



Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w 2014 roku

Warszawa, dnia 23 marca 2015 r.

1. Informacje wstępne.....	5
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym	5
2.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	5
2.2. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.....	7
2.3. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	7
3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony	8
3.1 Ryzyka bezpośrednio związane z planowanym projektem deweloperskim Svetly Dali – związane głównie z lokalizacją inwestycji	8
3.2 Ryzyka pośrednio związane z planowanym projektem deweloperskim Svetly Dali – związane z działalnością Emitenta na terenie Polski	12
3.3 Ogólne ryzyka prowadzenia projektów deweloperskich	13
4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej	15
5. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	15
6. Ład korporacyjny.....	15
6.1. Informacje dotyczące stosowanych przez Spółkę praktyk w zakresie ładu korporacyjnego	15
6.2. Wskazanie zakresu, w jakim Spółka odstąpiła od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego.....	16
6.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	17
6.4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów na walnym zgromadzeniu i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki	17
6.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień	18
6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.....	18
6.7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających.....	18
6.8. Opis uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	19
6.9. Opis zasad zmiany Statutu Spółki	19
6.10. Sposób działania organów Spółki.....	19
6.10.1 Walne zgromadzenie	19
6.10.2 Zarząd.....	22
6.10.3 Rada Nadzorcza	24
6.11. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących spółką w ciągu ostatniego roku obrotowego.....	27

7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	27
8. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym 28	
9. Informacje o posiadanych oddziałach.....	28
10. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem	28
11. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Spółki, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji .	28
12. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	29
13. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji	30
14. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2014 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	30
14.1. Umowy pożyczek udzielonych i otrzymanych	30
14.2. Umowy kredytowe	31
14.3. Poręczenia i gwarancje	31
15. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	31
16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2014 rok	32
17. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	32
18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	33
19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.....	33
20. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	33
21. Wynagrodzenia osób zarządzających i osób nadzorujących	33
22. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej z osób oddzielnie)	33
23. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	34
24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	34

25. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania, data zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa oraz informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	34
26. Instrumenty finansowe	35
27. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	35
28. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	35
29. Oświadczenia Zarządu	35

1. Informacje wstępne

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

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

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

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

2.1. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	01.01.2014 - 31.12.2014 r. (badane)	01.01.2013 - 31.12.2013 r. (badane)	01.01.2014 - 31.12.2014 r. (badane)	01.01.2013 - 31.12.2013 r. (badane)
Przychody łączne całkowite	14 936	4 445	3 565	1 056
Przychody ze sprzedaży	10 538	418	2 515	99
Koszty działalności operacyjnej	(12 100)	(4 753)	(2 888)	(1 129)
Zysk (strata) na sprzedaży	(1 562)	(4 335)	(373)	(1 029)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(1 598)	(19 737)	(381)	(4 687)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(312 102)	(19 765)	(74 500)	(4 694)
Zysk (strata) netto	(313 452)	(19 726)	(74 822)	(4 684)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 805)	(2 365)	(431)	(562)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 414)	(368)	(3 441)	(87)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 838	2 947	3 781	700
wg stanu na:	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)	31.12.2014 (badane)	31.12.2013 (badane)
Aktywa trwałe	50 607	362 124	11 873	87 318
Aktywa obrotowe	51 244	24 737	12 023	5 965
Kapitał własny	(5 388)	293 600	(1 264)	70 795
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	35 954	85 442	8 435	20 602
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	71 285	7 819	16 725	1 885
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	(0,39)	0,46	(0,09)	0,11
Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.)	(22,76)	(1,56)	(5,43)	(0,37)
Liczba akcji na dzień bilansowy	13 970 960	640 547 129	13 970 960	640 547 129
Średnioważona liczba akcji - przeliczenie retrospektywne *	13 773 873	12 675 369	13 773 873	12 675 369

PPG S.A. jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej i swoje działania operacyjne skupia w obszarze planowania i zarządzania procesem inwestycyjnym podległych spółek zależnych prowadzących projekty deweloperskie. Spółka organizuje i nadzoruje realizację tych projektów oraz zapewnia im finansowanie.

W roku 2014 Spółka zbyła udziały w spółkach zależnych, które zakończyły przedsięwzięcia deweloperskie lub które w ocenie Spółki nie posiadały wystarczającego potencjału do kreowania wartości w przyszłości. Na dzień 31.12.2014r Emitent posiadał następujące podmioty zależne:

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

Na dzień 31.12.2014r Emitent pośrednio poprzez podmioty zależne posiadał nieruchomość inwestycyjną zlokalizowaną na terenie Federacji Rosyjskiej, na terenie której planowana jest budowa osiedla mieszkaniowego z obiektami infrastruktury socjalnej na podstawie uzyskanego w dniu 9 października 2013 roku przez spółkę zależną – OOO Svetly Dali Postanowienia Naczelnika Wydziału ds. zarządzania sprawami Administracji m. Łobnia w obwodzie moskiewskim.

Spółka w 2014 roku osiągnęła przychody z działalności operacyjnej na poziomie 10.538 tys. zł, przy czym łączna wartość przychodów to 14.936 tys. zł i wynika w głównej mierze z działalności operacyjnej w segmencie „najem i nieruchomości inwestycyjne”.

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. Spółka odnotowała stratę netto w wysokości (313 452 tys. zł) , na którą miały wpływ następujące czynniki:

- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszące 10 538 tys. zł,
- koszty działalności operacyjnej w wysokości (12 100) tys. zł,
- stratę na sprzedaży (1 562) tys. zł,
- stratę z działalności operacyjnej (1 598) tys. zł,
- stratę brutto z podstawowej działalności (312 102) tys. zł,

Na wysokość straty w roku obrotowym wpływ w największym stopniu miał odpis wartości aktywów finansowych stanowiących 100% udziałów w spółce Svetly Daly OOO posiadanej pośrednio przez cypryjski wehikuł inwestycyjny Brinando Investments LTD. Wartość tego odpisu została ujęta w kosztach finansowych i wyniosła (280 573) tys.zł. Dodatkowo, na wysokość straty w roku obrotowym wpływ miał dokonany odpis wartości udzielonych pożyczek zagrożonych co do ich możliwości spłaty w wartości (18 727) tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 r na majątek Spółki wynoszący 101 851 tys.zł składają się głównie:

- Akcje i udziały w jednostkach zależnych w wartości 49 791 tys. zł, stanowiące 49,9% sumy bilansowej;
- Należności handlowe wynosiły 10 668 tys. zł, stanowiące 10,5% sumy bilansowej
- Pożyczki udzielone w wysokości 40 378 tys. zł, stanowiące 39,6% sumy bilansowej

Natomiast źródła kapitału Spółki na dzień 31.12.2014 stanowiły:

- Kapitały własne ujemne i wynoszące (5 388) tys.zł
- Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe w wysokości 70 209 tys.zł stanowiące 68,9% sumy bilansowej;
- Długoterminowe pożyczki i kredyty w wysokości 35 925 tys.zł stanowiące 35,3% sumy bilansowej;

Należy wskazać, że na zobowiązania krótkoterminowe w głównej mierze składa się zobowiązanie Spółki wobec głównego akcjonariusza Righteigh Holdings Limited. Zgodnie z porozumieniem zawartym pomiędzy stronami w dniu 23 marca 2015r, strony wydłużyły okres spłaty zadłużenia Spółki wobec Righteigh Holdings Limited do końca 2016r. Dodatkowo, zgodnie z oświadczeniem woli głównego akcjonariusza Spółki - Righteigh Holdings Limited – podmiot ten jest gotowy do finansowania bieżącej działalności Spółki.

Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku wykazuje stratę netto przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, w związku z czym, zgodnie z Art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych. Zarząd obowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie akcjonariuszy celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki. Do dnia dzisiejszego takie zgromadzenie nie zostało zwołane, jednakże Zarząd zamierza wnieść projekt stosownej uchwały do porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia i zwołać je w dniu 25 marca 2015r.

Jednocześnie na dzień 31 grudnia 2014 roku, kapitał obrotowy netto Spółki liczony jako różnica pomiędzy wartością aktywów obrotowych a zobowiązań krótkoterminowych był ujemny i wynosił (20 041) tys. zł. Spółka pozostaje w stałym kontakcie ze swoimi wierzycielami w celu regulowania swoich zobowiązań przy jednoczesnym utrzymaniu bieżącej płynności finansowej.

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

W 2014 r. Emitent kontynuował działalność w obszarach m.in. planowania i zarządzania procesem inwestycyjnym podległych spółek zależnych prowadzących projekty deweloperskie.

Należy wskazać, że istotnym czynnikiem, który wpłynął na działalność Emitenta w roku 2014 jest ryzyko i niepewność związana z narastającym napięciem pomiędzy Rzeczpospolitą Polską, a Federacją Rosyjską w kontekście jej politycznego zaangażowania w konflikt zbrojny na Ukrainie, w efekcie którego pogorszyły się warunki ogólnopolityczne oraz rynkowe dla realizacji projektu inwestycyjnego osiedla „Svetly Dali” oraz wzrosło ryzyko projektu o charakterze zewnętrznym niezależnym od Emitenta.

W związku z powyższym na dzień 31.12.2014r. Emitent dokonał odpisu wartości aktywa finansowego stanowiącego 100% udziałów w spółce Brinando Investments Limited wpisanej do Cypryjskiego Rejestru Spółek pod numerem rejestracyjnym HE 194607 do jej wartości rynkowej, tj. do wysokości 99 868 tys. zł.

Wydarzenie to, o charakterze jednorazowym, przesądziło w głównej mierze o zanotowaniu, na koniec 2014 r., straty netto w wysokości (313 452) tys. zł.

Należy zaznaczyć, że w przyszłości, o ile sytuacja ogólnogospodarcza na terenie Federacji Rosyjskiej ulegnie stabilizacji, możliwe będzie ponowne oszacowanie wartości gruntu oraz dokonanie aktualizacji jej wartości

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

W następnym roku Emitent będzie kontynuował działalność w obszarach m.in. planowania i zarządzania procesem inwestycyjnym podległych spółek zależnych prowadzących projekty deweloperskie. W szczególności skoncentruje się na dalszych działaniach mających na celu przyszłą realizację osiedla mieszkaniowego z obiektami infrastruktury socjalnej na podstawie uzyskanego w dniu 9 października 2013 roku przez spółkę zależną – OOO Svetly Dali pozwolenia. Niemniej jednak w związku z wystąpieniem ryzyka o charakterze zewnętrznym w postaci pogorszenia się warunków ogólnogospodarczych na terenie Federacji rosyjskiej Emitent w najbliższym okresie przede wszystkim będzie monitorował sytuację ogólnogospodarczą, polityczną i prawną na terenie planowanej inwestycji.

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

Ryzyka i zagrożenia, na które narażony jest Emitent podzielono na trzy grupy:

- 1) Ryzyka bezpośrednio związane z planowanym projektem deweloperskim Sviety Dali – związane głównie z lokalizacją inwestycji
- 2) Ryzyka pośrednio związane z planowanym projektem deweloperskim Sviety Dali – związane z działalnością Emitenta na terenie Polski
- 3) Ogólne ryzyka prowadzenia projektów deweloperskich

3.1 Ryzyka bezpośrednio związane z planowanym projektem deweloperskim Sviety Dali – związane głównie z lokalizacją inwestycji

Ryzyko niestabilnej sytuacji politycznej i rządowej w Rosji

Warunki polityczne w Federacji Rosyjskiej były bardzo zmienne w latach dziewięćdziesiątych, czego dowodem były częste konflikty między organami wykonawczym, prawnym i sądowym, co miało negatywne przełożenie na działalność gospodarczą i inwestycyjną podmiotów zagranicznych działających w Rosji. Począwszy od roku 2000, kiedy sytuacja polityczna w Rosji zaczęła się stabilizować oraz rozpoczęto proces reform gospodarczych, pojawiły się okoliczności bardziej sprzyjające rozpoczęciu inwestycji w Rosji. Kierunki zmian w polityce w Rosji mogą być mniej przewidywalne niż w krajach zachodnich i mogą zakłócić lub odwrócić reformy polityczne, gospodarcze i prawne. Przyszłe zmiany w rządzie rosyjskim, lub brak konsensusu między prezydentem Rosji, rządem i Parlamentem może prowadzić do dalszej niestabilności politycznej, która mogłaby mieć niekorzystny wpływ na wartość inwestycji w Rosji, a tym samym na wyniki finansowe Emitenta.

Pojawienie się w okresie 2013 – 2014 nowego konfliktu na Ukrainie ma negatywny wpływ na gospodarkę Rosji i państw sąsiadujących. Konflikt ten prowadzi do trudności z pozyskaniem kapitału na realizację inwestycji oraz do trudności z prowadzeniem jakiegokolwiek biznesu na terenie Federacji rosyjskiej. Ryzyko przekształcenia się obecnego konfliktu w jawny wojskowy konflikt z Ukrainą lub natężenie działań terrorystycznych oceniane jest przez ekspertów jako wysokie. Takim okolicznościom politycznym, towarzyszą sankcje gospodarcze nałożone przez kraje Unii Europejskiej oraz Stany Zjednoczone Ameryki, które wpływają negatywnie na handel krajowy, możliwości popytowe mieszkańców Rosji oraz zakłócają normalne prowadzenie działalności gospodarczej przez podmioty gospodarcze, w tym na działalność Emitenta.

Ryzyko niestabilnej sytuacji gospodarczej w Rosji

Od rozpadu Związku Radzieckiego, gospodarka rosyjska doświadczyła w różnym czasie: (i) znaczącego spadku produktu krajowego brutto; (ii) hiperinflacji; (iii) niestabilnego poziomu kursu waluty, (iv) systemu bankowego, który w ograniczonym stopniu gwarantował środki dla rosyjskich przedsiębiorstw, (v) znacznej liczby przedsiębiorstw przynoszących straty, które nadal działają ze względu na brak rozwiniętego prawa upadłościowego, (vi) wykorzystywania w znacznym stopniu transakcji barterowych oraz braku płynności w rozliczeniach transakcji handlowych, (vii) powszechnie występujących oszustw podatkowych, (viii) wzrostu szarej strefy, (ix) wysokiego poziomu korupcji i przestępczości zorganizowanej, (x) wysokiego bezrobocia, a także (xi) zubożenia dużej części mieszkańców Rosji. Gospodarka rosyjska podlegała nagłym załamaniom. Działania te powodowały dewaluację Rubla i gwałtowny wzrost stopy inflacji, dramatyczny spadek ceny rosyjskich dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. W 2004 r. kilka banków rosyjskich utraciło płynność finansową, czego efektem było wycofanie licencji dla tych banków. W drugiej połowie 2008 r. rosyjski rynek finansowy charakteryzował się ekstremalnymi wahaniami oraz zmniejszeniem inwestycji zagranicznych. Ponadto w pierwszej połowie 2009 odnotowano znaczne obniżenie produktu krajowego brutto, a w rosyjskiej gospodarce nastąpił ostry spadek poziomu produkcji. W świetle rozwoju tych czynników, międzynarodowe agencje obniżyły ocenę ratingową dla Rosji.

Utrzymywanie się tej tendencji może prowadzić w przyszłości do zmniejszenia inwestycji zagranicznych i zwiększenia kosztów zaciągania pożyczek przez rząd rosyjski.

W latach 2013 – 2014 w związku z konfliktem z Ukrainą oraz z nałożeniem sankcji gospodarczych przez kraje UE oraz spektakularnemu spadkowi światowych cen ropy naftowej będącej jednym z głównych towarów eksportowych Rosji sytuacja gospodarcza w Rosji uległa zauważalnemu pogorszeniu, obnażając systemowe problemy rosyjskiej gospodarki opartej o model surowcowy. W efekcie znacząco wzrosła inflacja oraz spadły możliwości zakupowe Rosjan.

Pomimo zapowiedzi gotowości reform władze Federacji Rosyjskiej do tej pory nie podjęły próby realizacji zmian polityki gospodarczej, która wpłynęłaby na poprawę klimatu inwestycyjnego i powstrzymałaby utrzymujący się od wielu lat odpływ kapitału z Rosji. Utrzymanie takiego stanu grozi utrzymaniem stagnacji gospodarczej w Rosji, jak również, w przypadku spadku cen surowców eksportowych, do pogłębienia recesji gospodarczej w Rosji.

Ryzyko negatywnych kierunków zmian w polityce zagranicznej Rosji

Kierunki zmian w rosyjskiej polityce zagranicznej często różnią się od interesów i celów jej głównych partnerów handlowych. Obecnie Rosja jest w trudnej sytuacji w związku z nałożonymi przez UE sankcjami gospodarczymi, co nie sprzyja kreowaniu współpracy gospodarczej i inwestycyjnej.

Emitent monitoruje kierunki zmian w polityce zagranicznej Rosji, jednak należy pamiętać, iż jakiegokolwiek pogorszenie stosunków może powodować trudności w zakresie realizacji inwestycji przez podmioty zagraniczne.

Ryzyko słabo rozwiniętego ustawodawstwa i systemu prawnego Rosji

Rosja jest nadal na etapie rozwoju i dostosowywania systemu prawnego wymaganego do funkcjonowania gospodarki rynkowej.

Ustawodawstwo rosyjskie szybko ewoluuje, co powoduje trudności w interpretacji przepisów, rodzi niejasności, a niezgodności i brak spójności w przepisach prowadzą do nieprawidłowego ich stosowania. Wśród możliwych zagrożeń bieżącego systemu prawnego są:

- niespójności między (i) federalnymi przepisami prawnymi, (ii) dekretem i przepisami wydanymi przez rząd rosyjski, Federalne Ministerstwa i organy regulacyjne oraz (iii) regionalnymi i lokalnymi przepisami;
- brak sądowych i administracyjnych wytycznych dotyczących interpretacji szybko zmieniającego się ustawodawstwa;
- ograniczona liczba urzędników posiadających umiejętności interpretowania nowych ustaw i przepisów, zwłaszcza w zakresie działalności przedsiębiorstw i prawa korporacyjnego;
- luki w strukturze regulacyjnej wynikające z opóźnień w ustawodawstwie lub braku prawodawstwa wykonawczego;
- wysoki stopień uznaniowości ze strony organów rządowych;
- nieodpowiednie warunki w zakresie procedur upadłościowych i postępowania upadłościowego.

Wszystkie te czynniki powodują, że podejmowanie decyzji sądowych w Federacji Rosyjskiej, jest trudne do przewidzenia, a co za tym idzie brak jest skutecznego dochodzenia swoich praw na drodze sądowej.

Ryzyko niestabilnej sytuacji społecznej w Rosji

Mocne osłabienie warunków gospodarczych i zawirowania na rynku finansowym, rosnąca inflacja, spadek wartości waluty narodowej Rosji obserwowane w roku 2014 mogą skutkować wysokim bezrobociem lub brakiem wypłaty wynagrodzeń i świadczeń na czas, a także odpowiednim przyrostem wynagrodzeń w stosunku do wzrostu kosztów utrzymania. Wystąpienie tych czynników może doprowadzić do niepokoju społecznych, które z czasem mogą przybierać na sile, co może mieć szerokie konsekwencje polityczne, społeczne i gospodarcze, takie jak zwiększone wsparcie dla odnowienia systemu scentralizowanego, a co za tym idzie utrudnienie prowadzenia działalności gospodarczej przez zagraniczne podmioty.

Ryzyko częstych zmian i braku pełnego opracowania przepisów podatkowych w Rosji

Przepisy podatkowe, takie jak kod podatku Federacji Rosyjskiej ("rosyjski kod podatku"), charakteryzują się bardzo krótkim okresem wprowadzania w stosunku do wprowadzania w życie przepisów podatkowych w gospodarkach rozwiniętych, co powoduje, że przepisy te są często niejasne lub niespójne. Historycznie system poboru podatków był stosunkowo nieefektywny, na co wpływ miały ciągłe zmiany w przepisach oraz zmiany w ich interpretacji. Ponadto pobór podatku w Rosji był skomplikowany przez fakt, że różne organy często odmiennie interpretowały ustawodawstwo podatkowe. Chociaż jakość prawodawstwa w zakresie podatków ulega poprawie wraz z wprowadzeniem pierwszej i drugiej części rosyjskiego kodu podatku, istnieje możliwość nałożenia przez organy podatków arbitralnych lub dodatkowych obciążeń.

Z powodu częstych zmian, jakim podlegają przepisy ustawowe i wykonawcze dotyczące podatków federalnych, regionalnych i lokalnych, a niektóre grupy rosyjskich kodów podatku są stosunkowo nowe, ich interpretacje są często niejasne lub nie istnieją. Dlatego też podatnicy i urzędnicy często interpretują przepisy podatkowe inaczej. W niektórych przypadkach organy podatkowe mają prawo stosować nowe interpretacje przepisów podatkowych z mocą wsteczną.

Różniące się interpretacje przepisów podatkowych występują zarówno pomiędzy urzędami i podatnikami, ale także w ramach ministerstw, urzędów na poziomie federalnym, regionalnym i lokalnym, co prowadzi do tworzenia niepewności i braku spójnego egzekwowania podatków. Ponadto, w przypadku braku wiążących przepisów, orzeczenia sądów w sprawie podatku lub innych powiązanych z ustawodawstwem podatkowym spraw są różne, a nawet sprzeczne przy wystąpieniu tych samych lub podobnych okoliczności. Podatnicy często muszą dochodzić swoich praw i obronienia swojej pozycji wobec władz podatkowych na drodze sądowej. Emitent, korzystając z usług doradczych podmiotów specjalizujących się w kwestiach podatkowych w Federacji Rosyjskiej ogranicza powyższe ryzyko.

Ryzyko związane ze specyfiką rosyjskiego rynku deweloperskiego

Emitent prowadząc działalność na rynku rosyjskim narażony jest na ryzyka związane ze specyfiką tego rynku. Należy do nich duży margines interpretacji norm i przepisów budowlanych sprawiający, że decyzje podejmowane w podobnych sprawach przez organy administracyjne oraz kontrolne mogą znacząco się od siebie różnić. Inne ryzyka to m.in.: skokowe i trudne do przewidzenia wzrosty cen materiałów budowlanych, przepisy umożliwiające klientom firm deweloperskich rozwiązanie umowy i wycofanie wpłaconych środków na każdym etapie realizacji projektu mieszkaniowego bez konieczności ponoszenia żadnych konsekwencji, co utrudnia zarządzanie płynnością finansową w projekcie. Ryzyko związane ze specyfiką rynku rosyjskiego dotyczy wszystkich deweloperów na nim działających. Emitent monitoruje sytuację na rynku deweloperskim w Federacji Rosyjskiej i korzysta z opracowań firm zewnętrznych. Nie może jednak zagwarantować, iż wystąpienie negatywnych czynników nie spowoduje obniżenia rentowności działalności prowadzonej w Rosji.

Ryzyko związane z cenami materiałów i usług budowlanych w Federacji Rosyjskiej

Podstawowymi kosztami związanymi z realizacją inwestycji są koszty materiałów i usług budowlanych, które uzależnione są w znacznej mierze od sytuacji na rynku międzynarodowym i lokalnym. Emitent niweluje niniejsze ryzyko poprzez zawieranie umów na realizację inwestycji z głównym wykonawcą, zabezpieczających w znacznym stopniu interes Emitenta przed konsekwencjami zaistnienia wyżej wskazanych niekorzystnych czynników. Należy pamiętać, iż w okresie od dnia zakupu działki do dnia podpisania umowy z generalnym wykonawcą Emitent ponosi w pełni ryzyko powstania nieprzewidywanych dodatkowych kosztów, co w konsekwencji może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywę rozwoju Grupy Emitenta.

Ryzyko związane z uzyskaniem niezbędnej dokumentacji do wystąpienia o pozwolenie na budowę w Rosji

Proces kompletowania dokumentacji i niezbędnych decyzji administracyjnych, aby móc wystąpić o pozwolenie na budowę składa się z etapów, przy których uczestniczą zarówno organy administracji jak i dedykowane instytuty projektowe i architektki.

Proces zaczyna się od przeprowadzenia niezbędnych badań geologicznych, geodezyjnych, dendrologicznych i kartograficznych oraz opracowaniu na ich podstawie przedprojektowej dokumentacji technicznej. Przygotowywany jest na ich podstawie ogólny plan zabudowy, który jest akceptowany przez głównego architekta właściwego dla obszaru, którego dotyczy inwestycja. Następnie na jego podstawie opracowywany jest szczegółowy plan zabudowy, który podlega opiniowaniu zewnętrznego dedykowanego instytutu projektowego i na końcu tego etapu jest zatwierdzany urzędowo poprzez wydanie odpowiedniej decyzji administracyjnej. Na podstawie tak przygotowanej dokumentacji i odpowiedniej decyzji administracyjnej opracowywane są szczegółowe projekty wykonawcze, które wraz z wcześniej zgromadzoną dokumentacją są składane z wnioskiem o wydanie pozwolenia na budowę. Opisany powyższy proces zależny od opinii i decyzji różnych organów obciążony jest między innymi ryzykiem nie otrzymania pozytywnej opinii zewnętrznej instytucji trzeciej, do której nie występuje bezpośrednio inwestor tylko właściwy urząd. Istnieje też ryzyko istotnych zmian zgłaszanych przez urząd do opracowanych projektów wykonawczych, co może rodzić dodatkowe potrzeby finansowe oraz przesunięcia w harmonogramie realizacji inwestycji. Emitent stara się ograniczyć te ryzyka, dobierając architektów i wyspecjalizowane firmy projektowe z doświadczeniem na danym terenie i zakończonymi z sukcesem realizacjami.

Ryzyko związane z opóźnieniami przy uzyskiwaniu odpowiednich decyzji administracyjnych w Rosji

Do czynników mogących niekorzystnie wpłynąć na terminowość uzyskiwania niezbędnych decyzji administracyjnych w Rosji, należy zaliczyć między innymi zmiany na kluczowych, decyzyjnych stanowiskach administracyjnych, które implikują przewlekłość postępowań administracyjnych w okresie tych zmian. Opóźnienia w uzyskiwaniu odpowiednich decyzji administracyjnych mogą również wynikać z częstych zmian w przepisach prawa lokalnego. Wystąpienie wskazanych czynników może w istotnie negatywny sposób wpłynąć na terminowość realizacji inwestycji.

Emitent stara się niwelować to ryzyko poprzez śledzenie zmian na kluczowych stanowiskach administracyjnych dla realizowanego projektu, bieżący kontakt z urzędnikami oraz informowanie nowych decydentów o szczegółach realizowanej inwestycji. Emitent śledzi również na bieżąco zmiany w prawie lokalnym, analizuje je pod kątem zagrożeń dla inwestycji oraz prowadzi działania mające na celu zniwelowanie ich ewentualnych negatywnych konsekwencji. Powyższe działania zabezpieczają w znacznym stopniu interes Emitenta przed konsekwencjami zaistnienia wyżej wskazanych niekorzystnych czynników.

Czynnik ryzyka związany z obciążeniem hipotecznym nieruchomości będących w posiadaniu spółki OOO Svetly Dali

Emitent, realizując inwestycje w Federacji Rosyjskiej zamierza korzystać z finansowania bankowego. Zależnie od przyjętego wariantu finansowania, udział kredytów w strukturze finansowania może być bliski 100%. W tej sytuacji konieczne będzie zabezpieczenie ewentualnych roszczeń banków ustanowieniem hipoteki na nieruchomościach, na których ma powstać inwestycja. Inwestorzy powinni być świadomi, iż w przypadku niewywiązywania się przez spółkę ze zobowiązań wobec banków, w skrajnym scenariuszu może dojść do egzekucji i zajęcia nieruchomości na których zostały ustanowione hipoteki w celu zabezpieczenia zobowiązań.

Czynnik ryzyka związany z ewentualnym brakiem możliwości finansowania kolejnych etapów inwestycji OOO Svetly Dali

Zamiarem Emitenta jest finansowanie kolejnych etapów projektu Svetly Dali z gotówki wygenerowanej w etapie pierwszym i etapach kolejnych. W przypadku jednak uzyskania wyniku na pierwszym etapie gorszego niż zakładany może okazać się konieczne poszukiwanie dodatkowego finansowania na realizację kolejnych etapów. To z kolei może spowodować wzrost kosztów realizacji kolejnych etapów a w konsekwencji również możliwość zrealizowania wyników finansowych gorszych niż zakładane. Inwestorzy powinni być świadomi, iż powyższe może znacząco wpływać na wynik finansowy Grupy Emitenta w przyszłości, a w konsekwencji na kurs akcji.

Ryzyko związane z uzyskaniem pozwolenia budowlanego z innymi niż zakładano parametrami zabudowy

Jednym z kluczowych czynników, od których uzależnione jest powodzenie inwestycji są parametry zabudowy. Niektóre działki nabywane są wraz z wydaną już decyzją administracyjną. W stosunku do pozostałych gruntów, wraz z ich nabyciem powstaje konieczność poczynienia przez Emitenta niezbędnych kroków w celu uzyskania odpowiedniej decyzji administracyjnej ustanawiającej parametry zabudowy. W chwili nabycia gruntu Emitent nie ma jednakże pewności co do wielkości jakie zostaną określone w decyzji organu administracyjnego.

3.2 Ryzyka pośrednio związane z planowanym projektem deweloperskim Sviety Dali – związane z działalnością Emitenta na terenie Polski

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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

Ryzyko związane z koniunkturą w branży deweloperskiej Polski

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest działalność w sektorze nieruchomości. Sytuacja panująca na rynku nieruchomości w Polsce, charakteryzująca się cyklicznością, w istotny sposób wpływa na wyniki finansowe Emitenta. Kryzys na rynkach nieruchomości w latach 2008-2010 w USA spowodował także szereg niekorzystnych zmian na rynkach nieruchomości w Polsce i innych krajach (m.in. spadek wartości mieszkań). Zaostrzenie przez banki polityki w zakresie udzielania kredytów hipotecznych, przyczyniło się do spadku popytu w segmencie niskim oraz średnim. W efekcie domina słabnący popyt przeniósł się następnie na segment wysoki oraz „premium”. W wyniku niskiego popytu wzrosła znacząco liczba gotowych do zamieszkania mieszkań we wszystkich segmentach rynku w tym także w segmencie „premium”. Taka sytuacja w dłuższej perspektywie może spowodować znaczącą korektę cen nieruchomości a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe firm z branży deweloperskiej. Emitent monitoruje sytuację w branży deweloperskiej w Polsce. Wystąpienie jednak w przyszłości kryzysów finansowych, gospodarczych czy okresów spowolnienia gospodarczego, lub innych czynników negatywnie wpływających na sektor nieruchomości może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywanych zdarzeń

W przypadku wystąpienia nieprzewidywanych zdarzeń, takich jak np. wojny, ataki terrorystyczne lub np. zaangażowania się zbrojnego Polski w konflikt na Ukrainie, może dojść do niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynku finansowym, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na finansową efektywność przedsięwzięć realizowanych przez Emitenta. W roku 2014 ryzyko to niestety znacząco wzrosło i wzrost tego ryzyka wpływać będzie negatywnie na działalność Emitenta obecnie i w najbliższej przyszłości.

Ryzyko zmian kursu walutowego

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

Dodatkowo, Emitent zamierza realizować projekt inwestycyjny w Federacji Rosyjskiej za pośrednictwem spółki OOO Svetly Dali (dalej: Svetly Dali) spółka będzie osiągała przychody w walucie Federacji Rosyjskiej, które będą transferowane do spółki dominującej, a więc ewentualne niekorzystne zmiany kursu walutowego rubla w stosunku do złotego mogą powodować zmniejszenie zysku osiąganego w złotych. W efekcie pogorszenie sytuacji ogólnoeconomicznej znacząco wzrosła inflacja, kurs dolara wobec rubla uległ dwukrotnemu umocnieniu z 33,8 RUB/USD na 31.12.2013 do 59,7 RUB/USD na 31.12.2014 oraz spadły możliwości zakupowe Rosjan.

3.3 Ogólne ryzyka prowadzenia projektów deweloperskich

Ryzyko związane z atrakcyjnością realizowanych projektów deweloperskich, w szczególności z wyborem właściwej lokalizacji

Kluczowym czynnikiem zapewniającym powodzenie projektu inwestycyjnego jest jego atrakcyjność z punktu widzenia przyszłego klienta. Atrakcyjność zapewnia dobra lokalizacja, wysoki standard wykończenia, właściwie zaprojektowane wnętrza oraz konkurencyjna cena na rynku. Emitent współpracuje w tym zakresie z doświadczonymi specjalistami dobrze rozumiejącymi parametry inwestycji i uwarunkowania rynków. Każda inwestycja poprzedzona jest analizami i badaniami lokalnych rynków. Nie można wykluczyć jednakże sytuacji, iż atrakcyjność danej lokalizacji lub oferty zostanie przez Emitenta oceniona w sposób niezgodny z oczekiwaniami klientów, co może spowodować trudności w osiągnięciu planowanych dochodów ze sprzedaży. Popyt na lokale mieszkaniowe niższy niż planowany, może spowodować konieczność obniżenia cen mieszkań, co w istotny sposób wpływa na rentowność inwestycji.

Wystąpienie któregośkolwiek z wyżej wymienionych czynników może mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Emitenta i spółek z jego Grupy.

Ryzyko związane z podmiotami wykonującymi prace budowlane

Spółka realizuje projekty deweloperskie poprzez generalnego wykonawcę robót budowlanych oraz innych podwykonawców prac budowlanych specjalizujących się w szczególności w pracach wykończeniowych. Emitent nawiązuje współpracę z wybranymi przez siebie podmiotami, posiadającymi niezbędne kwalifikacje, doświadczenie oraz zaplecze maszynowe i urządzeniowe. Nie można jednakże wykluczyć sytuacji, iż po stronie wykonawcy wystąpią komplikacje w odniesieniu do samej realizacji projektu, jakości użytych materiałów jak i terminów wykonania poszczególnych prac.

Wystąpienie któregośkolwiek z wyżej wymienionych czynników może mieć niekorzystny wpływ na działalność całej Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ryzyko związane z niesystematycznym generowaniem przychodów Emitenta

Elementem charakterystycznym dla działalności deweloperskiej jest nieregularność generowania przychodów. Wynika to głównie z możliwości pozyskania atrakcyjnych cenowo i inwestycyjnie gruntów, które mogą stanowić punkt wyjścia dla realizacji projektów deweloperskich, a także z długości procesu komercjalizacji nowo wybudowanych domów i mieszkań. Trudności związane z powyższymi czynnikami mogą spowodować, iż Emitent nie będzie w stanie wypracować zysku w danym okresie rozliczeniowym. Emitent niweluje niniejsze ryzyko poprzez dywersyfikację świadczonych przez siebie usług: pośrednictwo w sprzedaży mieszkań, wynajem lokali, usługi związane z projektowaniem wnętrz, a także poprzez dywersyfikację projektów inwestycyjnych pod kątem lokalizacji.

Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału

Działalność Emitenta oraz jego spółek zależnych charakteryzuje się kapitałochłonnością oraz długim okresem realizacji projektów inwestycyjnych. Wymaga to oszacowania wysokości zapotrzebowania na kapitał z dużym wyprzedzeniem czasowym. Dlatego nie można wykluczyć, iż szacunki Emitenta dotyczące wysokości dodatkowego kapitału, który będzie konieczny do realizacji nowych projektów, okażą się niedokładne, a dotychczas zabezpieczone środki finansowe będą niewystarczające.

Nie ma również pewności, czy Emitent pozyska środki w wystarczającej wysokości, po satysfakcjonującej cenie i w odpowiednim terminie. Koszt kapitału jest istotnym czynnikiem determinującym decyzje o uruchomieniu, kontynuowaniu lub zaprzestaniu prowadzenia danego projektu inwestycyjnego. W przypadku nie pozyskania dodatkowych środków istnieje ryzyko, iż rozpoczęte projekty, wobec braku możliwości ich dofinansowania, a tym samym konieczności odłożenia ich realizacji w czasie, mogą nie przynieść zakładanych zysków lub w skrajnym przypadku zakończyć się niepowodzeniem. W celu ograniczenia opisanego ryzyka Emitent zamierza w optymalny sposób korzystać z dostępnych źródeł finansowania poprzez dostosowywanie akceptowalnego poziom ryzyka do aktualnej sytuacji rynkowej. Emitent może finansować inwestycje ze środków własnych oraz z pomocą finansowania zewnętrznego w postaci kredytów. Obecny standing finansowy Emitenta pozwala na realizację przyjętych planów inwestycyjnych z wykorzystaniem wyżej wymienionych sposobów finansowania.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów realizacji projektu

Realizowanie projektów deweloperskich zgodnie z zaplanowanymi wcześniej kosztami zapewnia rentowność danej inwestycji. Nie można wykluczyć sytuacji, iż w wyniku nieprzewidzianych komplikacji jak np. konieczność zawarcia umowy z innym generalnym wykonawcą, którego ceny będą wyższe, koszty realizacji projektu wzrosną. Innymi czynnikami mogącymi spowodować podwyższenie kosztów realizowanych projektów są: wzrost opłat administracyjnych, wzrost cen materiałów budowlanych, konieczność dokonania poprawek w już zrealizowanej części projektu. Emitent musi się liczyć z niniejszym ryzykiem w szczególności w okresie od dokonania zakupu działki inwestycyjnej do dnia podpisania umowy o wykonanie prac budowlanych.

Wystąpienie któregośkolwiek z wyżej wymienionych czynników może mieć niekorzystny wpływ na działalność całej Grupy Kapitałowej Emitenta.

Ryzyko związane z harmonogramem realizacji projektów deweloperskich

Inwestycje Emitenta to projekty długoterminowe. W wyniku szeregu zdarzeń niezależnych od Emitenta początkowo sporządzony harmonogram może ulec zmianie, a terminy ulec istotnemu przesunięciu w czasie. Do czynników mogących wywołać niekorzystne zmiany harmonogramu należy zaliczyć: komplikacje związane z uzyskaniem wszelkich pozwoleń i innych decyzji administracyjnych niezbędnych do rozpoczęcia budowy, opóźnienia w pracach generalnych wykonawców, komplikacje w uzyskaniu kredytów od instytucji finansowych, problemy dotyczące gruntów (np. znaleziska archeologiczne, instalacje wodne, kanalizacyjne). Wystąpienie któregośkolwiek z wymienionych czynników może mieć niekorzystny wpływ na działalność całej Grupy Kapitałowej Emitenta i jego perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu ochrony środowiska

Podmioty użytkujące grunty, na których znajdują się substancje niebezpieczne lub inne zanieczyszczenia, zgodnie z polskim prawem mogą zostać zobowiązane do szeregu czynności takich jak: czyszczenie gruntów, zapłata kar z tytułu ich zanieczyszczenia. Z uwagi na specyfikę działalności deweloperskiej oraz planowany dalszy rozwój spółki, a co za tym idzie konieczność pozyskiwania nowych terenów inwestycyjnych, należy brać pod uwagę możliwość wystąpienia w przyszłości nieprzewidzianych kosztów naprawy szkód, nałożenia na Emitenta kar pieniężnych w związku z zanieczyszczeniami środowiska naturalnego na użytkowanych przez Emitenta nieruchomościach.

Ryzyko związane z otoczeniem inwestycyjnym i brakiem infrastruktury

Przeprowadzanie projektów deweloperskich wymaga uwzględnienia przez Emitenta wymogów prawnych, praktycznych i organizacyjnych. Podczas realizacji inwestycji po stronie Emitenta mogą wystąpić trudności w uzyskaniu zezwoleń na dysponowanie nieruchomościami koniecznymi do przeprowadzenia sieci infrastruktury i uzyskania dostępu do mediów. Może to spowodować utrudnienia w toku prowadzenia postępowań administracyjnych i realizacji inwestycji, a co za tym idzie obniżenia rentowności projektu, jego wstrzymania. W celu zminimalizowania tego ryzyka Emitent dokonuje na etapie przedkonceptyjnym analizy potrzeb infrastrukturalnych na określonym gruncie i w określonym projekcie.

Niemniej jednak, należy mieć na uwadze, iż zaplanowane na etapie koncepcyjnym inwestycje infrastrukturalne mogą wiązać się z koniecznością poniesienia dodatkowych nakładów na ich realizację, a w efekcie końcowym opóźnić realizację całego projektu deweloperskiego.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Działalność Emitenta ma charakter projektowy i dlatego związana jest z brakiem stałego strumienia gotówkowego ze sprzedaży. W przypadku nieterminowego spływu należności od klientów lub braku wpływu należności w wymaganej wysokości, u Emitenta mogą pojawić się trudności w utrzymaniu płynności finansowej, co w konsekwencji spowodować może wzrost kosztów działania Emitenta oraz trudności w zdolności wywiązywania się przez Emitenta z zobowiązań. Emitent niweluje niniejsze ryzyko poprzez dokonywanie analiz danych finansowych za dłuższy okres działalności.

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

Obecna strategia rynkowa Spółki opiera się kontynuacji realizacji przedsięwzięcia deweloperskiego na terenie Federacji Rosyjskiej oraz wygenerowaniu dodatniego strumienia pieniężnego dla swych akcjonariuszy w wyniku zrealizowania tego projektu.

Istotnym czynnikiem wewnętrznym dla realizacji przyjętej strategii jest:

- efektywny stopień wykorzystania możliwości w zakresie obniżania kosztów działalności;
- utrzymanie i dalszy rozwój współpracy z kontrahentami;
- umacnianie dobrego wizerunku Spółki na rynku;
- koncentracja na monitoringu otoczenia zewnętrznego Spółki i właściwa ocena ryzyk

Do istotnych czynników zewnętrznych należą:

- ogólna sytuacja gospodarcza i polityczna na terenie Federacji Rosyjskiej - w kraju w którym Spółka planuje kontynuować projekt deweloperski;
- możliwości zakupowe konsumentów na terenie Federacji Rosyjskiej.

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

Głównym czynnikiem mającym wpływ na osiągnięte wyniki finansowe była ogólna sytuacja gospodarcza i polityczna na terenie Federacji Rosyjskiej - w kraju w którym Spółka planuje kontynuować projekt deweloperski. Wzmożone ryzyko prowadzenia biznesu na tym terenie spowodowało utratę wartości najcenniejszego aktywa trwałego Emitenta, co bezpośrednio przełożyło się na stratę netto poprzez odpis aktualizacyjny wysokości (280 573) tys.zł.

6. Ład korporacyjny

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

Spółka podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, który stanowi Załącznik do Uchwały Nr 20/1287/2011 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 19 października 2011 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Pełen tekst zbioru zasad jest dostępny publicznie na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sekcji poświęconej Zasadom Ładu Korporacyjnego <http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>.

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

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

- Rekomendacji zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Spółka odstąpiła od stosowania się do tej rekomendacji w związku z koniecznością ograniczenia kosztów jej działalności. Niestosowanie tej zasady w ocenie Spółki nie wiąże się z żadnym ryzykiem, albowiem stosując procedury zwoływania Walnych Zgromadzeń zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa zapewnia się możliwość uczestnictwa akcjonariuszy w obradach zgromadzenia.
- Zasady prowadzenia korporacyjnej strony internetowej i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo. Spółka odstąpiła od stosowania się do tej zasady w związku z koniecznością ograniczenia kosztów jej działalności. Niezwłocznie po zakończeniu obrad Walnego Zgromadzenia
- Spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje odnośnie podjętych uchwał i inne informacje wymagane obowiązującymi przepisami prawa umożliwiając tym samym akcjonariuszom zapoznanie się z jego przebiegiem.
- Zasady funkcjonowania strony internetowej Spółki również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1. „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”. Spółka odstąpiła od stosowania się do tej zasady w związku z koniecznością ograniczenia kosztów działalności Spółki.
- Zasady zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym. Spółka odstąpiła od stosowania się do tej zasady w związku z koniecznością ograniczenia kosztów jej działalności. Niestosowanie tej zasady w ocenie Spółki nie wiąże się z żadnym ryzykiem, albowiem stosując procedury zwoływania Walnych Zgromadzeń zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa zapewnia się możliwość uczestnictwa akcjonariuszy w obradach zgromadzenia.
- Stosowania Załącznika nr I do Zalecenia Komisji Europejskiej w zakresie wyodrębnienia w ramach Rady Nadzorczej Spółki Komitetu Audytu. Zadania Komitetu Audytu w Spółce wykonuje bezpośrednio Rada Nadzorcza w pełnym, pięcioosobowym składzie.
- Zasady zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach. Główne kryteria wyboru członków organów Spółki to przede wszystkim: wiedza, doświadczenie i umiejętności niezbędne w piastowaniu danej funkcji, inne czynniki, w tym płeć osoby nie powinny stanowić w ocenie Spółki wyznacznika w powyższym zakresie.

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

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku następujące osoby posiadały powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę):

Lp.	Dane akcjonariusza	Liczba akcji (w szt.)	Liczba głosów (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	Righteigh Holdings Limited	7.579.734	7.579.734	54,25%	54,25%
2.	Dengold Capital Limited	2.796.294	2.796.294	20,02%	20,02%

Ilościowy stan posiadania akcji Spółki przez osoby wskazane w tabeli powyżej nie uległ zmianie po dniu 31 grudnia 2014 roku

Na dzień 31 grudnia 2014 roku następujące osoby posiadały pośrednio powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki (zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę):

Lp.	Dane osoby posiadającej pośrednio akcje Spółki	Liczba akcji (w szt.)	Liczba głosów (w szt.)	Udział w kapitale zakładowym (w proc.)	Udział w głosach (w proc.)
1.	Evgeniya Alexandrovna Rusakova*	2.796.294	2.796.294	20,02%	20,02%

* Pośrednio przez spółkę Dengold Capital Limited

Ilościowy stan posiadania akcji Spółki przez osobę wskazaną w tabeli powyżej nie uległ zmianie po dniu 31 grudnia 2014 roku

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

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

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

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

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

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

Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta na dzień 31 grudnia 2014 i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie występują.

6.7. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

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

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

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

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

Na mocy art. 9 Statutu w okresie do 31 grudnia 2014 roku Zarząd Spółki był upoważniony do dokonania jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie przekraczającą 45.000.000 zł. Akcje wydawane w ramach kapitału docelowego mogły być obejmowane za wkłady pieniężne lub niepieniężne. Uchwały Zarządu Spółki w sprawach ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody Rady Nadzorczej. Zarząd upoważniony był do emitowania akcji w ramach kapitału docelowego z pozbawieniem prawa poboru w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej.

6.9. Opis zasad zmiany Statutu Spółki

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

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

6.10. Sposób działania organów Spółki

6.10.1 WALNE ZGROMADZENIE

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące Akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych (art. 406¹ Kodeksu spółek handlowych).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z § 33 Statutu Spółki wszelkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie powinny być wnoszone wraz z pisemnym uzasadnieniem. Uzasadnienia nie wymagają sprawy typowe rozpatrywane przez Walne Zgromadzenia, jak również sprawy porządkowe i formalne. Zgodnie z § 34 Statutu zmiana porządku obrad Walnego Zgromadzenia, polegająca na usunięciu określonego punktu z porządku obrad lub zaniechaniu rozpatrzenia sprawy ujętej w porządku obrad wymaga $\frac{3}{4}$ głosów. Natomiast jeżeli z wnioskiem takim występuje Zarząd, zmiana wymaga bezwzględnej większości głosów. Jeżeli zmian dotyczy punkt wprowadzonego na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy zmiana jest możliwa tylko pod warunkiem, iż wszyscy obecni na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze, którzy zgłosili wniosek o umieszczenie określonego punktu w porządku obrad wyrażą zgodę na dokonanie takiej zmiany.

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

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysków lub sposobie pokrycia strat;
- udzielenie członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- wybieranie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia;
- zmiana Statutu Spółki, a w szczególności zmiana przedmiotu działalności Spółki;

- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 kodeksu spółek handlowych;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustawienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- nabycie własnych akcji oraz upoważnienie do ich nabywania, w przypadkach przewidzianych przez kodeks spółek handlowych;
- umorzenie akcji;
- decyzja o użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego;
- zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 kodeksu spółek handlowych;
- inne sprawy przewidziane dla Walnego Zgromadzenia przepisami prawa.

6.10.2 ZARZĄD

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

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

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

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

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

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

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

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

Uchwały Zarządu wymagają następujące sprawy:

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

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

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

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

6.10.3 RADA NADZORCZA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z § 4 Regulaminu Rady Nadzorczej członek Rady powinien kierować się w swoim postępowaniu przede wszystkim interesem Emitenta oraz niezależnością opinii i sądów, a w szczególności jest zobowiązany nie przyjmować nieuzasadnionych korzyści, które mogłyby rzutować negatywnie na ocenę niezależności jego opinii i sądów. Natomiast przypadku uznania, że decyzja Rady Nadzorczej stoi w sprzeczności z interesem Emitenta, członek Rady ma obowiązek wyraźnie zgłaszać swój sprzeciw i zdanie odrębne w tym zakresie. Natomiast w przypadku zaistnienia konfliktu interesów członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany do poinformowania pozostałych członków Rady o zaistniałym konflikcie oraz w takim przypadku nie uczestniczy w obradach ani nie bierze udziału w głosowaniu nad przyjęciem uchwały w sprawie której zaistniał konflikt interesów. Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania Rady Nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał. Zgodnie z § 12 Regulaminu członkowie Rady obowiązani są informować Emitenta w terminie 24 godzin o wszelkich, dokonanych przez nich czynnościach prawnych mających za przedmiot akcje Emitenta.

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

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

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

W posiedzeniu Rady mogą uczestniczyć z głosem doradczym również członkowie Zarządu i inne zaproszone osoby. Obradom przewodniczy Przewodniczący Rady lub w razie jego nieobecności członek Rady Nadzorczej upoważniony przez niego na piśmie. Wnioski i oświadczenia do protokołu mogą być składane ustnie lub na piśmie. Uchwały Rady mogą być skutecznie powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali zawiadomieni i w posiedzeniu uczestniczy co najmniej połowa członków Rady. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały na posiedzeniu w głosowaniu jawnym, chyba, że na wniosek któregośkolwiek z członków Rady Nadzorczej uchwalono głosowanie tajne. W sprawach dotyczących wyboru i odwołania jakiegokolwiek członka Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej, uchwały podejmowane są w głosowaniu tajnym. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. W sprawach nie wymienionych w zawiadomieniu uchwały podjąć nie można, chyba że wszyscy członkowie Rady zostali zawiadomieni o posiedzeniu i wszyscy obecni zgodzą się na głosowanie. Zgodnie z § 26 Statutu Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym (obiegowym) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, z zastrzeżeniem że podjęcie uchwały w tym trybie wymaga uzasadnienia oraz uprzedniego przedstawienia projektu uchwały wszystkim członkom Rady. W tym trybie nie mogą zostać podjęte uchwały w sprawie wyboru Przewodniczącego Rady i innych osób pełniących funkcje w Radzie oraz zawieszania w czynnościach członków Zarządu.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

Marcin Wróbel	Prezes Zarządu
Adam Brzeziński	Członek Zarządu

W okresie 2014 roku skład Zarządu Spółki nie ulegał zmianie.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodziły następujące osoby:

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

W dniu 16 czerwca 2014 roku Pan Robert Rozmus złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2014 roku.

W dniu 16 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza powołała do składu Rady Nadzorczej Spółki Pana Sebastiana Zubik.

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

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

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

W roku 2014 Emitent czerpał przychody głównie ze sprzedaży oraz najmu posiadanych nieruchomości mieszkaniowych oraz usług doradczych na rzecz podmiotów powiązanych i odsetek od udzielonych pożyczek.

Przychody zrealizowane w segmencie najmu i nieruchomości inwestycyjnych wyniosły 9.943 tys. zł i stanowiły 94,4% ogółu wypracowanych w 2014 przychodów operacyjnych. Natomiast w roku ubiegłym Emitent generował przychody głównie z usług doradztwa wobec podmiotów powiązanych.

9. Informacje o posiadanych oddziałach

Emitent nie posiada oddziałów.

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

W 2014 r. Emitent prowadził działalność w zakresie najmu i sprzedaży nieruchomości mieszkaniowych na terenie Polski (Warszawa), jak również działalność doradczą na rzecz podmiotów zależnych, zarejestrowanych w Polsce, na Cyprze oraz w Federacji Rosyjskiej.

W 2014 r. Emitent czerpał również pożytki z tytułu pożyczek udzielanych podmiotom powiązanym.

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

W trakcie roku obrotowego Emitent zrealizował 99,3% przychodów dokonując sprzedaży na terenie Polski. Głównym odbiorcą w roku 2014 była spółka powiązana z emitentem - InvestPoland Sp. z o.o., do której Emitent dokonał sprzedaży w wysokości 9 868 tys. zł stanowiącej 93,6% przychodów operacyjnych.

Po stronie dostawców nie występuje ich koncentracja.

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

Emitent w trakcie roku nie zawierał znaczących umów, tj. takich których wartość przekraczałaby 10% jego kapitałów. Niemniej jednak jako znaczące z punktu widzenia działania Emitenta należy wymienić następujące umowy:

- 1) Umowa sprzedaży 1.200 udziałów w spółce zależnej od Emitenta - InvestPoland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 60.000 zł, stanowiących 100% udziałów

- w kapitale zakładowym InvestPoland Sp. z o.o. i reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, zawarta pomiędzy Emitentem, a spółką Tavaglione Services Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej w dniu 25 września 2014 roku;
- 2) Umowa sprzedaży 1.000 udziałów w spółce Platinum Project II Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym Platinum Project II Sp. z o.o. i reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, zawarta pomiędzy spółką zależną od Emitenta – Brinando Investments Limited, a spółką Tavaglione Services Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej w dniu 25 września 2014 roku;
 - 3) Umowa sprzedaży 100 udziałów w spółce Platinum Project III Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 5.000 zł, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym Platinum Project III Sp. z o.o. i reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, zawarta pomiędzy spółką zależną od Emitenta – Brinando Investments Limited, a spółką Tavaglione Services Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej w dniu 25 września 2014 roku;
 - 4) Umowa sprzedaży 100 udziałów w spółce Platinum Project I Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym Platinum Project I Sp. z o.o. i reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, zawarta pomiędzy spółką zależną od Emitenta – Brinando Investments Limited, a spółką GTX Ventures Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej w dniu 25 września 2014 roku.

Emitent nie posiada informacji na temat umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

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

Emitent w ramach Grupy Kapitałowej Platinum Properties Group S.A. jest głównym podmiotem prowadzącym działalność w sektorze nieruchomości. Emitent stanowi również spółkę holdingową dla spółek zależnych z jego Grupy. W strukturze Grupy znajdują się spółki, które wykonują funkcje zarządcze i administracyjne, spółki w których skupione są aktywa Grupy oraz spółki, których podstawowym zadaniem jest świadczenie usług dla innych podmiotów należących do Grupy oraz klientów docelowych.

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

Emitent na dzień 31 grudnia 2014 roku jest podmiotem dominującym wobec następujących spółek:

1. MySquare.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Polska);
2. OOO Svetly Dali z siedzibą w Federacji Rosyjskiej – Emitent jest podmiotem pośrednio dominującym wobec tej spółki za pośrednictwem spółki Brinando Investments Limited;
3. Brinando Investments Limited z siedzibą w Larnaca (Republika Cypryjska);

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

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

Szczegółowe zestawienie transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach rynkowych z Emitentem znajduje się w nocie 42. *Rocznego Sprawozdania Finansowego PPG S.A. za 2014.*

14. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2014 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

14.1. Umowy pożyczek udzielonych i otrzymanych

Łączna wartość pożyczek udzielonych na 31.12.2014 wynosi 40 378tys.zł, w tym do podmiotów powiązanych 39 560tys.zł; zestawienie umów pożyczek udzielonych znajduje się w nocie 13. *Rocznego Sprawozdania Finansowego PPG S.A. za 2014.*

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

Pożyczki udzielone przez PPG S.A.

Pożyczkobiorca	data umowy pożyczki	kwota pożyczki	oprocentowanie	data spłaty
Brinando	2014-01-05	57 000 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-02-12	295 000 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-01-07	14 300 000 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-03-06	62 000 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-04-07	86 500 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-05-06	87 950 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-06-05	124 888 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-07-01	196 550 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-08-07	126 500 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-09-30	255 000 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-10-06	95 000 zł	9%	2015-12-31
MySquare	2014-01-20	10 400 zł	9%	2015-12-31
MySquare	2014-03-10	3 500 zł	9%	2015-12-31
MySquare	2014-04-07	2 000 zł	9%	2015-12-31
MySquare	2014-05-09	142 zł	9%	2015-12-31
MySquare	2014-06-27	7 872 zł	9%	2015-12-31
MySquare	2014-12-30	17 zł	9%	2015-12-31
Platinum Project I	2013-03-25	7 000 000 zł	9%	2015-01-05
World Expansion Limited	2014-12-10	393 000 zł	9%	2016-12-31
World Expansion Limited	2014-11-10	21 500 zł	9%	2016-12-31
Platinum Project II	2014-12-30	117 800 zł	9%	2016-12-31
Invespoland	2014-02-12	26 200 zł	9%	2015-12-31
Invespoland	2014-03-10	11 200 zł	9%	2015-12-31

Pożyczkobiorca	data umowy pożyczki	kwota pożyczki	oprocentowanie	data spłaty
Invespoland	2014-04-07	20 000 zł	9%	2015-12-31
Invespoland	2014-05-06	13 212 zł	9%	2015-12-31
Invespoland	2014-08-07	5 200 zł	9%	2015-12-31
Invespoland	2014-09-26	71 400 zł	9%	2015-12-31
Invespoland	2014-11-10	4 600 zł	9%	2015-12-31
Invespoland	2014-12-30	4 060 zł	9%	2015-12-31

Pożyczki otrzymane przez PPG S.A.

Pożyczkobiorca	data umowy pożyczki	kwota pożyczki	oprocentowanie	data spłaty
Tavaglione	2014-09-10	4 429 432 zł	7%	2019-12-31
W Investment Holding	2014-01-07	6 373 000 zł	7%	2016-12-31
Platinum Project I	2014-11-04	148 200 zł	7%	2016-12-31

14.2. Umowy kredytowe

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

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Noble Bank S.A. na rzecz Spółki kredytu w kwocie 15.000.000,00 złotych indeksowanego kursem CHF na dowolny cel. Okres kredytowania wynosi 360 miesięcy, w tym 60 miesięcy karencji w spłacie kapitału licząc od dnia wypłaty kredytu. Kredyt uruchomiony został jednorazowo oraz bezgotówkowo w jednej transzy. Uruchomienie kredytu nastąpiło w PLN przy jednoczesnym przeliczeniu w dniu wypłaty na CHF zgodnie z kursem kupna dewiz obowiązującym w Banku w dniu uruchomienia kredytu.

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

W trakcie roku obrotowego Emitent nie zaciągnął nowych kredytów. Informacje o kredytach udzielonych Spółce oraz ich zabezpieczeniach znajdują się w nocie 22 *Rocznego Sprawozdania Finansowego PPG S.A. za 2014.*

14.3. Poręczenia i gwarancje

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

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

W dniu 15 stycznia 2014 roku Emitent zawarł umowy objęcia łącznie 58.000.871 nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii F Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

W dniu 30 stycznia 2014 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w granicach kapitału docelowego o kwotę 5.800.087,10 zł, tj. z kwoty 64.054.712,90 zł do kwoty 69.854.800,00 zł.

Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło w wyniku emisji przez Emitenta 58.000.871 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. 3 marca 2014 roku nastąpiła rejestracja w KDPW 58.000.871 akcji serii F Emitenta.

Wpływy z niniejszej emisji w wysokości 14 464 tys.zł zostały w pierwszej kolejności przeznaczone na wykup 6.500 obligacji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1.000 zł każda. Wykup Obligacji nastąpił zgodnie z warunkami emisji Obligacji określonymi uchwałą Zarządu z dnia 8 sierpnia 2013 roku tj. poprzez zapłatę przez Emitenta ceny nominalnej Obligacji w łącznej kwocie 6.500.000 zł wraz z odsetkami należnymi za ostatni okres odsetkowy.

W drugiej kolejności przeznaczono środki na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2014 rok

Emitent nie publikował prognozy jednostkowych wyników finansowych.

W dniu 4 sierpnia 2014 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o odwołaniu prognoz skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Platinum Properties Group S.A. na lata 2014 i 2015, przekazanych do publicznej wiadomości raportem bieżącym ESPI nr 24/2012 z dnia 6 sierpnia 2012 roku.

Decyzja o odwołaniu prognoz skonsolidowanych wyników finansowych podyktowana była pogorszeniem się warunków dla realizacji inwestycji Svetly Dali w miejscowości Łobnia (Federacja Rosyjska). Do Emitenta dotarły informacje o zmianie nastawienia administracji Łobni w stosunku do projektu realizowanego przez O.O.O. Svetly Dali, spółkę w 100% zależną od Emitenta. Emitent przyczyn upatruje w narastającym napięciu pomiędzy Polską, a Rosją w kontekście zaangażowania się Rządu Polski w sytuację na Ukrainie.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie opublikowała nowych prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej Platinum Properties Group S.A.

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

Większą część zobowiązań finansowych Emitenta stanowią zobowiązania walutowe, które na dzień bilansowy stanowiły zobowiązania krótkoterminowe wobec głównego akcjonariusza Righteigh Holdings Limited. Zgodnie z porozumieniem zawartym pomiędzy stronami w dniu 23 marca 2015r, strony wydłużyły okres spłaty zadłużenia Spółki wobec Righteigh Holdings Limited do końca 2016r. Dodatkowo, zgodnie z oświadczeniem woli głównego akcjonariusza Spółki - Righteigh Holdings Limited – podmiot ten jest gotowy do finansowania bieżącej działalności Spółki. W związku z powyższym, Emitent ocenia ryzyko związane z niewypłacalnością jako mało istotne

W 2014 r. Emitent nie posiadał zobowiązań dochodzonych na drodze sądowej.

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

Emitent planując przystąpienie do realizacji przedsięwzięcia inwestycyjnego Svetly Dali planuje również zabezpieczenie jego realizacji od strony kapitałowej. Wobec obecnej sytuacji ogólnogospodarczej oraz ekonomicznej na terenie Federacji Rosyjskiej wszelkie decyzje inwestycyjne w tym dotyczące dalszego zaangażowania kapitałowego będą poprzedzone wnikliwą analizą ryzyk związanych z możliwością bezpiecznego rozpoczęcia tego projektu inwestycyjnego.

Emitent nie planuje w najbliższym czasie istotnych inwestycji kapitałowych.

19. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową

W roku obrotowym 2014 nie wprowadzono istotnych zmian w zakresie procedur i narzędzi korporacyjnych związanych z zarządzaniem przedsiębiorstwem Spółki i jej grupą kapitałową.

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

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

21. Wynagrodzenia osób zarządzających i osób nadzorujących

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

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014 (tys.zł)	01.01.2013 - 31.12.2013 (tys.zł)
Wynagrodzenia Zarządu	40	42
Wynagrodzenia Organów Nadzoru	12	0
Razem	52	42

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, zgodnie z wiedzą Spółki, następujące akcje Spółki były w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących:

Lp.	Dane akcjonariusza	Funkcja w organach Emitenta	Liczba posiadanych akcji (w szt.)	Wartość nominalna posiadanych akcji (w zł)
1.	Daniel Puchalski	Członek Rady Nadzorczej	13.336	66.680
Łącznie:			13.336	66.680

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

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

24. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Na podstawie uchwały numer 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie postanowiło uchwalić i wprowadzić program motywacyjny dla pracowników oraz osób zatrudnionych w Spółce. W ramach programu motywacyjnego, na zasadach określonych przez Radę Nadzorczą Emitenta, pracownicy lub osoby, które były zatrudnione w Spółce lub w spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat, są uprawnione do otrzymania oferty nabycia akcji spółki nabytych uprzednio w tym celu przez Spółkę. W celu realizacji programu motywacyjnego Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Zarząd Emitenta do nabywania akcji własnych Spółki o łącznej wartości nominalnej nie przekraczającej 5% kapitału zakładowego Emitenta. Upoważnienie zostało udzielone Zarządowi na okres 5 lat, czyli do dnia 29 czerwca 2015 roku.

Na podstawie uchwały Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zobowiązało Zarząd Emitenta do ustalenia przejrzystych zasad nabycia akcji własnych Spółki celem zapewnienia równego traktowania akcjonariuszy Spółki. Kontrolę realizacji powyżej opisanego programu motywacyjnego zapewnia Rada Nadzorcza Spółki, która zgodnie z treścią powołanej powyżej uchwały Walnego Zgromadzenia określa zasady oferowania akcji własnych Spółki do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub w spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat.

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

Badanie sprawozdania za rok 2014 zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 6 marca 2015 r. zawartej pomiędzy Emitentem a Advantim Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem 03-980 Warszawa, ul Znanieckiego 16/15 (dalej: „Advantim”).

Advantim jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3508. Emitent za przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych za 2014 rok (w tym sprawozdania jednostkowego oraz skonsolidowanego) poniósł koszt w wysokości 29 tys. zł.

Natomiast za przegląd sprawozdań finansowych za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku Emitent wypłacił 18 tys. zł. Przeglądu śródrocznego również dokonała firma Advantim Sp. z o.o.

26. Instrumenty finansowe

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka rynkowego, kredytowego oraz płynności a także w zakresie przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym zostały zawarte w notach 51 i 52 *Rocznego Sprawozdania Finansowego PPG S.A. za 2014.*

27. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka w związku z charakterem działalności nie prowadzi prac o charakterze badawczo rozwojowym.

28. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

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

29. Oświadczenia Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej swojej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 2014 rok oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności Platinum Properties Group S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Ponadto Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2014 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania spełniali warunki co do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

**Niniejsze sprawozdanie przekazuje Zarząd Platinum Properties Group S.A.
Prezes Zarządu - Andrzej Malaga**

23 marca 2015r