



**Sprawozdanie Zarządu  
z działalności  
Grupy Kapitałowej Impera Capital S.A.**

**za okres od 1 stycznia 2014 roku  
do 31 grudnia 2014 roku**

**SPIS TREŚCI**

Rozdział I.....	3
Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej Impera Capital S.A.....	3
Rozdział II.....	6
Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej Impera Capital S.A. w 2014 roku .....	6
Rozdział III.....	13
Działalność Grupy Kapitałowej Impera Capital S.A. w 2014 roku .....	13
Rozdział IV .....	20
Czynniki istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Impera Capital S.A. oraz perspektywy i kierunki jej rozwoju .....	20
Rozdział V .....	23
Dodatkowe informacje.....	23
Rozdział VI .....	26

## Rozdział I

### Podstawowe informacje dotyczące jednostki dominującej Impera Capital S.A

#### 1) Informacje podstawowe.

Impera Capital S.A. (dalej: „Emitent” lub „Spółka”) jest Spółką Akcyjną wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000020690.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- Działalność holdingów finansowych;
- Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych;
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał zakładowy Impera Capital S.A. wynosił 5.640.000,00 zł. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela.

#### 2) Dane identyfikacyjne jednostki dominującej.

<b>Pełna nazwa (firma):</b>	Impera Capital S.A. Spółka Akcyjna
<b>Skrót firmy:</b>	Impera Capital S.A.
<b>Siedziba:</b>	02-675 Warszawa, ul. Wołoska 22A
<b>Telefon:</b>	(22) 378 55 50
<b>Fax:</b>	(22) 378 55 51
<b>Adres internetowy:</b>	<a href="http://www.imperasa.pl">www.imperasa.pl</a>
<b>E-mail:</b>	<a href="mailto:biuro@imperasa.pl">biuro@imperasa.pl</a>
<b>Numer identyfikacji podatkowej NIP:</b>	526-10-29-979
<b>Numer ewidencji statystycznej REGON:</b>	010965971
<b>Biegły rewident dokonującym badania sprawozdanie finansowe Spółki za 2013 r.:</b>	ECA Sereżyński i Wspólnicy sp.k., zarejestrowany pod nr 3115, uprawniony do badania sprawozdań finansowych

#### 3) Informacje o strukturze właścicielskiej Spółki

Zgodnie z informacjami na dzień 31 grudnia 2014 r akcjonariuszami posiadającymi min. 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

Akcjonariusz*	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZ %	Liczba głosów na WZ
Cezary Gregorczyk	1.598.883	17,01%	1.598.883
Bougralo Management Limited (poprzez Venomb Investment Sp. z o.o.)	1.104.835	11,75%	1.104.835
Moldona Limited (poprzez Aero Investment Sp. z o.o.)	1.004.497	10,69%	1.004.497
Feltonfleet Limited (poprzez TNK Investments Sp. z o.o.)	980.715	10,43%	980.715
Leszek Szewdo	495.633	5,27%	495.633
Everest Capital Frontier Fund L.P.**	586.915	6,24%	586.915
Deutsche Bank Securities Inc.**	500.000	5,32%	500.000

\*) Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Spółkę od akcjonariuszy.

\*\*) Według wiedzy Zarządu podmioty te nie są akcjonariuszami Emitenta, ale nie dokonały odpowiedniego zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dlatego są nadal wykazywane jako akcjonariusze.

**4) Informacja o stanie posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę.**

Według wiedzy Zarządu osoby nadzorujące Emitenta nie posiadały na dzień 31 grudnia 2014 r. akcji Spółki.

Według wiedzy Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 r. Pan Cezary Gregorczyk, Członek Zarządu Emitenta, posiadał 1.598.883 akcji Spółki, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu i stanowiących 17,01% udziału w kapitale zakładowym i głosach Emitenta.

**5) Władze Spółki**

Władzami Emitenta są: Zarząd, Rada Nadzorcza i Walne Zgromadzenie.

**Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2014 r. przedstawiał się następująco:**

Przewodniczący:	Damian Dworek
Wiceprzewodniczący:	Piotr Stępniewski
Członkowie:	Artur Jędrzejewski
	Cezary Górka
	Paweł Buchła

*Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki w 2014 r.:*

Na dzień 1 stycznia 2014 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej: Grzegorz Leszczyński
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej: Radosław L. Kwaśnicki
- Sekretarz Rady Nadzorczej: Artur Jędrzejewski
- Członek Rady Nadzorczej: Grzegorz Esz
- Członek Rady Nadzorczej: Dariusz Maciejuk

W dniu 6 marca 2014 roku rezygnacje z pełnionych funkcji członków Rady Nadzorczej złożyli Panowie: Grzegorz Leszczyński, Dariusz Maciejuk oraz Grzegorz Esz.

W dniu 6 marca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Emitenta Panów: Cezarego Górka, Piotra Stępniewskiego oraz Pawła Buchła.

W dniu 2 kwietnia 2014 roku, Rada Nadzorcza dokonała wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej powierzając tę funkcję p. Radosławowi L. Kwaśnickiemu, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej powierzając tę funkcję p. Piotrowi Stępniewskiemu oraz Sekretarza Rady Nadzorczej powierzając tę funkcję p. Cezaremu Górka.

W dniu 19 sierpnia 2014 roku Emitent otrzymał pisemne oświadczenie Pana Radosława L. Kwaśnickiego o rezygnacji z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz członkostwa w Radzie Nadzorczej.

W dniu 20 sierpnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Emitenta Pana Damiana Dworek.

W dniu 3 września 2014 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę dokonującą wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powierzając tę funkcję Panu Damianowi Dworek.

*Skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania i zmiany po dniu bilansowym:*

Przewodniczący:	Damian Dworek
Wiceprzewodniczący:	Piotr Stępniewski
Członkowie:	Artur Jędrzejewski
	Cezary Górka
	Paweł Buchła

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

**Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r.:**

Prezes Zarządu:	Łukasz Kręski
Członek Zarządu:	Adam Wojacki
Członek Zarządu:	Cezary Gregorczyk
Członek Zarządu:	Andrzej Ziemiński

*Zmiany w składzie Zarządu Spółki w 2014 r.:*

W dniu 1 stycznia 2014 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- Prezes Zarządu: Łukasz Kręski
- Członek Zarządu: Adam Wojacki
- Członek Zarządu: Cezary Gregorczyk

W dniu 2 kwietnia 2014 roku, Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu p. Andrzeja Ziemińskiego.

*Skład Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania i zmiany po dniu bilansowym:*

Prezes Zarządu:	Łukasz Kręski
Członek Zarządu:	Adam Wojacki
Członek Zarządu:	Cezary Gregorczyk
Członek Zarządu:	Andrzej Ziemiński

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

**6) Stosowane metody wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Impera Capital S.A.**

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółki sporządził skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Impera Capital S.A.

Sprawozdanie to sporządzono zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Unię Europejską ("MSSF zatwierdzonymi przez UE"). Zawarte w sprawozdaniu informacje na temat portfela inwestycyjnego zostały przygotowane i zaprezentowane zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33, poz. 259) zwanym dalej "Rozporządzeniem MF".

Szczegółowe zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 r. w punkcie 10 zatytułowanym „podstawowe zasady księgowe”.

Impera Capital S.A. począwszy od 1 stycznia 2006 roku sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE.

## Rozdział II

### Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno finansowych Grupy Kapitałowej Impera Capital S.A. w 2014 roku

- 1) **Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności 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, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.**

W 2014 roku Grupa Kapitałowa odnotowała stratę netto w wysokości 19.531 tys. zł, w porównaniu ze stratą netto w wysokości 7.226 tys. zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na osiągnięty wynik finansowy miały wpływ następujące czynniki:

- przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszące 1,3 mln zł, niższe o 2,4 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- strata ze zbycia inwestycji 0,5 mln zł, w porównaniu do zysku w analogicznym okresie roku ubiegłego w wysokości 4,3 mln zł,
- strata brutto z podstawowej działalności 13,8 mln zł, wyższa o 10,5 mln zł od analogicznego okresu roku ubiegłego,
- strata z działalności operacyjnej 19,1 mln zł, w porównaniu z stratą 6,7 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego,
- strata brutto 19,5 mln zł za 2014 r. w porównaniu ze stratą brutto 7,2 mln zł za 2013 r.

Należności Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2014 r. wynosiły 4,4 mln zł, niższe o 4,9 mln zł od należności na koniec poprzedniego roku. Główną pozycją należności są należności z tytułu zbytych papierów wartościowych w kwocie 3,0 mln zł.

Zobowiązania Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2014 r. wynosiły 0,6 mln zł i są niższe o 3,8 mln zł od zobowiązań na koniec poprzedniego roku.

Wyszczególnienie		j.m.	2014 r.	2013 r. *
	<b>Podstawowe wielkości i wskaźniki struktury</b>			
Suma bilansowa		tys. zł.	25.406	48.893
Wynik netto (+/-)		tys. zł.	-19.531	-7.226
Przychody ogółem	przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów + przychody z inwestycji + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe	tys. zł.	6.778	18.483
Wskaźnik struktury portfela inwestycyjnego	(notowane krajowe akcje, inne papiery wartościowe i instrumenty finansowe/nienotowane krajowe papiery wartościowe, udziały i inne instrumenty finansowe)		1,05	1,07
	<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność aktywów (ROA)	(wynik netto / aktywa ogółem) *100	%	-76,88%	-14,78%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	(wynik netto / kapitały własne ogółem) *100	%	-79,26%	-16,37%
Rentowność przychodów	(wynik netto / przychody ogółem) *100	%	-288,15%	-39,10%
	<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	(zobowiązania i rezerwy ogółem / aktywa ogółem) *100	%	3,01%	9,73%
Stopa zadłużenia (wskaźnik zadłużenia kapitału własnego)	(zobowiązania i rezerwy ogółem / kapitały własne) *100	%	3,10%	10,78%
	<b>Pozostałe wskaźniki</b>			
Wskaźnik efektywności	(wynik finansowy netto / stan aktywów netto)*100	%	-79,26%	-16,37%

\* W oparciu o dane porównawcze, uwzględniające przekształcenie retrospektywne związane ze zmianą polityki rachunkowości. Szczegółowe informacje na ten temat znajdują się w sprawozdaniu finansowym.

2) Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej

Aktywa Grupy Kapitałowej na 31.12.2014 r. składały się z:

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł	Struktura
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.448	5,7%
Portfel inwestycyjny	19.437	76,5%
Należności	4.401	17,3%
Zapasy	0	0,0%
Inne aktywa	120	0,5%
Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%
<b>Ogółem aktywa</b>	<b>25.406</b>	<b>100,0%</b>

Pasywa Grupy Kapitałowej na 31.12.2014 r. składały się z:

Wyszczególnienie	Wartość w tys. zł	Struktura
Zobowiązania	605	2,4%
Rozliczenia międzyokresowe	0	0,0%
Rezerwy	159	0,6%
kapitał własny	24.642	97,0%
<b>Ogółem pasywa</b>	<b>25.406</b>	<b>100,0%</b>

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

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

**Ryzyko związane ze zmianami w systemie prawnym i podatkowym**

W otoczeniu, w którym funkcjonuje Emitent i jego spółki portfelowe, mogą nastąpić zmiany przepisów prawa (np. związane z funkcjonowaniem rynku kapitałowego oraz podatkowych) lub ich interpretacji, które mogą spowodować wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Emitenta lub jego spółek portfelowych. W wyniku zmian przepisów może nastąpić modyfikacja sytuacji gospodarczej, może narazić Emitenta na negatywne skutki związane z funkcjonowaniem jego bądź jego spółek portfelowych.

**Ryzyko związane z koniunkturą makroekonomiczną**

W przypadku wystąpienia w otoczeniu gospodarczym, w którym funkcjonuje Emitent i jego spółki portfelowe, negatywnych zjawisk związanych w szczególności z dekoniunkturą makroekonomiczną na rynku krajowym bądź światowym, pogorszeniem koniunktury giełdowej na tych rynkach bądź zmianami stóp procentowych, może nastąpić pogorszenie wyników finansowych spółek portfelowych Emitenta i ich sytuacji ekonomicznej. Wystąpienie tego typu zjawisk może w sposób negatywny wpłynąć na wynik Emitenta.

**Ryzyko związane z koniunkturą w obszarach inwestycyjnych Emitenta**

W przypadku wystąpienia w otoczeniu gospodarczym, w którym funkcjonują spółki portfelowe Emitenta, negatywnych zjawisk związanych w szczególności z dekoniunkturą w danej branży na rynku krajowym, bądź światowym, pogorszeniem koniunktury giełdowej w danym sektorze rynku, może nastąpić pogorszenie wyników finansowych spółek portfelowych Emitenta działających w danej branży i ich sytuacji ekonomicznej.



***Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych***

Jako, że oprocentowanie zobowiązań Emitenta i/lub spółek portfelowych może być obliczane na bazie zmiennej stopy procentowej, występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do poziomu obowiązującego w momencie zaciągania zobowiązań. Znaczące zmiany stóp procentowych mogą mieć w związku z tym niekorzystny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta i/lub spółki portfelowe. Również pożyczki udzielane przez Emitenta spółkom portfelowym oraz obejmowane obligacje spółek portfelowych mogą być w przyszłości oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, co może mieć wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

***Ryzyko administracyjne (związane z postępowaniami administracyjnymi)***

Działalność Emitenta i niektórych spółek portfelowych może być związana z koniecznością uzyskania zezwoleń, pozwoleń administracyjnych, koncesji lub innych prawomocnych decyzji wymaganych przez przepisy odpowiednich krajów. W związku z powyższym, może wystąpić ryzyko związane z nieuzyskaniem bądź wystąpieniem opóźnień w uzyskaniu tego typu uprawomocnionych postanowień.

***Ryzyko związane z działalnością organów nadzoru nad rynkiem kapitałowym***

Emitent oraz część spółek portfelowych Emitenta jest lub może być w przyszłości spółkami, których papiery wartościowe są notowane na rynkach regulowanych (w Polsce lub innym kraju), podlegają one urzędowemu nadzorowi odpowiednich instytucji rynku kapitałowego. Istnieje zatem ryzyko nałożenia przez te instytucje sankcji (w tym administracyjnych kar finansowych) za niewykonywanie bądź nieprawidłowe wykonywanie obowiązków nałożonych przez odpowiednie lokalne przepisy na spółki publiczne. Kary te z kolei mogłyby w sposób negatywny wpłynąć na wyniki finansowe spółek portfelowych oraz wynik działalności Emitenta.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

***Ryzyko związane z wykorzystaniem długu w finansowaniu działalności Emitenta***

Emitent nie wyklucza korzystania z finansowania dłużnego. Dotyczy to w szczególności emisji obligacji oraz zaciągania zobowiązań kredytowych. Korzystanie z finansowania dłużnego wiąże się ze wzrostem ryzyka dla działalności Spółki, w szczególności wymogi dotyczące obsługi zadłużenia mogą zmniejszyć przepływy środków pieniężnych oraz ograniczyć możliwość rozwoju Emitenta. To z kolei mogłoby w sposób negatywny wpłynąć na sytuację ekonomiczną oraz wynik działalności Emitenta.

***Ryzyko związane z inwestycjami w papiery wartościowe i instrumenty finansowe***

Emitent posiada i zamierza posiadać w przyszłości w ramach portfela inwestycyjnego papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe (w tym udziały) spółek (zarówno notowanych na rynkach regulowanych albo w alternatywnym systemie obrotu, jak i nienotowanych). Wycena ich wartości godziwej przeprowadzana jest regularnie. Metodologia wycen oparta jest m.in. o metody porównawcze, metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF), ekonomicznej wartości dodanej (EVA) oraz skorygowanych aktywów netto. Dodatkowo Emitent dokonuje bieżącej wyceny portfela spółek notowanych na rynkach regulowanych albo w alternatywnym systemie obrotu w oparciu o kursy akcji tych spółek. W związku z tym niska wycena tych aktywów na dzień bilansowy Emitenta może wpłynąć niekorzystnie na wynik działalności Emitenta za dany okres, co niekoniecznie będzie oddawało realne rezultaty inwestycji, ale może mieć wpływ na pogorszenie się wyników działalności Emitenta w przypadku dekonjunkury giełdowej. Należy także zwrócić uwagę, że powodować to może wysokie wahania wskaźników finansowych opartych na sprawozdaniu finansowym Emitenta, które inwestorzy biorą pod uwagę przy określaniu poziomu bezpieczeństwa inwestycji. Ponadto, w przypadku wyjścia z inwestycji przez Emitenta występuje ryzyko osiągnięcia niesatysfakcjonującej ceny zbywanych aktywów, np. ze względu na zastosowane w transakcji dyskonto do ceny rynkowej.

***Ryzyko związane z płynnością portfela inwestycyjnego***

W skład portfela inwestycyjnego Emitenta wchodzi i mogą wchodzić w przyszłości podmioty, których papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe nie są notowane na rynkach regulowanych, co może wpływać na ograniczenie możliwości zbycia tych aktywów w momencie zakładanym przez Emitenta, a także w efekcie do obniżenia ceny ich sprzedaży. W pewnym stopniu ryzyko to może dotyczyć też spółek giełdowych, na których wolumeny obrotu są nieznaczne.

***Ryzyko związane z utratą kadry zarządzającej Emitenta***

Dla prawidłowej realizacji strategii inwestycyjnej Emitenta, a także budowania wartości jego aktywów istotne znaczenie ma wiedza i doświadczenie osób zarządzających oraz zajmujących kluczowe stanowiska w zakresie pozyskiwania oraz analizy projektów inwestycyjnych, a także nadzoru nad działalnością spółek portfelowych. Utrata jednej bądź kilku takich osób mogłoby mieć krótkookresowo negatywny wpływ na efektywność działalności Emitenta. Z kolei konkurencja na rynku wśród pracodawców może przełożyć się na wzrost kosztów zatrudnienia nowych pracowników Emitenta, a co za tym idzie na osiągnięte wyniki finansowe.

***Ryzyko związane z niewłaściwą interpretacją wyników finansowych Spółki***

Zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, na wyniki finansowe Emitenta w istotnym stopniu wpływają zyski/straty: (1) na sprzedaży spółek portfelowych oraz (2) na przeszacowaniu wartości spółek portfelowych. Powoduje to, że istotna część wyników finansowych Emitenta jest wynikiem działań bezgotówkowych wskazanych w p. (2) powyżej. Sytuacja ta powoduje, iż Emitent dysponuje istotnie niższym zasobem środków pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej niż mogłoby to wynikać z osiągniętych wyników finansowych, a jednocześnie wyniki finansowe Emitenta mogą ulegać znacznym zmianom ze względu m.in. na wahania kursów rynkowych spółek portfelowych notowanych na rynkach publicznych.

***Ryzyko związane z charakterystyką działalności inwestycyjnej typu VC/PE***

Działalność inwestycyjna typu venture capital/ private equity (VC/PE) daje możliwość uzyskiwania wyższych niż przeciętne stóp zwrotu dzięki inwestowaniu kapitału w przedsięwzięcia charakteryzujące się zwiększonym poziomem ryzyka. Inwestycje zaliczane do kategorii venture capital wiążą się najczęściej z finansowaniem działalności spółek będących na wczesnym etapie rozwoju, o niesprawdzonym rynkowo, lecz perspektywicznym modelu biznesowym, które poddawane są wnikliwej analizie i weryfikacji opartej o prognozy i biznes plan przedsięwzięcia skonfrontowane z know-how pracowników Emitenta. Inwestycje z segmentu private equity koncentrują się natomiast najczęściej na spółkach znajdujących się na późniejszych etapach rozwoju, o ustabilizowanej pozycji rynkowej i sytuacji finansowej. Emitent posiada i może posiadać w przyszłości w ramach portfela inwestycyjnego papiery wartościowe oraz instrumenty finansowe (w tym udziały) spółek, które zaliczyć można do każdej z powyższych kategorii. Oznacza to, że Spółka angażuje inwestowane środki w projekty charakteryzujące się ponadprzeciętnym potencjalnym zwrotem z inwestycji oraz podwyższonym poziomem ryzyka, które nie gwarantują jednak osiągnięcia dodatniego wyniku z działalności inwestycyjnej Emitenta (z poniesieniem strat włącznie), co w rezultacie może przełożyć się negatywnie na wyniki finansowe Emitenta.

***Ryzyko związane z udziałem w transakcjach osób trzecich***

Emitent przewiduje możliwość realizacji przedsięwzięć inwestycyjnych w ramach wspólnych projektów (np. typu joint-venture) z osobami trzecimi, których faktyczne cele i interesy mogą różnić się bądź pozostawać w sprzeczności z celami Spółki. W związku z tym osoby te mogą odmiennie od Emitenta postrzegać strategiczne kierunki rozwoju podmiotu, sposoby zarządzania nim, kwestię terminu wyjścia z inwestycji, a także odmiennie od Emitenta korzystać z uprawnień korporacyjnych. Może to wpłynąć na kondycję ekonomiczną spółek portfelowych, w których zaangażowane są osoby trzecie, a tym samym na wynik działalności Emitenta.

***Ryzyko związane z konkurencją w pozyskiwaniu nowych projektów inwestycyjnych***

Strategia rozwoju portfela inwestycyjnego Emitenta zakłada realizację przez Spółkę kolejnych inwestycji kapitałowych. W przypadku rynków, na których działa Emitent, w szczególności rynku polskiego, widoczny jest w ostatnich latach wzrost konkurencji wśród podmiotów udostępniających finansowanie przedsiębiorstwom (m.in. aniołów biznesu, innych funduszy inwestycyjnych, funduszy finansowanych z dotacji unijnych, inwestorów strategicznych). Jednocześnie wzrost presji konkurencyjnej może prowadzić do wzrostu wycen potencjalnych inwestycji oraz pogorszenia się (z punktu widzenia Emitenta) ich warunków, a co za tym idzie zwiększenia ich poziomu ryzyka.

***Ryzyko związane ze strukturą portfela inwestycyjnego***

Dla powodzenia działalności inwestycyjnej Emitenta istotne znaczenie ma odpowiednia dywersyfikacja portfela inwestycyjnego, która pozwala na relatywne zmniejszenie ryzyka inwestycyjnego. Spółka stosuje, o ile jest to możliwe, zasadę dywersyfikacji portfela inwestycyjnego.

***Ryzyko związane z rozwojem spółek portfelowych Spółki i ich wynikami finansowymi***

Decyzje dotyczące portfela inwestycyjnego Emitenta podejmowane są w oparciu o weryfikowane przez Emitenta prognozy przyszłego rozwoju działalności spółek portfelowych, w szczególności w oparciu o projekcje ich wyników finansowych. W przypadku wystąpienia zdarzeń pozostających poza kontrolą spółek portfelowych bądź niespełnienia się wspomnianych wyżej prognoz i projekcji może wystąpić ryzyko realizacji innego niż prognozowany wyniku finansowego, utraty płynności finansowej i możliwości spłaty zobowiązań przez spółkę portfelową lub nawet ogłoszenia przez nią upadłości. W efekcie zdarzenia te mogą powodować uzyskanie przez Spółkę niższych niż zakładane stóp zwrotu z inwestycji (z poniesieniem strat włącznie) lub konieczność nieprzewidzianego dofinansowania spółek portfelowych, a także zwiększenia innych kosztów związanych z obsługą inwestycji. Wystąpienie opisanych wyżej zjawisk może negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiąganego przez Emitenta oraz wycenę jego portfela inwestycyjnego, a także możliwość dokonania dezinwestycji.

***Ryzyko dłuższego niż zakładany okresu wyjścia z inwestycji***

Założona strategia rozwoju portfela inwestycyjnego Emitenta zakłada określony termin wyjścia z inwestycji. Zważywszy na fakt, że część spółek portfelowych nie jest notowana na rynkach regulowanych, a co za tym idzie ich płynność i możliwość zbycia jest ograniczona, wyjście z tych inwestycji następuje najczęściej poprzez sprzedaż strategicznemu inwestorowi branżowemu. Nie ma jednak pewności, że Emitent znajdzie w przyszłości potencjalnego nabywcę dla swoich inwestycji i przeprowadzi wyjście z inwestycji w określonym terminie. Ryzyko wystąpienia dekonstrukcji gospodarczej lub giełdowej może dodatkowo utrudnić możliwość przeprowadzenia wyjścia z inwestycji w daną spółkę portfelową lub istotnie ograniczyć możliwą do uzyskania stopę zwrotu. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiąganego przez Emitenta oraz wycenę jego portfela inwestycyjnego.

***Ryzyko wystąpienia wad prawnych spółki portfelowej***

Pomimo wszechstronnego i starannego badania przez Emitenta sytuacji spółek, które włączane są do portfela inwestycyjnego, istnieje ryzyko wystąpienia wad prawnych tych spółek (np. związanych z zatajeniem informacji przez osoby zarządzające spółkami). Ujawnienie tego typu wad prawnych po włączeniu spółki do portfela inwestycyjnego może negatywnie wpłynąć na wartość i wycenę spółki portfelowej oraz możliwość spełnienia przez nią projekcji wyników finansowych. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiąganego przez Emitenta oraz wycenę jego portfela inwestycyjnego.

***Ryzyko związane z utratą kontroli nad spółką portfelową***

Strategia budowy portfela inwestycyjnego Emitenta zakłada posiadanie mniejszościowych pakietów udziałów bądź akcji w spółkach portfelowych. Jednak w zależności od posiadanego przez Emitenta udziału w kapitale zakładowym, struktury właścicielskiej lub uregulowań wynikających z dokumentów korporacyjnych, Spółka może mieć wpływ na podejmowanie kluczowych decyzji w spółkach portfelowych, w szczególności na wybór członków ich organów. Kontrola ta może zostać ograniczona na przykład wskutek zachowań i porozumień pozostałych właścicieli spółki. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągnięte przez spółkę portfelową oraz Spółkę.

***Ryzyko związane z nakazem zwrotu otrzymanych przez spółkę portfelową dotacji***

Niektóre spółki portfelowe Emitenta są bądź mogą być w przyszłości beneficjentami dotacji, w tym dotacji z programów Unii Europejskiej. Uzyskanie, wydatkowanie i rozliczanie tego typu środków regulowane jest przez szereg przepisów, procedur administracyjnych oraz przez umowy dotyczące poszczególnych dotacji. W przypadku niespełnienia warunków wynikających z powyższych regulacji istnieje ryzyko wystąpienia sankcji administracyjnych, z koniecznością zwrotu otrzymanej przez spółkę portfelową dotacji włącznie. Zdarzenie takie może w sposób negatywny wpłynąć na sytuację ekonomiczną spółki portfelowej. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągnięte przez spółkę portfelową oraz Emitenta.

***Ryzyko związane ze zwolnieniami podatkowymi spółek portfelowych***

Niektóre spółki portfelowe Emitenta są bądź mogą być w przyszłości objęte zwolnieniami podatkowymi. W przypadku niespełnienia warunków bądź zmian przepisów w tym zakresie istnieje ryzyko wystąpienia sankcji administracyjnych z tego tytułu. Zdarzenie takie może w sposób negatywny wpłynąć na sytuację ekonomiczną spółki portfelowej. W rezultacie może to negatywnie przełożyć się na wyniki finansowe osiągnięte przez spółkę portfelową oraz Emitenta.

**Rozdział III**

**Działalność Grupy Kapitałowej Impera Capital S.A. w 2014 roku**

**1) Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.**

- W dniu 10 stycznia 2014 r Emitent poinformował, że w dniu 10 stycznia 2014 r nadszedł termin wykupu obligacji serii H w związku z czym Emitent zgodnie z warunkami emisji obligacji ma 14 dni na dokonanie spłaty zadłużenia.
- W dniu 24 stycznia 2014 r Emitent poinformował, że w dniu 23 stycznia 2014 r dokonał emisji i przydziału obligacji serii K o łącznej wartości nominalnej 5.525 tys. zł. Szczegółowe informacje na temat warunków emisji przedstawiono w raporcie bieżącym nr 4/2014 z dnia 24 stycznia 2014 r.
- W dniu 24 stycznia 2014 r. Emitent poinformował, że w dniu 23 stycznia 2014 r dokonał całkowitego wykupu obligacji serii H. W związku z powyższym wygasły zabezpieczenia tej serii obligacji, w tym zastawy rejestrowe na akcjach Zakłady Mięsne Silesia S.A.
- W dniu 29 stycznia 2014 r Emitent poinformował o ustanowieniu zabezpieczeń obligacji serii K, w tym o złożeniu dyspozycji blokady aktywów na rachunku maklerskim Emitenta prowadzonym przez Dom Maklerski BZ WBK S.A. do kwoty 11.050 tys. zł.
- W dniu 6 marca 2014 r Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło m.in. innymi uchwały w sprawie wykupu 731 akcji własnych celem umorzenia, obniżenia kapitału zakładowego Emitenta o 73,10 zł oraz dokonania tzw. scalenia akcji.
- W dniu 6 marca 2014 r Emitent poinformował o nieodpłatnym nabyciu 731 akcji własnych o łącznej wartości nominalnej 73,10 zł, celem umorzenia. Przyczyną nabycia akcji własnych jest planowane scalenie akcji Emitenta i konieczność dostosowania liczby akcji do parytetu scalenia.
- W dniu 28 marca 2014 r Emitenta poinformował o otrzymaniu postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS z dnia 26 marca 2014 r o dokonaniu rejestracji i wpisu zmian postanowień Statutu Emitenta dotyczących obniżenia kapitału zakładowego w związku z umorzeniem 731 akcji własnych oraz scalenia akcji Spółki. W wyniku umorzenia akcji własnych oraz rejestracji zmian w Statucie Emitenta kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.640.000,00 zł i dzieli się na 9.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A1 o wartości nominalnej 0,60 zł każda.
- W dniu 28 marca 2014 r Emitent poinformował o zaklasyfikowaniu akcji Emitenta przez GPW do segmentu Lista Alertów.
- W dniu 2 kwietnia 2014 r Rada Nadzorcza dokonała wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej powierzając tę funkcję p. Radosławowi L. Kwaśnickiemu, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej powierzając tę funkcję p. Piotrowi Stępniewskiemu oraz Sekretarza Rady Nadzorczej powierzając tę funkcję p. Cezaremu Górka.
- W dniu 2 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu p. Andrzeja Ziemińskiego.
- W dniu 12 maja 2014 roku w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych zakończono proces scalenia akcji Spółki.
- W dniu 24 czerwca 2014 roku Emitent dokonał przydziału obligacji serii L o łącznej wartości nominalnej 2.640 tys. zł.
- W dniu 30 czerwca 2014 roku Emitent poinformował, że Rada Nadzorcza Emitenta dokonała wyboru ECA Seredyński i Wspólnicy Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. z siedzibą w Krakowie jako podmiotu uprawnionego do przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania

finansowego za I półrocze 2014 i 2015 roku oraz badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2014 i 2015.

- W dniu 8 lipca 2014 r. Emitent ujawnił informację poufną, której przekazanie zostało opóźnione zgodnie z treścią art. 57 ust.1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. dotyczącą:

- o Przekazania do Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 27 czerwca 2014 r. następującej informacji: „Na podstawie art. 57 ust 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005, Nr 184, poz. 1539) oraz zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie rodzaju informacji, które mogą naruszyć słuszny interes emitenta oraz sposobu postępowania emitenta w związku z opóźnieniem przekazania do publicznej wiadomości informacji poufnych z dnia 13 kwietnia 2006 r. (Dz. U. 2006, Nr 67, poz. 476), Zarząd Impera Capital S.A. z siedzibą w Warszawie (zwany dalej: „Emitent”) opóźnia przekazanie do publicznej wiadomości informację poufną dotyczącą zawarcia ze spółką Zakłady Mięsne Silesia S.A.(ZM Silesia), warunkowej umowy sprzedaży (nabycia przez Spółkę) akcji imiennych ZM Silesia celem ich umorzenia (Umowa). Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym i fakt ujawnienia powyższych informacji na obecnym etapie mógłby utrudnić skuteczne przeprowadzenie procedur przez ZM Silesia w związku z uzyskaniem finansowania, przez co mógłby wpłynąć na nieziszczenie się tego warunku, co mogłoby naruszyć słuszny interes Emitenta Emitent podjął decyzję o opóźnieniu przekazania powyższej informacji do publicznej wiadomości, nie później jednak niż do 15 lipca 2014 roku. W ocenie Emitenta opóźnienie przedmiotowej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd opinii publicznej, zaś Emitent zapewni zachowanie poufności tych informacji do chwili opublikowania stosownego raportu bieżącego wypełniając obowiązki wynikające z Rozporządzenia, w tym prowadząc rejestr informacji poufnych.”

- o Przedmiotem Umowy zawartej w dniu 26 czerwca 2014 r. jest sprzedaż na rzecz ZM Silesia celem umorzenia 1.412.000 (jeden milion czterysta dwanaście tysięcy) akcji imiennych ZM Silesia z siedzibą w Katowicach, co stanowi 11,43% kapitału zakładowego ZM Silesia i daje tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu ZM Silesia (dalej Akcje) za łącznym wynagrodzeniem 7.991.920,00 zł (siedem milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden tysięcy dziewięćset dwadzieścia złotych). Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym w postaci uznania rachunku bankowego ZM Silesia S.A. środkami finansowymi uzyskanymi na podstawie umów z bankami. W dniu 07 lipca 2014 r. ZM Silesia poinformowała Emitenta o spełnieniu się tego warunku, co oznacza, że zobowiązania stron Umowy weszły w życie. Przejście własności Akcji nastąpi z chwilą uznania rachunku bankowego Emitenta całością kwoty wynagrodzenia, o którym mowa powyżej.

- W dniu 10 lipca 2014 r. Emitent poinformował, że w związku z uznaniem w dniu 9 lipca 2014 r. rachunku bankowego Emitenta całością kwoty wynagrodzenia za akcje ZM Silesia S.A., własność tych akcji przeszła na spółkę Zakłady Mięsne Silesia S.A. Wraz z przeniesieniem akcji na Zakłady Mięsne Silesia S.A. strony rozwiązały umowę inwestycyjną z dnia 9 lutego 2010 r. oraz zrzekły się wzajemnie wszelkich roszczeń wynikających z zawarcia, wykonania i rozwiązania umowy inwestycyjnej. Powyższe oznacza zakończenie inwestycji Emitenta w Zakłady Mięsne Silesia S.A.

- W dniu 10 lipca 2014 r. Emitent dokonał przedterminowego wykupu wraz z odsetkami oraz umorzył 5.525 obligacji imiennych serii K. W związku z wykupem obligacji serii K wygasły zabezpieczenia tej serii obligacji (blokada aktywów na rachunku maklerskim Emitenta).

- W dniu 23 lipca 2014 r. Emitent poinformował, że w dniu 22 lipca 2014 r. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji zmian statutu Spółki wprowadzonych uchwałą nr 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 28 maja 2014 r. Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji zmian w zakresie zmiany treści art. 17 i 26 ust. 1 oraz uchylecia art. 35 ust. 1 Statutu Spółki.

- W dniu 19 sierpnia 2014 roku Emitent poinformował o podjęciu przez Zarząd Emitenta uchwały w sprawie zatwierdzenia Zasad Funkcjonowania Systemu Rachunkowości Impera Capital S.A. Szczegóły przyjętych zmian opisano w niniejszym sprawozdaniu finansowym oraz w raporcie bieżącym nr 67/2014.



- W dniu 19 sierpnia 2014 roku Emitent otrzymał pisemne oświadczenie o rezygnacji z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki od Pana Radosława L. Kwaśnickiego.
- W dniu 20 sierpnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Emitenta Pana Damiana Dworek.
- W dniu 3 września 2014 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę dokonującą wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powierzając tę funkcję Panu Damianowi Dworek.
- W dniu 18 grudnia 2014 r. Emitent ujawnił informację poufną, której przekazanie zostało opóźnione zgodnie z treścią art. 57 ust.1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. dotyczącą:
  - o Przekazania do Komisji Nadzoru Finansowego w dniu 28 listopada 2014 r. następującej informacji: „Na podstawie art. 57 ust 1 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005, Nr 184, poz. 1539) oraz zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie rodzaju informacji, które mogą naruszyć słuszny interes emitenta oraz sposobu postępowania emitenta w związku z opóźnieniem przekazania do publicznej wiadomości informacji poufnych z dnia 13 kwietnia 2006 r. (Dz. U. 2006, Nr 67, poz. 476), Zarząd Impera Capital S.A. z siedzibą w Warszawie (zwany dalej: „Emitent”) przekazuje Komisji Nadzoru Finansowego informacje o opóźnieniu przekazania do publicznej wiadomości informacji poufnej. Emitent informuje, że w dniu 28.11.2014 r. wystął do Grzegorza Kopaczewskiego oświadczenia o przejęciu przez Emitenta, jako Zastawnika na własność:
    - przedmiotu zastawu rejestrowego w postaci 3.000.000 akcji imiennych serii A po wartości 3.000.000 zł (trzy miliony złotych) zgodnie z postanowieniami umowy ustanowienia zastawu rejestrowego,
    - przedmiotu zastawu rejestrowego w postaci 2.000.000 akcji imiennych serii A po wartości 1.400.000 zł (jeden milion czterysta tysięcy złotych) zgodnie z postanowieniami umowy ustanowienia zastawu rejestrowegoEmitent podjął decyzję o opóźnieniu przekazania powyższej informacji do publicznej wiadomości, nie później jednak niż do dnia 31 marca 2015 r. Emitent uznał, że ujawnienie powyższych informacji na obecnym etapie mogłoby naruszyć ekonomiczny, słuszny interes Emitenta. W ocenie Emitenta opóźnienie przedmiotowej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd opinii publicznej, zaś Emitent zapewni zachowanie poufności tych informacji do chwili opublikowania stosownego raportu bieżącego wypełniając obowiązki wynikające z Rozporządzenia, w tym prowadząc rejestr informacji poufnych”.
  - o Emitent wobec faktu, iż, w dniu 17.12.2014 r. upłynął ustawowy termin odbioru przez Pana Grzegorza Kopaczewskiego przesłanej w dniu 28.11.2014 r. przez Emitenta listem poleconym za potwierdzeniem odbioru korespondencji dotyczącej opisanych oświadczeń o przejęciu na własność wskazanych akcji KB Kopahaus S.A. zgodnie z informacją pozyskaną ze strony <http://emonitoring.poczta-polska.pl/> informującą o zwrocie w dniu 17.12.2014 r. przesyłek do nadawcy, uznał, że oświadczenie o przejęciu na własność zostało skutecznie doręczone do Pana G. Kopaczewskiego a tym samym nastąpiło przejęcie tych akcji na własność.
- W dniu 29 grudnia 2014 roku została zawarta umowa o współpracy BRIDGE Alfa (dalej, jako "Umowa") pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju z siedzibą w Warszawie (dalej, jako "NCBR") a spółką Impera Financial sp. z o.o. w organizacji (dalej, jako "Spółka"), która to spółka jest spółką w 100% zależną od Emitenta. W tym samym dniu do Umowy w charakterze strony przystąpiła spółka Impera Alfa sp. z o.o. spółka w organizacji (dalej, jako "Impera Alfa"), która to spółka jest spółką w 100% zależną od Emitenta. Przedmiotem Umowy jest określenie wiążących Strony zasad i warunków realizacji wspólnego przedsięwzięcia w zakresie współfinansowania projektów o charakterze naukowo-badawczym i/lub badawczo-rozwojowym w ramach projektu systemowego pt. BRIDGE Alfa, które Spółka wraz z Impera Alfa i NCBR chcą wspólnie realizować. Impera Alfa została powołana, jako wehikuł venture capital, który realizował będzie inwestycje na wczesnym etapie w innowacyjne projekty posiadające tzw. polski pierwiastek. Obszar inwestycyjny Impera Alfa został określony, jako szeroko zdefiniowany sektor rolnictwa oraz hodowli zwierząt, technologie dla przemysłu spożywczego, energetyka odnawialna, technologie z zakresu clean-tech oraz oportunistycznie

projekty z innych dziedzin, m.in. z zakresu Internetu. Wartość pojedynczego projektu inwestycyjnego, co do zasady nie będzie przekraczać 1.000 tys. zł.

Zgodnie z postanowieniami Umowy Strony planują jej realizację przez okres 4 lat, z możliwością przedłużenia o 1 rok.

Jednocześnie w związku z Umową Emitent w dniu 29 grudnia 2014 r. zawarł z Impera Alfa oraz Spółką przy udziale NCBR umowę zobowiązującą, w której jako Inwestor zobowiązał się wobec Impera Alfa do wniesienia na żądanie Impera Alfa środków pieniężnych tytułem wpłat na kapitał zakładowy i na kapitał zapasowy Impera Alfa tytułem objęcia udziałów Impera Alfa do kwoty 4.000 tys. zł. (dalej jako "Umowa Zobowiązująca").

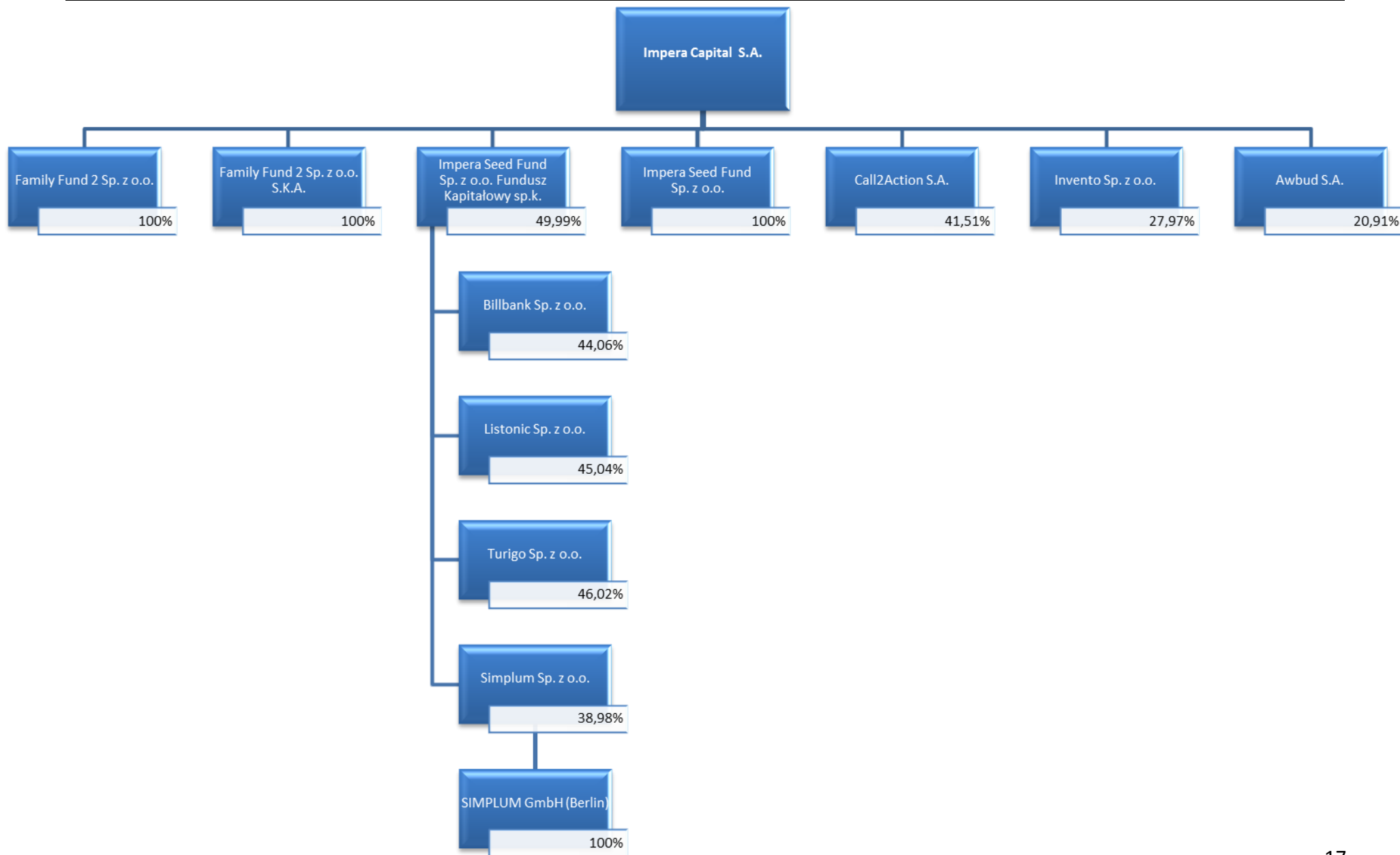
Dodatkowo udziały Impera Alfa oraz Spółki, zgodnie z postanowieniami stosownych dokumentów korporacyjnych tych podmiotów mają ograniczoną zbywalność, w ten sposób, że zarówno do zbycia jak i do obciążenia udziałów Impera Alfa i Spółki przez Emitenta, koniecznym będzie uzyskanie zgody powołanego zgodnie z Umową organu opiniodawczo-doradczego Impera Alfa tj. Komitetu Inwestycyjnego, pod rygorem bezskuteczności odpowiednio wobec Impera Alfa oraz Spółki.

Zgodnie z założeniami Umowy Budżet Impera Alfa wynosić będzie do 20.000 tys. zł, przy czym:

- NCBR za pośrednictwem Impera Alfa będzie przekazywał podmiotom, w których Impera Alfa dokona inwestycji, świadczenia pieniężne o charakterze pomocy publicznej dla młodych innowacyjnych przedsiębiorców w wysokości do 9.600 tys. zł;
- Impera Alfa otrzyma od NCBR wsparcie o charakterze pomocy publicznej dla młodych innowacyjnych przedsiębiorców w wysokości do 6.400 tys. zł;
- Emitent na podstawie Umowy Zobowiązującej wnieśnie do Impera Alfa wkład w wysokości do 4.000 tys. zł.

- 2) 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.**





- 3) Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym**

W 2014 r. nie były zawierane przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną istotne transakcje z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe.

- 4) Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

Nie wystąpiły.

- 5) Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązаныm emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

W dniu 16 grudnia 2013 r. zawarto umowę pożyczki do kwoty 214 tys. zł. ze spółką Cinty Sp. z o.o. Umowa weszła w życie w marcu 2014 r., a jej wartość wyniosła 162 tys. zł. Pożyczka oprocentowana była według stałej stopy procentowej 5%, termin zapadalności to jeden rok od dnia zaksięgowania środków z tytułu pożyczki na rachunku Cinty Sp. z o.o., tj. 10 marca 2015 r. Według stanu na dzień bilansowy zobowiązanie z tytułu wskazanej umowy zostało w całości spłacone.

W dniu 27 stycznia 2014 r. zawarto umowę pożyczki na kwotę 31 tys. zł ze spółką Family Fund 2 Sp. z o.o., oprocentowanej stałą stopą procentową w wysokości 12%, o terminie zapadalności określonym na dzień 31 grudnia 2014 r. Według stanu na dzień bilansowy zobowiązanie z tytułu wskazanej umowy zostało w całości spłacone.

W dniu 4 czerwca 2014 r. zawarto umowę pożyczki na kwotę 1.200 tys. zł ze spółką Family Fund 2 Sp. z o.o., oprocentowanej stałą stopą procentową w wysokości 14%, o terminie zapadalności określonym na dzień 31 grudnia 2014 r. Według stanu na dzień bilansowy zobowiązanie z tytułu wskazanej umowy zostało w całości spłacone.

W dniu 5 czerwca 2014 r. zawarto umowę pożyczki na kwotę 200 tys. zł ze spółką Invento Sp. z o.o., oprocentowanej stałą stopą procentową w wysokości 14%, o terminie zapadalności określonym na dzień 31 lipca 2014 r. Według stanu na dzień bilansowy zobowiązanie z tytułu wskazanej umowy zostało w całości spłacone.

W dniu 18 lipca 2014 r. zawarto umowę pożyczki na kwotę 2.200 tys. zł ze spółką Invento Sp. z o.o., oprocentowanej stałą stopą procentową w wysokości 14% (ze względu na zapisy dotyczące maksymalnych odsetek umownych oprocentowanie ograniczone jest do 12%), o terminie zapadalności określonym na dzień 19 lipca 2017 r. Na dzień 31 grudnia 2014 r. należność Spółki z tytułu umowy pożyczki wynosiła 2.330 tys. zł.

- 6) Zaliczki, kredyty, pożyczki i gwarancje udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek wiodących, od niego zależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno)**

W 2014 r. Emitent ani jego spółki zależne i stowarzyszone nie udzielały żadnych zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji członkom Zarządu Emitenta i członkom Rady Nadzorczej Emitenta.

- 7) Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązаныm emitenta.**

W 2014 r. Emitent nie udzielał poręczeń ani gwarancji. W 2014 r. Emitent nie otrzymał poręczeń ani gwarancji.

- 8) W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.**

W okresie objętym raportem Emitent nie dokonywał emisji kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie objętym raportem Emitent dokonywał emisji dłużnych papierów wartościowych:

W dniu 23 stycznia 2014 r. dokonano przydziału obligacji serii K Spółki o łącznej wartości nominalnej 5.525 tys. zł, z terminem zapadalności w dniu 23 stycznia 2015 r. W dniu 10 lipca 2014 roku Emitent dokonał przedterminowego wykupu wszystkich obligacji wraz z należnymi odsetkami, które na dzień spłaty wyniosły 356 tys. zł. Środki z emisji zostały wykorzystane na pokrycie wydatków bieżących, działalność inwestycyjną oraz refinansowanie obsługi wcześniejszego zadłużenia.

W dniu 24 czerwca 2014 r. dokonano przydziału niezabezpieczonych obligacji serii L Spółki o łącznej wartości nominalnej 2.640 tys. zł, z terminem zapadalności w dniu 24 czerwca 2015 r. W dniach 15 lipca i 4 września 2014 roku Emitent dokonał przedterminowego wykupu wszystkich wraz z należnymi odsetkami, które na dzień spłaty wyniosły 46 tys. zł. Środki z emisji zostały wykorzystane na pokrycie wydatków bieżących, działalność inwestycyjną oraz refinansowanie obsługi wcześniejszego zadłużenia.

**9) Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.**

Spółki GK Impera Capital S.A. nie publikowały wcześniej prognoz jednostkowych wyników finansowych za 2014 r.

**10) Ocena, wraz z jej 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.**

Spółka na bieżąco reguluje swoje zobowiązania. Zdaniem Zarządu nie istnieją w chwili obecnej żadne zagrożenia utraty płynności i zaprzestania regulowania zobowiązań. Spółka posiada wysokie aktywa, które w składają się m.in. z akcji spółek notowanych na GPW i New Connect. Aktywa te są zbywalne i w przypadku zapotrzebowania na środki finansowe niezbędne dla regulowania zobowiązań Spółki, akcje takie mogą zostać zbyte na rynku giełdowym.

Ponadto w latach 2012-2014 Emitent dokonał spłaty znaczącej części zadłużenia odsetkowego, co wpłynęło na poprawę płynności finansowej Spółki.

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

Zarząd jednostki dominującej pozytywnie ocenia zdolność GK Spółki do realizacji inwestycji kapitałowych, które stanowią podstawową działalność Spółki. Nowe inwestycje będą finansowane z kapitałów własnych pochodzących ze sprzedaży akcji spółek portfelowych, które osiągną zadowalający Emitenta stopień rozwoju, kredytów bankowych oraz emisji dłużnych papierów wartościowych.

**12) 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**

Nie wystąpiły.

**13) Objasnienie dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

Spółki GK Emitenta w prezentowanym okresie nie podlegały sezonowości lub cykliczności.

## Rozdział IV

### **Czynniki istotne dla działalności Grupy Kapitałowej Impera Capital S.A. oraz perspektywy i kierunki jej rozwoju**

- 1) Charakterystykę zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.**

#### **Strategia Impera Capital S.A.**

Impera Capital S.A. koncentruje się na rynku inwestycji Private Equity/Venture Capital, poszukując możliwości inwestycyjnych w branżach IT, ITC, e-commerce oraz innowacyjnych produktów i usług. Podstawowym założeniem oceny tych projektów jest możliwość ich ekspansji zagranicznej. Spółka wspiera kompetencyjnie projekty biznesowe, w które jest zaangażowana. Głównym celem Impera Capital S.A. jest wzrost wartości Emitenta wyrażony wzrostem wartości akcji, poprzez stworzenie liczącego się na polskim rynku inwestycji prywatnych wyspecjalizowanego podmiotu inwestycyjnego koncentrującego się na jasno zdefiniowanych projektach inwestycyjnych, które generują wysokie stopy zwrotu. W ramach przedstawionej strategii, Spółka inwestuje bezpośrednio w projekty biznesowe lub tworzy mniejsze fundusze celowe.

Przedstawiona strategia, realizowana będzie poprzez niniejsze cele i założenia:

- zdobycie i utrzymanie pozycji lidera na rynku inwestycji w spółki charakteryzujące się szybkim tempem wzrostu w perspektywnych branżach, na wczesnym etapie rozwoju i przy udziale osób zarządzających,
- tworzenie wizerunku spółki wyspecjalizowanej w inwestycjach o wysokich stopach zwrotu, z silnym zaangażowaniem w realizowane projekty, gdzie oprócz dostarczania kapitału potrzebna jest również jasna i precyzyjna koncepcja rozwoju oraz realizacji inwestycji,
- zbudowanie i dostarczenie w jednym podmiocie odpowiedniej masy krytycznej w zakresie inwestycji o określonych parametrach i charakterystykach,
- zdolność do generowania w sposób trwały i powtarzalny wysokich stóp zwrotu z poszczególnych projektów (oczekiwany średnioroczny IRR z realizowanych projektów w przedziale 25% - 40% rocznie),
- zdolność do generowania stóp zwrotu na przestrzeni całego cyklu koniunkturalnego oraz do optymalizowania alokacji nadwyżek kapitałowych,
- notowanie Impera Capital S.A. na GPW zapewnia inwestorom przejrzystą i płynną strukturę, z możliwością i dostępem do pozyskiwania nowego kapitału, zbudowanie silnych kompetencji zarządczych dających przewagę w pozyskiwaniu biznesowo atrakcyjnych projektów inwestycyjnych,
- budowę sprawnej i jednocześnie lekkiej struktury organizacyjnej, która oprócz bezpośredniego nadzoru nad realizowanymi projektami będzie w stanie sprawnie zbierać i wymieniać informacje na temat potencjału poszczególnych przedsiębiorstw - aktywów, a następnie inspirować działania mające na celu maksymalizację wykorzystania kompetencji zespołu zarządzającego,
- pozyskiwanie środków inwestycyjnych w oparciu o dźwignię finansową i inne źródła, w tym utworzenie kilku celowych podmiotów inwestycyjnych o zindywidualizowanej polityce (w tym koncentracji branżowej), działających na rynku polskim i w Europie Środkowo-Wschodniej,
- ciągłą optymalizację kosztów działalności operacyjnej Spółki.

- 2) Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.**

W okresie sprawozdawczym nie zaszły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

**3) Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).**

Według wiedzy Zarządu na dzień 31 grudnia 2014 r. Pan Cezary Gregorczyk, Członek Zarządu Emitenta, posiadał 1.598.883 akcji Spółki, dających tyle samo głosów na walnym zgromadzeniu i stanowiących 17,01% udziału w kapitale zakładowym i głosach Emitenta. Łączna wartość nominalna wskazanych akcji to 959.329,80 zł.

**Jednostki powiązane emitenta na dzień 31 grudnia 2014 r**

Brak

**Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.**

Emitentowi nie są znane tego typu umowy.

**4) Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

W Spółce nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

**5) Informacje o dacie 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.**

W dniu 14 lipca 2014 roku została podpisana Umowa z ECA Serechyński i Wspólnicy sp. k. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115 – dotycząca przeprowadzenia przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki na 30.06.2014 r. oraz 30.06.2015 r., a także badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki na 31.12.2014 r. oraz 31.12.2015 r.

**6) Omówienie podstawowych zmian w portfelu inwestycyjnym Spółki lub lokatach Spółki, z opisem głównych inwestycji dokonywanych w danym roku obrotowym oraz zmian w strukturze portfela (lokatach)**

**Inwestycje w 2014 roku**

W 2014 r. Spółka dokonała inwestycji na łączną kwotę 8.308 tys. zł w tym:

zakup akcji spółek zależnych	34
zakup akcji spółek stowarzyszonych	1.713
zakup akcji mniejszościowych w pozostałych jednostkach	6.561
zakup dłużnych papierów wartościowych	-
<b>Razem</b>	<b>8.308</b>

**Sprzedże w 2014 roku**

W 2014 r. Spółka dokonała sprzedaży akcji, udziałów na łączną kwotę 10.424 tys. zł w tym:

sprzedaż akcji, udziałów spółek zależnych	
sprzedaż akcji, udziałów spółek stowarzyszonych	
sprzedaż akcji, udziałów mniejszościowych w pozostałych jednostkach	10.424
sprzedaż dłużnych papierów wartościowych	
<b>Razem</b>	<b>10.424</b>

**7) Omówienie polityki inwestycyjnej Spółki w raportowanym okresie wraz z analizą działań związanych z realizacją jego celu.**

Przy konstruowaniu strategii założono, że głównym obszarem aktywności i funkcjonowania Spółki jest realizacja i prowadzenie projektów inwestycyjnych w formie inwestycji własnych. Poprzez realizowanie projektów inwestycyjnych rozumie się tutaj inwestycje kapitałowe w drodze obejmowania udziałów i akcji

nowych projektów oraz przejmowanie działających już spółek, a także zarządzanie właścicielskie tymi inwestycjami.

W zakończonym okresie sprawozdawczym Spółka zrealizowała szereg wyjść z inwestycji. Strategia przebudowy obecnego portfela będzie kontynuowana, poprzez systematyczne wychodzenie z projektów, które znajdują się w portfolio Emitenta dłużej niż 3 lata.

## Rozdział V

### Dodatkowe informacje

- **Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach**

W 2014 r. Emitent nie udzielał poręczeń ani gwarancji. W 2014 r. Emitent nie otrzymał poręczeń ani gwarancji.

- **Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka nie posiada zobowiązań pozabilansowych.

- **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.**

W raportowanym okresie żadna tego typu umowa nie została zawarta oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. żadna tego typu umowa nie obowiązuje.

- **Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej jednostki dominującej.**

Stosowne ujawnienia zamieszczono w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Emitenta Impera Capital S.A. za okres od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku w rozdziale V.

- **Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.**

Począwszy od dnia 1 stycznia 2014 roku, w związku ze zmianami wprowadzonymi do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe”, dokonano w Spółce zmian przyjętych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego.

- Zgodnie z MSSF 10 Jednostka dominująca spełnia definicję podmiotu inwestycyjnego, dlatego też od 1 stycznia 2014 roku wyceny wszystkie swoje inwestycje w wartości godziwej przez wynik finansowy. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym skorygowano retrospektywnie wartości związane z wyceną portfela inwestycyjnego do wartości godziwej i zaprezentowano wpływ tej wyceny na wynik finansowy. Dodatkowo dokonano retrospektywnie korekty na dzień 31.12.2013 roku w odniesieniu do różnicy między poprzednią wartością bilansową a wartością godziwą portfela inwestycyjnego, jak gdyby wymogi MSSF 10 zawsze obowiązywały. Łączna kwota korekty wartości godziwej uprzednio ujęta w innych całkowitych dochodach została przeniesiona do zysków zatrzymanych z początkiem okresu rocznego bezpośrednio poprzedzającego datę pierwszego zastosowania MSSF 10.

- Na 31.12.2013 roku Spółka klasyfikowała 15,97% akcji spółki Awbud S.A. jako „dostępne do sprzedaży”, a pozostałe 4,86% akcji jako „wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy”. Akcje te stanowiły udziały mniejszościowe. Na 31.12.2014 roku zgodnie z MSSF 10 Spółka wyceniła całą inwestycję w wartości godziwej przez wynik finansowy. W związku z powyższym łączne udziały spółki Awbud S.A. w wysokości 20,91% Spółka klasyfikuje do kategorii: „aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy”.

Dodatkowo na 31 grudnia 2014 roku dokonano w jednostkowym sprawozdaniu finansowym reklasyfikacji posiadanych przez Spółkę akcji z: „Akcje stanowiące udziały mniejszościowe w spółkach notowanych” do „Akcje w jednostkach stowarzyszonych, notowane”.

- W związku z niemożliwością dokonania w możliwym do określenia terminie sprzedaży posiadanych przez Impera Capital S.A. udziałów Family Fund 2 Sp. z o.o. i akcji Family Fund 2 Sp. z o.o. S.K.A. Zarząd Impera Capital S.A. uchwałą z dnia 6 sierpnia 2014 r. postanowił zrezygnować z klasyfikacji w sprawozdaniu finansowym posiadanych przez Impera Capital S.A. udziałów Family Fund 2 Sp. z o.o. i akcji Family Fund 2 Sp. z o.o. S.K.A. jako aktywa przeznaczonego do sprzedaży. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia z mocą obowiązywania od dnia 1 kwietnia 2014 r.

W związku z powyższym na 31 grudnia 2014 roku dokonano w jednostkowym sprawozdaniu finansowym reklasyfikacji posiadanych przez Spółkę udziałów i akcji z „Aktywa sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży” do „Portfel inwestycyjny: Akcje i udziały w jednostkach zależnych nie notowanych”.



- **Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych;**

Wynagrodzenia brutto osób zarządzających wypłacone w 2014 roku kształtowały się następująco:

Pan Łukasz Kręski	22 tys. zł
Pan Cezary Gregorczyk	49 tys. zł
Pan Adam Wojacki	22 tys. zł
Pan Andrzej Ziemiński	24 tys. zł
<b>Razem:</b>	<b>117 tys. zł</b>

Wynagrodzenia brutto osób nadzorujących wypłacone w 2014 roku kształtowały się następująco:

Pan Radosław L. Kwaśnicki	1,5 tys. zł
Pan Damian Dworek	1,5 tys. zł
Pan Artur Jędrzejewski	2 tys. zł
Pan Cezary Górka	1 tys. zł
Pan Piotr Stępniewski	2 tys. zł
Pan Paweł Buchła	2 tys. zł
<b>Razem:</b>	<b>10 tys. zł</b>

Zgodnie z wiedzą Spółki w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2014 r do 31 grudnia 2014 r osoby wchodzące w skład Zarządu otrzymywały wynagrodzenia z tytułu uczestnictwa w Radach Nadzorczych spółek zależnych, stowarzyszonych i jednostek powiązanych w łącznej kwocie 24 tys. zł.

Zgodnie z wiedzą Spółki członkowie organów nadzorczych Emitenta nie otrzymywali w okresie od 1 stycznia 2014 r do 31 grudnia 2014 r wynagrodzenia od jednostek powiązanych.

- **Informacje dotyczące wynagrodzenia podmiotu dokonującego przeglądu i badania sprawozdania finansowego.**

Podmiot dokonujący przeglądu i badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka ECA Seredyński i Wspólnicy sp. k. otrzyma wynagrodzenie za 2014 rok w łącznej kwocie 34,4 tys. zł netto, za przegląd i badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok. Powyższa kwota nie obejmuje podatku od towarów i usług.

- **Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Spółka nie odnotowała w 2014 r. istotnych osiągnięć w zakresie badań i rozwoju.

- **Oświadczenie zarządu jednostki dominującej**

Zarząd Emitenta oświadcza, że podmiot dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za 2014 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Emitenta, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2014 roku oraz prezentowane dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają one w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.



Zarząd Emitenta oświadcza, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Impera Capital S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć Spółki oraz jej sytuacji, w tym także opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

- **Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie kolejnego kwartału**

Kluczowym czynnikiem dla wyników osiągniętych przez Spółkę jest koniunktura giełdowa. Wzrost wycen na rynku papierów wartościowych przekłada się bezpośrednio na wartość aktywów netto Spółki w kolejnych kwartałach. Stagnacja rynku giełdowego lub spadki będą wpływać negatywnie na wartość aktywów Spółki.

## Rozdział VI

- 1) Impera Capital S.A. o odstępstwach od przestrzegania zasad „Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW”, które weszły w życie z dniem 01 stycznia 2013 roku, stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku.

W związku z wejściem w życie z dniem 01 stycznia 2013 roku znowelizowanych Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW, zgodnie z obowiązkiem wynikającym z § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy, Zarząd Impera Capital S.A., przekazuje do publicznej wiadomości oświadczenie o niestosowaniu przez Spółkę niektórych zasad ładu korporacyjnego, pochodzących ze znowelizowanego zbioru pn. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

- 2) Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsce, gdzie tekst zbioru jest publicznie dostępny.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Impera Capital S.A. zawarty jest w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” będący załącznikiem do Uchwały Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku. Zbiór ten dostępny jest na stronach internetowych GPW S.A. w Warszawie:

<http://www.corp-gov.gpw.pl/publications.asp>

- 3) Wskazanie w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego zawartego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

Zarząd Impera Capital S.A. deklaruje, iż od dnia 01 stycznia 2013 roku Spółka przestrzega wszystkich zasad ujętych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, stanowiących załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012, za wyjątkiem omówionych poniżej trwałych odstępstw od postanowień tego zbioru:

### Część I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”

Zasada nr 9. „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniły one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”.

*Zarząd podziela ww. rekomendację, jednakże aktualnie struktura zatrudnienia w organach zarządzających i nadzorujących Spółki odpowiada specyfice branży finansowej, w której funkcjonuje schemat: więcej mężczyzn niż kobiet na kluczowych stanowiskach.*

*Zarząd jednocześnie podkreśla, że prowadzi politykę równych szans w zakresie zatrudnienia, stawiając na kompetencje, doświadczenie zawodowe i wykształcenie i nie wyklucza w przyszłości zatrudnienia na kluczowych stanowiskach kobiet.*

Zasada nr 12. „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”.

*W ocenie Spółki, w świetle możliwości technicznych oferowanych obecnie, natychmiastowe wdrożenie ww. zasady jest zbyt kosztowne, przedstawiając spore problemy techniczne co do sprawnej realizacji przekazu multimedialnego (m.in. ze względu na jakość transmisji, przesyłu danych, ryzyko opóźnień, zerwania połączenia podczas tak ważnego wydarzenia jak walne zgromadzenie akcjonariuszy obecnie przerasta potencjalne korzyści dla Spółki. Jednocześnie nie wykluczamy, iż zgodnie z zaleceniami „Dobrych Praktyk” zasada ta w przyszłości będzie wdrożona.*

### Część II „Dobre Praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”

Zasada nr 1. "Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:"

- pkt. 5 „W przypadku, gdy wyboru członków organu spółki dokonuje walne zgromadzenie - udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz

z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem”.

*Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Emitentowi informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu Rady Nadzorczej Emitenta przed odbyciem Zgromadzenia, w terminie umożliwiającym umieszczenie informacji o tych kandydatach na stronie internetowej Emitenta.*

*Jeśli Spółka otrzyma uzasadnienie wraz z życiorysem zawodowym kandydata lub kandydatów i ich zgodą na publikację, informacje te, zostaną umieszczone na stronie internetowej niezwłocznie po ich otrzymaniu.*

- **pkt. 7: „pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.”**

*Zasada nie była i nie będzie stosowana. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach Walnego Zgromadzenia decyduje ich Przewodniczący, kierując się przepisami prawa oraz uzasadnionymi żądaniem akcjonariuszy. Uczestnicy WZ, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają przejrzystość obrad Walnych Zgromadzeń.*

**Zasada nr 2. "Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1.**

*Spółka informowała raportem nr 13/2009 z dnia 24 marca 2009 roku, iż zapewnia funkcjonowanie strony internetowej w wersji angielskiej w ograniczonym zakresie, zamieszczając podstawowe dane oraz podstawowe dokumenty korporacyjne Spółki. Na powyższą decyzję wpływ mają wysokie koszty związane ze stosowaniem tej zasady. Z uwagi na obecną strukturę akcjonariatu, Spółka nie widzi uzasadnienia dla ponoszenia dodatkowych kosztów. W przypadku zaistnienia nowych uwarunkowań przedmiotowa kwestia ponownie zostanie rozważona przez Zarząd Spółki.*

**Zasada nr 3: "Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust.2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184,poz. 1539 z późn. zm.)**

*Zasada nie była i nie będzie stosowana, Spółka dokonuje transakcji na warunkach rynkowych, przy czym w odniesieniu do kontrahentów, którzy ujawnili się jako akcjonariusze i na podstawie przepisu art. 69 ust. 1 ustawy o ofercie publicznej (...) nie zawiadomili Emitenta, o nabyciu jego akcji, Emitent nie posiada wiedzy na temat zmian w posiadaniu jego akcji. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki, polegający na wykonywaniu funkcji kontrolnych.*

**Zasada nr 9a: "zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo”.**

*Powyższa zasada nie była i nie będzie stosowana w Spółce.*

*W ocenie Zarządu Spółki niestosowanie tej zasady nie wpływa na rzetelność polityki informacyjnej Spółki ani kompletność istotnych informacji przekazywanych przez Spółkę Akcjonariuszom. Zarząd Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami prawnymi przekazuje w formie raportu bieżącego informacje o ogłoszeniu przerwy w obradach walnego zgromadzenia, treść uchwał podjętych przez walne zgromadzenie wraz z treścią załączników do tych uchwał, informacje o odstąpieniu przez walne zgromadzenie od rozpatrzenia któregośkolwiek z punktów planowanego porządku obrad oraz informacje o sprzeciwach zgłoszonych do protokołu podczas obrad walnego zgromadzenia, ze wskazaniem, których uchwał dotyczyły.*

**Część III "Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych"**

**Zasada nr 6: "Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt. b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu."**

*Kandydaty na Członków Rady Nadzorczej zgłaszane są przez akcjonariuszy podczas obrad Walnego Zgromadzenia, łącznie z przedstawieniem w skrócie życiorysu zawierającego opis kariery zawodowej. Wybór Rady Nadzorczej jest decyzją „współwłaścicieli” spółki i nie ma uzasadnienia dla ograniczenia w swobodzie wyboru osób do tegoż organu.*

*Członkowie Rady Nadzorczej z istoty pełnionej funkcji są niezależni w swych sądach i decyzjach, natomiast samo już wysunięcie określonej kandydatury na Członka Rady Nadzorczej przez Akcjonariusza tworzy powiązanie pomiędzy Członkiem Rady a Akcjonariuszem.*

*Spółka wyraża przy tym przekonanie, iż wybór Rady Nadzorczej przez Akcjonariuszy, jako „współwłaścicieli” Spółki jest w każdym przypadku wyrazem najwyższej dbałości o interesy Spółki, realizacji, których to interesów służącej mają m.in. decyzje w sprawie składu Rady Nadzorczej.*

**Zasada nr 8: "W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)."**

*Powyższa zasada nie była i nie będzie stosowana w Spółce, ponieważ nie funkcjonują w ramach Rady Nadzorczej komitety, poza komitetem audytu, którego zadania zgodnie ze Statutem Spółki, z uwagi na to, że Rada Nadzorcza Spółki liczy nie więcej niż pięciu członków, wykonuje Rada Nadzorcza.*

**Zasada nr 9: "Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązaniem, spełniającej warunki, o której mowa w części II pkt. 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej"**

*Zasada nie była i nie będzie stosowana, Spółka dokonuje transakcji na warunkach rynkowych - dalsze uzasadnienie do powyższej zasady jak w Części II zasada 3.*

**Część IV "Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy"**

**Zasada nr 1: "Przedstawicielom mediów powinno się umożliwiać obecność na walnych zgromadzeniach."**

*Zasada nie była i nie jest stosowana. W walnych zgromadzeniach Spółki udział biorą osoby uprawnione i obsługujące Walne Zgromadzenie. Spółka nie widzi potrzeby wprowadzania dodatkowych zobowiązań dla akcjonariuszy dotyczących szczególnego umożliwiania obecności na Walnych Zgromadzeniach przedstawicielom mediów. Obowiązujące przepisy prawa, w tym wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z późniejszymi zmianami, w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i przejrzystości spraw będących przedmiotem obrad WZ. W przypadku pytań dotyczących Walnych Zgromadzeń, kierowanych do Spółki ze strony przedstawicieli mediów, Spółka udziela bezzwłocznie stosownych odpowiedzi. Ponadto w zakresie tej zasady decydują akcjonariusze obecni na walnym, w szczególności zaś Przewodniczący.*

**Zasada nr 10: „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (...).”**

*Zasada nie była i nie jest stosowana. W ocenie Zarządu Emitenta stosowane procedury dokumentowania przez Emitenta walnych zgromadzeń prezentują rzeczywisty ich przebieg oraz zapewniają transparentność Spółki i chronią prawa wszystkich akcjonariuszy, w tym także akcjonariuszy mniejszościowych, którzy mają możliwość zapoznania się z istotnymi sprawami*

*poruszonymi na walnym zgromadzeniu. Zatem niestosowanie w/w zasad nie wpływa na rzetelność polityki informacyjnej Spółki. Istotnym jest, że Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki w Warszawie, co ułatwia akcjonariuszom lub ich pełnomocnikom stawienie się w miejscu obrad. Natomiast akcjonariusze, którzy byli nieobecni na Walnym Zgromadzeniu niezwłocznie po zakończeniu obrad są informowani o istotnych elementach przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia. Spółka realizuje, bowiem nałożone przepisami prawa obowiązki informacyjne i nie później niż w terminie 24 godzin od zakończenia Walnego Zgromadzenia przekazuje w formie raportów bieżących informacje o treści podjętych uchwał oraz wynikach głosowań. Ponadto w świetle możliwości technicznych oferowanych obecnie, natychmiastowe wdrożenie ww. zasady jest zbyt kosztowne, przedstawiając spore problemy techniczne, co do sprawnej realizacji przekazu multimedialnego (m.in. ze względu, na jakość transmisji, przesyłu danych, ryzyko opóźnień, zerwania połączenia podczas tak ważnego wydarzenia jak walne zgromadzenie akcjonariuszy obecnie przerasta potencjalne korzyści dla Spółki.*

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

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z obowiązującymi zasadami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z późniejszymi zmianami.

Jednym z podstawowych elementów kontroli poprawności procesu sporządzania publikowanych sprawozdań finansowych jest ich weryfikacja przez niezależnego audytora zewnętrznego. Weryfikacja ta polega przede wszystkim na: przeglądzie półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki oraz badaniu rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki i grupy kapitałowej.

Audytora zewnętrznego sporządza raport z przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych oraz wydaje opinie i sporządza raport na temat rocznych sprawozdań finansowych spółki i grupy kapitałowej.

Podstawowymi systemami kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych są:

- wewnętrzny podział obowiązków w procesie przygotowywania sprawozdań finansowych;
- bieżący nadzór nad pracą głównego księgowego;
- autoryzacja sprawozdań finansowych przed publicznym ogłoszeniem;
- okresowy przegląd i badanie sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta

Nadzór nad funkcjonowaniem m.in. systemu kontroli wewnętrznej i działalności Spółki sprawuje Rada Nadzorcza.

W Spółce funkcjonuje samodzielne stanowisko głównego księgowego, który wspólnie z zarządem Emitenta zapewnia pełną kontrolę nad systemem kontroli wewnętrznej i zarządzaniem ryzykiem w odniesieniu do sprawozdawczości finansowej.

Dokumenty korporacyjne Spółki w tym: Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia dostępne są na stronie internetowej Spółki [www.imperasa.pl](http://www.imperasa.pl).

**5) Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.**

Zgodnie z informacjami na dzień 31 grudnia 2014 r akcjonariuszami posiadającymi min. 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu byli:

Akcjonariusz*	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na WZ %	Liczba głosów na WZ
Cezary Gregorczyk	1.598.883	17,01%	1.598.883
Bougralo Management Limited (poprzez Venomb Investment Sp. z o.o.)	1.104.835	11,75%	1.104.835
Moldona Limited (poprzez Aero Investment Sp. z o.o.)	1.004.497	10,69%	1.004.497
Feltonfleet Limited (poprzez TNK Investments Sp. z o.o.)	980.715	10,43%	980.715
Leszek Szwedo	495.633	5,27%	495.633
Everest Capital Frontier Fund L.P.**	586.915	6,24%	586.915
Deutsche Bank Securities Inc.**	500.000	5,32%	500.000

\*) Powyższa informacja prezentowana jest wyłącznie na podstawie oficjalnych zawiadomień otrzymanych przez Spółkę od akcjonariuszy.

\*\*) Według wiedzy Zarządu podmioty te nie są akcjonariuszami Emitenta, ale nie dokonały odpowiedniego zawiadomienia w trybie art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dlatego są nadal wykazywane jako akcjonariusze.

**6) Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.**

Nie istnieją papiery wartościowe dające specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

**7) Wskazanie ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.**

Z akcjami Spółki nie wiążą się żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu.

**8) Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.**

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności papierów wartościowych Spółki.

**9) Opis zasad dotyczących powołania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

Zgodnie ze Statutem Spółki, Zarząd składa się z jednej do czterech osób. Kadencja Zarządu trwa dwa lata. Rada Nadzorcza powołuje Prezesa Zarządu oraz pozostałych członków Zarządu, określa liczbę członków Zarządu. Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu, członka Zarządu lub cały Zarząd przed upływem kadencji Zarządu. Członkowie Zarządu mogą zostać odwołani lub zawieszani w czynnościach przez Walne Zgromadzenie.

Zarząd wykonuje wszelkie uprawnienia w zakresie zarządzania Spółką z wyjątkiem uprawnień zastrzeżonych przez prawo i statut dla pozostałych organów Spółki.

Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem, z wyłączeniem sytuacji, gdy Zarząd jest jednoosobowy.



Pracownicy Spółki podlegają Zarządowi, który zawiera i rozwiązuje z nimi umowy o pracę oraz ustala ich wynagrodzenie.

**10) Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta.**

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem obecności na nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25% kapitału zakładowego Spółki.

Zmiana postanowień Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością  $\frac{3}{4}$  głosów. Dla skuteczności dokonanych zmian Statutu konieczna jest rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym.

**11) Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.**

Opis sposobu działania walnego zgromadzenia

Walne Zgromadzenie działa zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia Spółki, Statutem oraz przepisami prawa.

Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie w siedzibie Spółki, mogą być zwyczajne i nadzwyczajne.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przy czym ogłoszenie takie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki.

Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeśli 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.

Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce także mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd.

Rada Nadzorcza, jak również akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.

Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy lub Rady Nadzorczej. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały pod warunkiem obecności na nim akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 25% kapitału zakładowego Spółki.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego Zastępca. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Uchwały zapadają bezwzględna większością głosów obecnych, o ile przepisy prawa lub statutu nie stanowią inaczej.

Uchwały walnego zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza. W protokole stwierdza się prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do podejmowania uchwał, wymienia uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności. Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz karty do głosowania dołącza się do księgi protokołów.

#### Zasadnicze uprawnienia

Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych prawo do uczestnictwa 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.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdań finansowych oraz sprawozdania Zarządu za poprzedni rok obrotowy;
- podjęcie uchwały co do podziału zysku i pokrycia strat;
- udzielenie absolutorium członków władz Spółki z wykonania obowiązków.
- zmiana statutu Spółki, w tym emisja nowych akcji;
- emisja obligacji zamiennych;
- połączenie Spółki z inną spółką;
- rozwiązanie Spółki;
- postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- nabycie i zbycie nieruchomości, użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomościach, chyba że statut stanowi inaczej;
- nabycie akcji własnych.

Do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia należy udzielenie absolutorium organom Spółki z wykonania obowiązków oraz podjęcie decyzji co do osoby, która sprawowała lub sprawuje funkcję członka Rady Nadzorczej lub Zarządu, w przedmiocie zwrotu wydatków lub pokrycia odszkodowania, które osoba ta może być zobowiązana do zapłaty wobec osoby trzeciej, w wyniku zobowiązań powstałych w związku ze sprawowaniem funkcji przez tę osobę, jeżeli osoba ta działała w dobrej wierze oraz w sposób, który w uzasadnionym w świetle okoliczności przekonaniu tej osoby, był w najlepszym interesie Spółki.

#### Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu).

W celu zapewnienia udziału w Walnym Zgromadzeniu, akcjonariusz uprawniony ze zdematerializowanych akcji na okaziciela powinien zażądać, nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu od podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Zaświadczenie powinno zawierać wszystkie informacje, o których mowa w art. 406<sup>3</sup> § 3 Kodeksu spółek handlowych.

Akcjonariusze mogą brać udział w Walnym Zgromadzeniu i wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być sporządzone na piśmie, pod rygorem nieważności. Przedstawiciele osób prawnych winni okazać aktualny wyciąg z odpowiedniego rejestru, określający osoby uprawnione do reprezentowania tych podmiotów.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie



powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej na podany adres mail w ogłoszeniu.

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej na adres e-mail podany w ogłoszeniu, projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną podając adres na który lista powinna być wysłana.

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem. Odpisy sprawozdania Zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta są wydawane Akcjonariuszom na ich żądanie, najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Akcjonariusze mogą przeglądać listę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

Walne Zgromadzenie w 2014 roku działało zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, Statutem, Regulaminem Walnego Zgromadzenia oraz przyjętymi zasadami ładu korporacyjnego zawartymi w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

**12) Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów.**

ZARZĄD

Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Prezes Zarządu:	Łukasz Kręski
Członek Zarządu:	Adam Wojacki
Członek Zarządu:	Cezary Gregorczyk
Członek Zarządu:	Andrzej Ziemiński

*Zmiany w składzie Zarządu Spółki w 2014 r.:*

W dniu 1 stycznia 2014 roku skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- Prezes Zarządu: Łukasz Kręski
- Członek Zarządu: Adam Wojacki
- Członek Zarządu: Cezary Gregorczyk

W dniu 2 kwietnia 2014 roku, Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu p. Andrzeja Ziemińskiego.

*Skład Zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania i zmiany po dniu bilansowym:*

Prezes Zarządu:	Łukasz Kręski
Członek Zarządu:	Adam Wojacki
Członek Zarządu:	Cezary Gregorczyk
Członek Zarządu:	Andrzej Ziemiński

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Zarząd Spółki działał zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Statutem oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami ujętymi w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”.

Zgodnie ze Statutem Zarząd składa się z jednej do czterech osób, prowadzi sprawy spółki i reprezentuje spółkę. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem, z wyłączeniem sytuacji, gdy Zarząd jest jednoosobowy. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

#### RADA NADZORCZA

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2014 r. przedstawiał się następująco:

Przewodniczący:	Damian Dworek
Wiceprzewodniczący:	Piotr Stępniewski
Członkowie:	Artur Jędrzejewski Cezary Górka Paweł Buchła

#### *Zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki w 2014 r.:*

Na dzień 1 stycznia 2013 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej: Grzegorz Leszczyński
- Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej: Radosław L. Kwaśnicki
- Sekretarz Rady Nadzorczej: Artur Jędrzejewski
- Członek Rady Nadzorczej: Grzegorz Esz
- Członek Rady Nadzorczej: Dariusz Maciejuk

W dniu 6 marca 2014 roku rezygnacje z pełnionych funkcji członków Rady Nadzorczej złożyli Panowie: Grzegorz Leszczyński, Dariusz Maciejuk oraz Grzegorz Esz.

W dniu 6 marca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Emitenta Panów: Cezarego Górka, Piotra Stępniewskiego oraz Pawła Buchła.

W dniu 2 kwietnia 2014 roku, Rada Nadzorcza dokonała wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej powierzając tę funkcję p. Radosławowi L. Kwaśnickiemu, Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej powierzając tę funkcję p. Piotrowi Stępniewskiemu oraz Sekretarza Rady Nadzorczej powierzając tę funkcję p. Cezaremu Górka.

W dniu 19 sierpnia 2014 roku Emitent otrzymał pisemne oświadczenie Pana Radosława L. Kwaśnickiego o rezygnacji z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz członkostwa w Radzie Nadzorczej.

W dniu 20 sierpnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Emitenta Pana Damiana Dworek.

W dniu 3 września 2014 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę dokonującą wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powierzając tę funkcję Panu Damianowi Dworek.

#### *Skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania i zmiany po dniu bilansowym:*

Przewodniczący:	Damian Dworek
Wiceprzewodniczący:	Piotr Stępniewski
Członkowie:	Artur Jędrzejewski Cezary Górka Paweł Buchła

Po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Rada Nadzorcza działała zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Regulaminem Rady Nadzorczej, Statutem oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej dziedzinach.

Radę Nadzorczą wybiera Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza składa się od 5 do 7 członków wybieranych przez Walne Zgromadzenie na okres wspólnej kadencji. Wspólna kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Członkowie Rady Nadzorczej podczas pełnienia swojej funkcji mają na względzie interes Spółki, a w szczególności nadzorują realizację strategii i planów długookresowych oraz są zobowiązani do informowania o zaistniałym konflikcie interesów wstrzymania się od głosu w sprawie, w której może do takiego dojść.

Rada Nadzorcza składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków (skład pięcioosobowy) wyodrębnienie w składzie Rady Nadzorczej komitetów nie znajduje uzasadnienia. Wykonując obowiązek, o którym mowa w art. 86 ust. 3 i ust 7 Ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 nr 77 poz. 649) w dniu 15 grudnia 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wprowadziło uchwałą zapis w Statucie Spółki, mówiący o tym, iż w przypadku jeśli Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż pięciu członków, to na mocy Statutu powołanie komitetu nie jest konieczne, a w takim przypadku, w razie niepowołania komitetu audytu jego zadania są wykonywane przez Radę Nadzorczą, której wszyscy Członkowie kierują się swoją wiedzą, doświadczeniem i dobrem Spółki.

#### PROKURA

W dniu 19 czerwca 2013 r. Zarząd podjął uchwałę o udzieleniu prokury łącznej p. Adamowi Rogalińskiemu.

---

Łukasz Kręski  
Prezes Zarządu

---

Cezary Gregorczyk  
Członek Zarządu

---

Adam Wojacki  
Członek Zarządu

---

Andrzej Ziemiński  
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 20 marca 2015 r.