



SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU BLACK PEARL S.A.
Z DZIAŁALNOŚCI W OKRESIE
OD 1 STYCZNIA 2014
DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU

KRAKÓW, 12.05.2015

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI BLACK PEARL S.A. ZA ROK OBROTOWY 01.01.2014-31.12.2014	3
1. Informacje ogólne	3
2. Akcjonariat	5
3. Aktualna sytuacja finansowa Spółki	7
4. Kalendarium najważniejszych wydarzeń	8
4. Działalność Spółki w omawianym okresie	8
5. Zatrudnienie	9
6. Przychody ze sprzedaży	10
7. Kredyty i pożyczki	10
8. Rezerwy	10
9. Zobowiązania	10
10. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności Spółki	10
11. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki	10
12. Transakcje z podmiotami powiązanymi	11
13. Informacje o udzielonych przez Spółkę poręczeniach kredytu lub pożyczki oraz udzielonych gwarancjach	11
14. Główne ryzyka związane z prowadzoną działalnością	11
15. Przewidywany rozwój i przewidywana sytuacja finansowa Spółki.	13
16. Wskaźniki finansowe i niefinansowe	14
17. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	15
18. Przyjęte cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń	15
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BLACK PEARL S.A.	17
W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	17
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU BLACK PEARL S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	18



Sprawozdanie Zarządu z działalności spółki Black Pearl S.A. za rok obrotowy 01.01.2014-31.12.2014

1. Informacje ogólne

Firma:	Black Pearl Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	PL. Wolnica 13, lok. 10, 31-060 Kraków
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 2014 r. kapitał zakładowy (podstawowy) BLACK PEARL S.A. wynosił 4.033.800,00 zł i dzielił się na 2.016.900 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 2,00 zł każda;

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

Wszystkie wyemitowane przez BLACK PEARL S.A. akcje są zdematerializowane i są przedmiotem obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu „NewConnect” prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na dzień 1 stycznia 2014 roku w skład Zarządu wchodził:

- Jacek Woźniakowski – Prezes Zarządu.

W dniu 14 maja 2014 r. Rada Nadzorcza odwołała Pana Jacka Woźniakowskiego ze stanowiska Prezesa Zarządu, pozostawiając go jednocześnie w skład Zarządu na stanowisko Wiceprezesa. W dniu 14 maja 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki w oparciu o § 11 ust.1 statutu Spółki powołała Pana Andrzeja Pezdę do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Pan Andrzej Pezda złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w dniu 18 lipca 2014 r., ze skutkiem na dzień 18 lipca 2014.



W okresie od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku nie miały miejsca inne zmiany w składzie Zarządu.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. w skład Zarządu wchodził:

- Jacek Woźniakowski – Członek Zarządu.

W dniu 12 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie art.368 §4 Kodeksu spółek handlowych i w oparciu o § 11 ust.1 statutu spółki powołała Pana Janusza Smoczyńskiego do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, w skład Zarządu wchodzi:

- Janusz Smoczyński – Prezes Zarządu

Na dzień 1 stycznia 2014 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

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

W dniu 23 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały odwołujące ze składu Rady Nadzorczej Panią Beatę Janikowską i 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.

W dniu 30 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Pana Artura Łaciaka

Na dzień 31 grudnia 2014 r. skład Rady Nadzorczej BLACK PEARL S.A. przedstawiał się następująco:

- Pani 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

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

2. Akcjonariat

Zgodnie z posiadanymi przez BLACK PEARL 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 dzień 31 grudnia 2014 r. lista akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji BLACK PEARL S.A. przedstawiała się w następujący sposób:

STRUKTURA AKCJONARIATU¹ na dzień 31.12.2014 r.

Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Liczba akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów
Zbigniew Zajfryd	6 670 000	16,54%	6 670 000	16,54%
Threems Capital Limited z siedzibą w Larnace, Cypr	23 382 768	57,96%	23 382 768	57,96%
Pozostali akcjonariusze (poniżej 5%)	10 285 232	25,50%	10 285 232	25,50%
RAZEM - Cały akcjonariat:	40 338 000	100,00%	40 338 000	100,00%

przed scaleniem akcji w KDPW S.A.



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

Zawiadomienie od Pana Adama Łanoszki. Zgodnie z zawiadomieniem Pan Adam Łanoszka przekroczył próg 10% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu BLACK PEARL S.A. w wyniku rozliczenia w dniu 12 marca 2014 roku zawartej umowy cywilno - prawnej na zakup akcji BLACK PEARL S.A. Przed transakcją Pan Adam Łanoszka posiadał 511.412 sztuk akcji BLACK PEARL 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 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 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.

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 S.A. w wyniku rozliczenia w dniu 12 marca 2014 roku zawartych umów zakupu akcji BLACK PEARL 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 S.A. Po transakcji Threems Capital Limited posiadała 20.733.045 sztuk akcji BLACK PEARL 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 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.

1. Zawiadomienie od SPQR S.A. z siedzibą w Krakowie, ul. Zwierzyniecka 29/501, 31-105 Kraków, wpisanej do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000353642, o sprzedaży przez spółkę zależną, tj. Dyffryn Holdings Limited z siedzibą w Larnace 2.021.106 (dwóch milionów dwudziestu jeden tysięcy stu sześciu) akcji Spółki, na podstawie umowy zawartej w dniu 21 grudnia 2014 r.
2. Zawiadomienie od Dyffryn Holdings Limited, o sprzedaży 2.021.106 (dwóch milionów dwudziestu jeden tysięcy stu sześciu) akcji Spółki na podstawie umowy zawartej w dniu 21 grudnia 2014 r.
3. Zawiadomienie od 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, w dniu 9 stycznia 2015 r. zawarła

umowę sprzedaży 21.361.662 (dwudziestu jeden milionów trzystu sześćdziesięciu jeden tysięcy sześciuset sześćdziesięciu dwóch) akcji Spółki, stanowiących 52,96% kapitału zakładowego Spółki.

4. Zawiadomienie od Pana Radosława Piesiewicza w wyniku umowy kupna, zawartej w dniu 8 stycznia 2015r. nabył on 21.361.662. (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. Przed datą zawarcia ww. umowy Radosław Piesiewicz posiadał 929.945 (dziewięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy dziewięćset czterdzieści pięć) akcji Spółki, co stanowiło 2,3% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniało do wykonania 929.945 głosów, tj. 2,3% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.
5. Zawiadomienie od Pana Radosława Piesiewicza, w wyniku przeprowadzenia transakcji nabycia akcji Spółki w dniach 13 - 17 lutego 2015 r., Pan Radosław Piesiewicz nabył 828.393 (*osiemset dwadzieścia osiem tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt trzy*) akcji Spółki, stanowiących 2,05% udziału w kapitale zakładowym Spółki i dających 828.393 (*osiemset dwadzieścia osiem tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt trzy*) głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, stanowiących 2,05% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu skład akcjonariatu powyżej 5% 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%
RAZEM - Cały akcjonariat:	2 016 900	100,00%	2 016 900	100,00%

3. Aktualna sytuacja finansowa Spółki

Na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywa BLACK PEARL S.A. wynosiły **1 153 765,97** złotych. BLACK PEARL S.A. posiadała akcje lub udziały innych podmiotów o wartości 1 109 497,12 złotych. Na



dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania sytuacja finansowa BLACK PEARL S.A. nie uległa istotnym zmianom i w ocenie Zarządu jest dobra.

4. Kalendarium najważniejszych wydarzeń

W roku obrotowym 2014 oraz na początku roku 2015 doszło do istotnych zmian w akcjonariacie, które miały wpływ na wybór nowych członków organów Spółki. W efekcie, możliwa jest realizacja połączenia Spółki ze spółką Sobienie Królewskie S.A.

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.

4. Działalność Spółki w omawianym okresie

Przedmiotem działalności BLACK PEARL 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 funduszy emerytalnych – PKD 64.99.Z;



- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy 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 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 S.A. w średnim i długim terminie zysków wynikających ze wzrostu wartości spółek portfelowych, w które BLACK PEARL S.A. dokonuje inwestycji.

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

5. Zatrudnienie

Aktualnie BLACK PEARL S.A. nie zatrudnia pracowników na umowę o pracę. W 2014 r. Prezes Zarządu działał na podstawie uchwały o powołaniu, która również określiła jego wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji. W 2014 r. Prezes BLACK PEARL 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 S.A. osiąga przychody finansowe ze zbycia inwestycji. Od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku BLACK PEARL S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 135 656,53 zł oraz przychody finansowe w wysokości **548 816,69 zł**.

7. Kredyty i pożyczki

BLACK PEARL S.A. nie zaciągała kredytów. Zobowiązanie z tytułu zaciągniętych pożyczek, na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 168 327,70 zł. Spółka nie emitowała dłużnych papierów wartościowych.

8. Rezerwy

BLACK PEARL S.A. ma utworzoną rezerwę na zobowiązania w kwocie 26.291,00 zł.

9. Zobowiązania

BLACK PEARL S.A. reguluje na bieżąco swoje wymagalne zobowiązania.

10. Informacja dotycząca sezonowości lub cykliczności działalności Spółki

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

11. Wskazanie postępowań toczących się wobec Spółki

Według wiedzy Zarządu wobec Spółki nie toczą się obecnie żadne postępowania.

W roku 2014 wobec spółki wniesiono pozew w przedmiocie stwierdzenia nieważności i bezskuteczności uchwał podejmowanych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Black Pearl S.A. w dniu 23 kwietnia 2014 r. oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki w dniu 30 czerwca 2014 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedmiotowe pozwy zostały wycofane przez powoda.

Brak jakichkolwiek innych postępowań toczących się wobec Spółki.



12. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W dniu 4 czerwca 2012 r. Black Pearl S.A. udzieliła spółce SPQR S.A. również pożyczki na kwotę 150.000,00 złotych. W dniu 31 lipca 2012 r. Black Pearl S.A. udzieliła spółce SPQR S.A. pożyczki na kwotę 350.000,00 złotych.

Przedmiotowe wierzytelności nie zostały spłacone przez dłużnika, pomimo nadejścia terminu ich wymagalności. Spółki. Spółka podjęła działania mające na celu dochodzenie wymagalnych wierzytelności z tego tytułu, jak również podjęła działania by przedmiotowe wierzytelności nie uległy przedawnieniu.

W dniu 2 listopada 2012 roku BLACK PEARL 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. Spółka podjęła działania mające na celu dochodzenie wymagalnych wierzytelności z tego tytułu, jak również podjęła działania by przedmiotowe wierzytelności nie uległy przedawnieniu.

W sierpniu 2012 r. Black Pearl S.A. udzieliła spółce Novian S.A. pożyczki w kwocie 450.000,00 złotych. We wrześniu 2013 r. Black Pearl 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 dniu 10 listopada 2014 r. Spółka zawarła z Tadeuszem Dyklem umowę przeniesienia wierzytelności wobec spółki Novian S.A., o łącznej wartości 534.546,86 zł. z tytułu umowy pożyczki zawartej pomiędzy Spółką a Novian S.A. w dniu 8 sierpnia 2012 r., za kwotę 500.000,00 zł. Cena sprzedaży wierzytelności wobec Novian S.A. została potrącona z wierzytelnością przysługującą Tadeuszowi Dykiel wobec Spółki.

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

W 2014 r. BLACK PEARL 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 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



względem 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 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 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 S.A.

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

Działalność BLACK PEARL 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 S.A. portfela inwestycyjnego. Koniunktura na rynku kapitałowym ma również istotny wpływ na wartość uzyskanych przez BLACK PEARL 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 S.A. z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji, w szczególności poprzez obniżenie możliwej do uzyskania ceny za przeznaczone do sprzedaży aktywa bądź odroczenie terminu dezinwestycji przez co sytuacja finansowa BLACK PEARL S.A. może ulec pogorszeniu. BLACK PEARL S.A. nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

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

Realizacja przyjętej przez BLACK PEARL 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 S.A. działalności gospodarczej, wyniki finansowe BLACK PEARL 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 S.A. papierów wartościowych jak również posiadaną przez BLACK PEARL 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 S.A. nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

- **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Rozwój BLACK PEARL S.A. jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której działa BLACK PEARL S.A. i będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej spółek portfelowych BLACK PEARL S.A. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność BLACK PEARL S.A. oraz spółki portfelowe BLACK PEARL 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 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 S.A. poprzez obniżenie zapotrzebowania na inwestycje BLACK PEARLS S.A., co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych BLACK PEARL S.A. i jego spółek portfelowych.

- **Ryzyko utraty płynności finansowej**

Działalność BLACK PEARL S.A. charakteryzująca się długim czasem pomiędzy wydatkowaniem 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 S.A. wyniki finansowe wpływ mają transakcje kupna/sprzedaży papierów wartościowych/udziałów oraz wartość posiadanych przez BLACK PEARL 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.

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-dolkowe 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. W przypadku dojścia do skutku połączenia, spółka może zdecydować się na zmianę przedmiotu działalności i prowadzić będzie stała działalność operacyjną, wykonywaną obecnie przez Sobienie Królewskie S.A.

Potencjalne połączenie może pozytywnie wpłynąć na sytuację finansową spółki, mając na uwadze, iż wielokrotnemu zwiększeniu ulegną jej aktywa, głównie w postaci nieruchomości, jak również poprawią się wskaźniki płynności finansowej.

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.	2014r
	PLN	PLN
Przychody ze sprzedaży	224 851,56	135 656,53
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 247 077,49	-1 021 667,36
Zysk (strata) brutto	-3 740 842,74	- 797 576,99
Zysk (strata) netto	-3 881 884,32	-868 433,99
Aktywa razem	2 006 354,47	1 153 765,97
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	191 090,61	206 936,10
Zobowiązania długoterminowe	0,00	168 327,70
Zobowiązania krótkoterminowe	65 673,61	12 317,40
Kapitał własny	1 815 263,86	946 829,87
Kapitał zakładowy	4 033 800,00	4 033 800
Liczba akcji (w szt.)	40 338 000,00	2 016 900
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	-0,096	-0,431
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję	0,00	0,00

17. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

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

19. Informacje dodatkowe

BLACK PEARL S.A. nie nabywała akcji własnych w 2014 r.

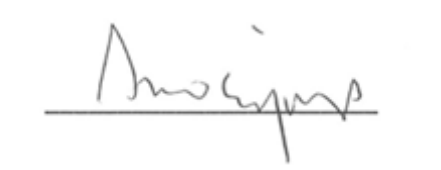
BLACK PEARL S.A. nie posiadała i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiada oddziałów (zakładów).

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

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

Janusz Smoczyński

Prezes Zarządu

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "Janusz Smoczyński", is written over a horizontal line. The signature is enclosed within a rectangular box.



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

Zarząd BLACK PEARL 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.

Janusz Smoczyński

Prezes Zarządu