek, w trybie art. 492 § 1 ust. 1 Kodeksu spółek handlowych, gdzie Black Pearl S.A. będzie spółką przejmującą. Spółka Sobienie Królewskie S.A. prowadzi działalność hotelowo-gastronomiczną, rekreacyjno-sportową, oferuje transport lotniczy oraz wynajem nieruchomości. Działalność tej spółki jest prowadzona w ramach kompleksu „Sobienie Królewskie”, w skład którego wchodzi: zespół pałacowo-hotelowy, 18-dołkowe pole golfowe, Akademia Golfa i driving range, osiedle domów jednorodzinnych i apartamentów oraz lotnisko wraz z zabudową portową. Kompleks jest położony w miejscowości Sobienie Jeziory w odległości ok.30 km od Warszawy. Hotel Sobienie Królewskie mieści się w odrestaurowanym pałacu szlacheckim wybudowanym na przełomie wieków, około roku 1880. Całość została zaadaptowana na profesjonalne Centrum Konferencyjne ze stylową i komfortową bazą noclegową. Kompleks pałacowy zlokalizowany jest w otulinie Mazowieckiego Parku Krajobrazowego, składa się z 6-ciu budynków, usytuowanych na jednej posiadłości. Sąsiedztwo 9 hektarowego parku stwarza znakomite warunki na wymarzony wypoczynek. Pole golfowe Sobienie Królewskie Golf & Country Club to wyjątkowy projekt. Dzięki wykorzystaniu podłoża piaskowego jest to miejsce gwarantujące wspaniałe warunki gry. Projektanci, pracując nad każdym z elementów pola, czerpali inspirację ze znanych pól golfowych z Wysp Brytyjskich. Jednym z elementów działalności Sobieni Królewskich S.A. jest powstające luksusowe osiedle domów jednorodzinnych oraz apartamenty rekreacyjne w pobliżu pola golfowego. Osiedle domów oraz budynki apartamentowe są częścią kompleksu rekreacyjno-sportowego, w ramach którego można korzystać z m.in. wszelkich atrakcji znajdujących się w ofercie Sobieni Królewskich S.A., w tym pola golfowego oraz SPA.

Obecnie trwa proces badania prawnego finansowego Black Pearl S.A. pod kątem ewentualnego połączenia w trybie art. 492 § 1 ust. 1 Kodeksu spółek handlowych, gdzie Black Pearl S.A. będzie spółką przejmującą.

Zarząd Spółki podjął działania skutkujące zakończeniem procesu scalenia akcji zdematerializowanych Black Pearl S.A. W związku z powyższym, na kontach prowadzonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) w dniu 30 kwietnia 2015 r. doszło do scalenia 40.338.000 (czterdziestu

milionów trzystu trzydziestu ośmiu) akcji serii A, B oraz C w stosunku 20:1. W związku z powyższym, po wymianie w KDPW pod kodem PLBLKPC00014 zarejestrowanych zostało 2.016.900 (dwa miliony szesnaście tysięcy dziewięćset) akcji serii D, o wartości nominalnej 2,00 zł. (dwa złote) każda akcja, które zostały przydzielone poszczególnym akcjonariuszom zgodnie z powyższym parytetem scalenia, z uwzględnieniem zasad wyrównywania tzw. resztówek scaleniowych. Obrót akcjami Spółki wznowiono w dniu 4 maja 2015 r.

W I kwartale 2015 roku oraz po jego zakończeniu Spółka nie emitowała obligacji jak również jakichkolwiek dłużnych papierów wartościowych.

W I kwartale 2015 roku Zarząd Emitenta, poza ww. zdarzeniami, prowadził działania mające na celu nadzór nad spółkami portfelowymi, wsparcie w procesach przebiegających w projektach inwestycyjnych, jak również dokonywał analizy nowych przedsięwzięć, w które może zaangażować się Spółka.

#### **5. INFORMACJE ZARZĄDU EMITENTA NA TEMAT AKTYWNOŚCI, JAKĄ W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI, W SZCZEGÓLNOŚCI POPRZECZ 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 S.A. inwestuje między innymi w spółki z potencjałem rozwoju i wzrostu.

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

BLACK PEARL S.A. nie publikowała prognoz finansowych na I kwartał 2015 roku.

#### **7. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Kraków, dnia 14 maja 2015 roku

Zarząd BLACK PEARL 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.

Janusz Smoczyński

Prezes Zarządu