

# Dokument Informacyjny



## **BLACK PEARL CAPITAL** **Spółka Akcyjna**

**sporządzony na potrzeby wprowadzenia akcji serii A, B i C  
do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako  
alternatywny system obrotu przez  
Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.**

Niniejszy Dokument Informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia, ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Autoryzowany Doradca



Data sporządzenia Dokumentu Informacyjnego 22 marca 2010 roku

## Wstęp

Tabela 1 Dane o Emitencie

<b>Firma:</b>	<b>Black Pearl Capital Spółka Akcyjna</b>
<b>Siedziba:</b>	<b>Warszawa</b>
<b>Adres:</b>	<b>ul. Solec 81B, lok. A-51, 00-382 Warszawa</b>
<b>Telefon:</b>	<b>(+48) 22 826 84 95</b>
<b>Faks:</b>	<b>(+48) 22 826 84 96</b>
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<b>biuro@blackpearlcapital.pl</b>
<b>Adres strony internetowej:</b>	<b>www.blackpearlcapital.pl</b>

Źródło: Emitent

Tabela 2 Dane o Autoryzowanym Doradcy

<b>Firma:</b>	<b>CEE Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b>
<b>Siedziba:</b>	<b>Wrocław</b>
<b>Adres:</b>	<b>ul. Kiełbaśnicza 28, 50-109 Wrocław</b>
<b>Telefon:</b>	<b>(+48) 71 79 11 555</b>
<b>Faks:</b>	<b>(+48) 71 79 11 556</b>
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<b>info@ceecapital.pl</b>
<b>Adres strony internetowej:</b>	<b>www.ceecapital.pl</b>

Źródło: Autoryzowany Doradca

### Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu wprowadza się:

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

Tabela 3 Kapitał zakładowy Emitenta

	<b>Liczba akcji (szt.)</b>	<b>Udział w kapitale zakładowym (%)</b>	<b>Liczba głosów</b>	<b>Udział w ogólnej liczbie głosów (%)</b>
<b>Seria A</b>	30.000.000	72,29%	30.000.000	72,29%
<b>Seria B</b>	7.500.000	18,07%	7.500.000	18,07%
<b>Seria C</b>	4.000.000	9,64%	4.000.000	9,64%
<b>Suma</b>	<b>41.500.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>41.500.000</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

## SPIS TREŚCI

<b>Wstęp</b> .....	<b>2</b>
<b>1 Czynniki ryzyka</b> .....	<b>5</b>
1.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent .....	5
1.2 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym .....	7
1.3 Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe .....	9
<b>2 Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym</b> .....	<b>10</b>
2.1 Emitent .....	10
2.2 Autoryzowany Doradca .....	11
<b>3 Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu</b> .....	<b>12</b>
3.1 Rodzaj, liczba oraz łączna wartość instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych .....	12
3.2 Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych .....	18
3.3 Oznaczenie dat, od których akcje Emitenta uczestniczą w dywidendzie .....	23
3.4 Prawa wynikające z instrumentów finansowych oraz zasady ich realizacji .....	23
3.5 Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości .....	28
3.6 Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi Dokumentem Informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku .....	29
<b>4 Dane o Emitencie</b> .....	<b>34</b>
4.1 Nazwa, forma prawna, kraj siedziby i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi oraz identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numeru według właściwej identyfikacji podatkowej .....	34
4.2 Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony .....	34
4.3 Wskazanie przepisów prawa na podstawie których został utworzony Emitent .....	34
4.4 Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru a w przypadku gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia oraz wskazanie organu, który je wydał .....	35
4.5 Krótki opis historii Emitenta .....	35
4.6 Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia .....	37
4.7 Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego .....	38
4.8 Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji .....	38
4.9 Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie .....	39

4.10	Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe.....	39
4.11	Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdego z nich co najmniej nazwy, formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów .....	39
4.12	Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej Emitenta, w podziale na segmenty działalności.....	40
4.13	Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym.....	59
4.14	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym.....	59
4.15	Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.....	60
4.16	Informacja na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.....	60
4.17	Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej .....	60
4.18	Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym, lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym .....	60
4.19	Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych.....	60
4.20	W odniesieniu do osób zarządzających i osób nadzorujących Emitenta: imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani.....	61
4.21	Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu .....	64

## **5 Sprawozdania finansowe ..... 66**

5.1	Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, zbadanie zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.....	66
5.2	Sprawozdanie finansowe Emitenta za ostatni rok obrotowy, wraz z danymi porównawczymi, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi...	69
5.3	Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za okres od 01.10.2009 r. do 31.12.2009 r.....	107

## **6 Załączniki..... 120**

6.1	Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru.....	120
6.2	Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd.....	127
6.3	Definicje i objaśnienia skrótów.....	135

# 1 Czynniki ryzyka

Podejmując decyzję inwestycyjną, dotyczącą instrumentów finansowych Emitenta, Inwestor powinien rozważyć ryzyka związane z działalnością Spółki i rynkiem, na którym ona funkcjonuje. Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej. Należy być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nieujęte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym, czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Inwestor powinien rozumieć, że zrealizowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową, czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału.

## 1.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością oraz z otoczeniem, w którym działa Emitent

- **Ryzyko związane z celami strategicznymi**

Spółka w swojej strategii rozwoju (przedstawionej szerzej w pkt. 4.12.3 zakłada przede wszystkim budowę i rozwój rozpoznawalnej oraz prestiżowej marki kojarzonej z branżą *private equity*, osiągnięcie wiodącej pozycji wśród podmiotów funkcjonujących na tym rynku oraz osiąganie i dostarczanie stopy zwrotu z inwestycji w wysokości powyżej średniej dla spółek notowanych na GPW. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków branży *private equity*, w ramach której Spółka prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę można zaliczyć: przepisy prawa, możliwości pozyskiwania kapitału na inwestycje, płynność rynku, stosunek podaży i popytu, koniunkturę panującą w branżach spółek portfelowych. Działania Spółki, które okażą się nietrafne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania. Emitent korzysta ponadto z usług doświadczonych doradców na podstawie zawartych umów z podmiotami typu *private equity*: Privilege Capital Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz Totmes Finance S.A. z siedzibą w Warszawie.

- **Ryzyko związane z zawartą umową inwestycyjną**

W dniu 10 lutego 2010 r. Black Pearl Capital S.A., Totmes Fund S.A., Bio-Med Capital S.A., główni akcjonariusze Black Pearl Capital S.A. (Privilege Capital Management S.A., Totmes Finance S.A.), główny akcjonariusz Totmes Fund S.A. (Totmes S.A.) oraz główny akcjonariusz Bio-Med Capital S.A. (Privilege Capital Management S.A.) podpisały porozumienie inwestycyjne dotyczące połączenia Black Pearl Capital S.A., Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. W opinii Zarządu Emitenta pomyślne zakończenie procesu łączenia wskazanych podmiotów będzie miało istotny wpływ na potencjał, rozpoznawalność spółki Black Pearl Capital S.A. oraz przyszłe wyniki finansowe osiągane przez połączony podmiot. W związku z realizowanym porozumieniem mogą pojawić się opóźnienia wynikające z konieczności przeprowadzenia formalnych procedur łączenia, w tym procedur przed sądem rejestrowym, co spowodować może dodatkowe koszty oraz wpłynąć na późniejsze od zakładanych przez Emitenta osiągnięcie efektów synergii.

- **Ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz wyników finansowych**

W punkcie 4.12.4 niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent zamieścił prognozy wyników finansowych na lata 2010-2011. Prognozy te zostały przygotowane przy założeniu przedstawionej w punkcie 4.12.3 strategii i nie podlegały badaniu lub przeglądowi biegłego rewidenta. W przypadku niezrealizowania przedstawionej strategii lub przesunięcia harmonogramu założonych działań istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie zrealizować przedstawionych prognoz wyników finansowych. Ponadto w przypadku zaistnienia nieprzewidzianych czynników oraz innych zmian w otoczeniu Spółki, których Emitent nie jest w stanie przewidzieć, szacowane wyniki finansowe mogą ulec zmianie.

- **Ryzyko związane z krótkim okresem działalności Spółki**

Spółka Black Pearl Capital S.A. została zawiązana w dniu 01.10.2009 r., w związku z czym nie jest możliwe zaprezentowanie sprawozdania finansowego za lata poprzednie. Ze względu na stosunkowo krótką historię działalności Emitenta i posiadanego portfela spółek, zakres dostępnych historycznych informacji na temat zrealizowanych wyników finansowych Spółki jest ograniczony i może okazać się niewystarczający do dokonania prawidłowej oceny perspektyw rozwoju Emitenta. Istnieje wobec tego ryzyko, że zaprezentowane w niniejszym Dokumencie Informacyjnym dane finansowe dotyczące Emitenta nie będą wystarczające dla dokonania pełnej oceny obecnie prowadzonej działalności gospodarczej Spółki.

- **Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej**

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy członków Zarządu. Spółka korzysta ponadto z doświadczenia i wiedzy doradców z Privilege Capital Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz Totmes Finance S.A. z siedzibą w Warszawie na podstawie podpisanych umów. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata którekolwiek z członków zarządu bądź rozwiązania umów doradczych nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem któregokolwiek członka Zarządu bądź rozwiązania umów doradczych z Privilege Capital Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz Totmes Finance S.A., z siedzibą w Warszawie. Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. TOTMES Finance S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Privilege Capital Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu są jednocześnie wiodącymi akcjonariuszami Emitenta i złożyli oświadczenia dot. ograniczenia zbywalności posiadanych akcji (pkt. 4.21.3. Dokumentu Informacyjnego) i są zainteresowane osiągnięciem przez Black Pearl Capital S.A. jak najlepszych wyników finansowych w przyszłości.

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

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

- **Ryzyko konkurencji**

Black Pearl Capital S.A. jest funduszem typu *private equity*, którego działalność polega na inwestowaniu posiadanych środków w akcje lub udziały spółek, reprezentujących w szczególności branże zaliczane do innowacyjnych, celem późniejszego wyjścia z inwestycji. Za konkurencję Emitenta uznaje się zatem inne podmioty zajmujące się inwestycjami w tego typu przedsięwzięcia. Do spółek stanowiących konkurencję dla Emitenta można zaliczyć wyspecjalizowane podmioty typu *private equity* oraz *venture capital*, jak również liczne instytucje finansowe zajmujące się lokowaniem oraz inwestowaniem posiadanych nadwyżek finansowych. Dodatkowo nie można wykluczyć, iż w przyszłości liczba potencjalnych podmiotów zainteresowanych podobną działalnością nie wzrośnie. Istnieje wobec tego ryzyko, że obecna jak również przyszła konkurencja może mieć istotnie negatywny wpływ na kształtowanie się wyników Spółki.

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

Działalność Emitenta jest ściśle powiązana z rynkiem kapitałowym oraz panującą na nim koniunkturą. Sytuacja na rynku tym wpływa zarówno na wycenę podmiotów notowanych na rynku regulowanym oraz alternatywnym jak i na wartość posiadanego przez Spółkę portfela inwestycyjnego. Koniunktura na rynku kapitałowym ma również istotny wpływ na wartość uzyskanych przez Black Pearl Capital S.A. przychodów pochodzących ze sprzedaży akcji i udziałów spółek portfelowych. Sytuacja na rynku kapitałowym podlega ciągłym wahaniom koniunkturalnym, w cyklu następujących po sobie długoterminowych faz wzrostu (*hossy*) oraz faz spadku (*bessa*). Osłabienie koniunktury na rynku kapitałowym może wpłynąć na pogorszenie perspektyw wyjścia Emitenta z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji, w szczególności poprzez obniżenie możliwej do uzyskania ceny za

przeznaczone do sprzedaży aktywa bądź odroczenie terminu dezinwestycji przez co sytuacja finansowa Emitenta może ulec pogorszeniu. Emitent nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

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

Realizacja przyjętej przez Emitenta strategii rozwoju polega na inwestowaniu posiadanych środków finansowych w akcje lub udziały podmiotów (zarówno niepublicznych jak i posiadających status spółki publicznej) w szczególności reprezentujących branże innowacyjne. W związku ze specyfiką prowadzonej przez Emitenta działalności gospodarczej, wyniki finansowe Spółki uzależnione są od wartości pozyskanych funduszy z tytułu wyjścia z dokonanych w poprzednich okresach inwestycji. W przypadku niekorzystnych bądź nieprzewidywalnych zmian w sektorach działalności spółek portfelowych, ich wyniki finansowe mogą ulec pogorszeniu. Ewentualna realizacja przedmiotowego scenariusza może wpłynąć na obniżenie wyceny posiadanych przez Black Pearl Capital S.A. papierów wartościowych jak również posiadaną przez Emitenta pozycję rynkową. W związku z powyższym decyzja o wyjściu z inwestycji może zostać odroczone w czasie, a ewentualne sfinalizowanie transakcji może skutkować pozyskaniem środków o wartości niższej niż pierwotnie zakładano. Emitent nie ma wpływu na przedmiotowe ryzyko.

- **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

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

- **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)**

Otoczenie prawne działalności Spółki charakteryzuje się wysoką dynamiką zmian, przede wszystkim w kontekście dostosowywania prawa krajowego do standardów Unii Europejskiej. W związku z prowadzoną polityką legislacyjną niejednokrotnie pojawiają się wątpliwości interpretacyjne danych zmian. Niejednoznaczność przepisów może rodzić ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej.

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Emitent przeprowadza audyty wewnętrzne, ukierunkowane na zgodność z bieżącymi regulacjami prawnymi.

- **Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych**

Emitent, podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze, jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować powstanie rozbieżności interpretacyjnych, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Emitenta aktualnych standardów rachunkowości, interpretacja urzędu skarbowego odpowiedniego dla siedziby Emitenta może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Emitenta kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

## 1.2 Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym

- **Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji**

Akcje Emitenta nie były do tej pory notowane na żadnym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu. Nie ma więc pewności, że instrumenty finansowe Emitenta będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich wprowadzeniu do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect, który jest rynkiem utworzonym przez

Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sierpniu 2007 r. Istnieje ryzyko, że obrót akcjami na tym rynku będzie się charakteryzował małą płynnością. Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości sprzedaży akcji.

- **Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami**

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc. Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne. Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na rynku NewConnect.

- **Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect**

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 16 ust. 1 pkt 3 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne. Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

- **Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia na Emitenta kar administracyjnych przez KNF za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa**

Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć kary administracyjne na Emitenta za niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z Ustawy o ofercie publicznej, Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Wspomniane sankcje wynikają z art. 96 i 97 Ustawy o ofercie publicznej oraz z art. 169 – 174 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W przypadku nałożenia takiej kary obrót instrumentami finansowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy. Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.



## 1.3 Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty finansowe

- **Ryzyko związane z wpływem większościowych akcjonariuszy na Spółkę**

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, Spółka Privilege Capital Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz Totmes Finance S.A. z siedzibą w Warszawie posiadają po 15.000.000 akcji Emitenta uprawniających poszczególne spółki do 36,14% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz do wykonania 36,14% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym oraz w nawiązaniu do powiązań wskazanych w punkcie 4.11 niniejszego Dokumentu Informacyjnego i statutowych uprawnień przyznanych Privilege Capital Management S.A. oraz Totmes Finance S.A. do powoływania członków Rady Nadzorczej, wpływ większościowych akcjonariuszy na działalność Emitenta jest więc znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 k.s.h. i rodzi ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie wpływać na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki.

Ponadto, w przypadku dojścia do skutku zawartego w dniu 10 lutego 2010 r. porozumienia inwestycyjnego, o którym mowa w pkt 4.5 oraz 4.12.3 Dokumentu Informacyjnego, udział mniejszościowych akcjonariuszy w kapitale zakładowym oraz głosach na Walnym Zgromadzeniu Spółki ulegnie dalszemu zmniejszeniu, na korzyść Privilege Capital S.A. z siedzibą we Wrocławiu oraz TOTMES S.A. z siedzibą w Warszawie (podmiot dominujący w stosunku do Totmes Finance S.A.).

- **Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych**

Emitent zakłada, że środki pozyskane w drodze emisji akcji serii B i C umożliwią mu powiększenie kapitału obrotowego umożliwiające realizację założonych celów strategicznych wskazanych w punkcie 4.12.3 niniejszego Dokumentu Informacyjnego. Istnieje jednak ryzyko, że w wyniku wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności Spółka będzie musiała przeprowadzić dodatkową emisję lub szukać innych źródeł finansowania w celu realizacji zamierzonych celów. Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku gdy Emitent wykorzysta dotychczas posiadane kapitały finansowe, mogłoby wpłynąć na spowolnienie rozwoju Emitenta.

## 2 Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym

### 2.1 Emitent

Tabela 4 Dane Emitenta

Firma:	Black Pearl Capital Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Solec 81B, lok. A-51, 00-382 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 826 84 95
Faks:	(+48) 22 826 84 96
Adres poczty elektronicznej:	biuro@blackpearlcapital.pl
Adres strony internetowej:	www.blackpearlcapital.pl

Źródło: Emitent

#### Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta:

Jacek Woźniakowski – Prezes Zarządu.

Emitent ponosi odpowiedzialność za wszystkie informacje zamieszczone w treści Dokumentu Informacyjnego.

#### Oświadczenie Emitenta

Oświadczam, że zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Dokumencie Informacyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

  
**Jacek Woźniakowski**  
PREZES  
Prezes Zarządu

**BLACK PEARL CAPITAL S.A.**  
00-382 W-wa, ul. Solec 81 B lok. A-51  
Regon 142121110, NIP 701-021-10-09

## 2.2 Autoryzowany Doradca

Tabela 5 Dane Autoryzowanego Doradcy

<b>Firma:</b>	<b>CEE Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b>
<b>Siedziba:</b>	<b>Wrocław</b>
<b>Adres:</b>	<b>ul. Kiełbaśnicza 28, 50-109 Wrocław</b>
<b>Telefon:</b>	<b>(+48) 71 79 11 555</b>
<b>Faks:</b>	<b>(+48) 71 79 11 556</b>
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<b>info@ceecapital.pl</b>
<b>Adres strony internetowej:</b>	<b>www.ceecapital.pl</b>

Źródło: Autoryzowany Doradca

### Osoby fizyczne działające w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Adrian Dzielnicki – Prezes Zarządu,  
Wojciech Gudaszewski – Wiceprezes Zarządu.

#### Oświadczenie Autoryzowanego Doradcy

Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)

Według naszej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi nam przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym.

W Dokumencie Informacyjnym nie pominięto żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.



Prezes Zarządu



Wiceprezes Zarządu

## 3 Dane o instrumentach finansowych wprowadzanych do Alternatywnego Systemu Obrotu

### 3.1 Rodzaj, liczba oraz łączna wartość instrumentów finansowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z instrumentów finansowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych

Do obrotu w systemie Alternatywnego Systemu Obrotu „NewConnect” wprowadzane są:

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

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego łączna wartość nominalna akcji serii A, B i C wynosi 4.150.000,00 zł (kapitał zakładowy Emitenta).

Z instrumentami będącymi przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu nie wiążą się żadne ograniczenia co do przenoszenia z nich praw, a także nie występują żadne uprzywilejowania.

W związku z wykonaniem Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Black Pearl Capital S.A. w organizacji z dnia 16.10.2009 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nie więcej niż 7.500.000 (słownie: siedmiu milionów pięciuset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, wyemitowano 7.500.000 (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy) akcji serii B. Akcje serii B wyemitowane zostały w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. w trybie subskrypcji prywatnej. Cena emisyjna akcji serii B została ustalona na poziomie 0,40 zł (słownie: czterdziestu groszy) za jedną akcję, zgodnie z § 1 ust. 8 Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Black Pearl Capital S.A. w organizacji z dnia 16.10.2009 r. Subskrypcja prywatna trwała od 05.11.2009 r. do 18.12.2009 r. W wyniku zawarcia umów objęcia akcji, objętych zostało 7.500.000 (słownie: siedem milionów pięćset tysięcy) akcji serii B. Akcje zostały objęte przez 19 osób fizycznych i 1 osobę prawną.

W związku z wykonaniem Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 04.01.2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji nie więcej niż 4.000.000 (słownie: czterech milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda, wyemitowano 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji serii C. Akcje serii C wyemitowane zostały w trybie art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. w trybie subskrypcji prywatnej. Cena emisyjna akcji serii C została ustalona na poziomie 0,50 zł (słownie: pięćdziesięciu groszy) za jedną akcję, zgodnie z § 1 ust. 8 Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 04.01.2010 r. Subskrypcja prywatna trwała od 06.01.2010 r. do 12.01.2010 r. W wyniku zawarcia umów objęcia akcji, objętych zostało 4.000.000 (słownie: cztery miliony) akcji serii C. Akcje zostały objęte przez 3 osoby fizyczne i 1 osobę prawną.

Łączne szacunkowe koszty oferty wyniosły ok. 310.000 zł, z czego koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty wyniosły 190.000 zł, koszty sporządzenia Dokumentu Informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa wyniosły 20.000 zł, pozostałe koszty, w tym promocji oferty wyniosły ok. 100.000 zł.

- **Uprzywilejowanie akcji Emitenta**

Akcje Emitenta serii A, B i C nie są akcjami uprzywilejowanymi w rozumieniu art. 351 do art. 353 k.s.h.

- **Statutowe ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta**

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń dotyczących obrotu akcjami Emitenta.

- **Ograniczenia wynikające z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów**

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów (UOKiK), jeżeli łączny światowy obrót

przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro lub jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji, a także obrót zarówno przedsiębiorcy, nad którym ma zostać przejęta kontrola, jak i jego przedsiębiorców zależnych (art. 16 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia - przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
  - o instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - o wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes UOKiK, w drodze decyzji, wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Prezes UOKiK może również w drodze decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes UOKiK zakazuje, w drodze decyzji, dokonania koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku, jednak w przypadku gdy odstąpienie od zakazu koncentracji jest uzasadnione, a w szczególności przyczyni się ona do rozwoju ekonomicznego lub postępu technicznego albo może ona wywrzeć pozytywny wpływ na gospodarkę narodową, zezwala na dokonanie takiej koncentracji.

Prezes UOKiK może uchylić opisane wyżej decyzje, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które są odpowiedzialni przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają określonych w decyzji warunków. Jednak jeżeli koncentracja została już dokonana, a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonych przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę, z zastrzeżeniem że decyzja taka nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Z powodu niedochowania obowiązków, wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes UOKiK może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie, dokonał koncentracji bez uzyskania zgody.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 50.000.000 euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku, o którym mowa w art. 23 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane, a także jeśli nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa UOKiK na podstawie art. 19 ust. 3 bądź udzielił informacji nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd.

Prezes UOKiK może również nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości, stanowiącej równowartość do 10.000 euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, Prezes UOKiK może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi UOKiK przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale.

Prezes UOKiK może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych, zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego.

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes UOKiK uwzględnia w szczególności okres, stopień oraz okoliczności poprzedniego naruszenia przepisów ustawy.

- **Ograniczenia wynikające z Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami, wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w Sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. Koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- a) zawarciu umowy,
- b) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
- c) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienia Komisji Europejskiej na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Koncentracji można również dokonać w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji. Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- a) gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw, uczestniczących w koncentracji, wynosi więcej niż 5 miliardów euro, oraz
- b) gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów, przypadających na Wspólnotę, w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy;

- a) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 miliarda euro,
- b) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro,
- c) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 milionów euro, oraz
- d) łączny obrót, przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 milionów euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

- **Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi**

Obrót akcjami Emitenta, jako akcjami spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, która wraz z Ustawą o nadzorze nad rynkiem kapitałowym i Ustawą o ofercie publicznej zastąpiły poprzednio obowiązujące przepisy prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi.

Na podstawie art. 159 oraz 161a ust. 1 w związku z art. 39 ust. 4 pkt. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zapisy wskazane poniżej odnoszą się zarówno do instrumentów dopuszczonych do obrotu jak i będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu lub będących przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie.

W związku z powyższym członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym Emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych w czasie obowiązywania okresu zamkniętego. Osoby wskazane powyżej ponadto nie mogą dokonywać na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Jednocześnie zakaz ten odnosi się do działania powyższych osób jako organów osób prawnych, a w szczególności do podejmowania czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez daną osobę prawną, na rachunek własny bądź osoby trzeciej, akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Powyższych ograniczeń nie stosuje się do czynności dokonywanych:

- a) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba wskazana powyżej zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne,
- b) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego,
- c) w wyniku złożenia przez osobę wskazaną powyżej zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej,

- d) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę wskazaną powyżej, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej,
- e) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza Emitenta prawa poboru,
- f) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów Emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej Emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
- w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport,
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej Emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego Emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji Emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku a także instrumentów wprowadzanych do alternatywnego systemu obrotu.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie. Powinno zawierać także informację o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów, powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz Emitenta. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, na koniec dnia rozliczenia, nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

- **Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej**

Zgodnie z art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej,
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce i w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33<sup>1</sup>/<sub>3</sub>%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,



- kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym — nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, zawiera informacje o:

- 1) dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie;
- 2) liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 3) liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów;
- 4) informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału – w przypadku gdy zawiadomienie jest składane w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów;
- 5) podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki;
- 6) osobach, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie.

W przypadku gdy podmiot zobowiązany do dokonania zawiadomienia posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać także informacje określone w pkt 2 i 3 powyżej, odrębnie dla akcji każdego rodzaju. Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Obowiązki określone w art. 69 spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Obowiązki określone w art. 69 powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Zgodnie z art. 87 Ustawy o ofercie publicznej obowiązki określone powyżej spoczywają również na:

- a) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- b) funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
  - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- c) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
  - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych - w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,

- przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- d) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- e) łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- f) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w lit. e), posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w lit. e) oraz f), obowiązki określone w tym rozdziale mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w lit. e), domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

- małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
- osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
- mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
- jednostki powiązane w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie obowiązków określonych we wskazanych powyżej zapisach wlicza się:

- liczbę głosów posiadanych przez podmioty zależne – po stronie podmiotu dominującego;
- liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem – po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu zgodnie z lit. d),
- liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Obowiązki określone w zapisach powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Na podstawie art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69.

W przypadku naruszenia zakazu, o którym mowa powyżej prawo głosu wykonane z akcji spółki publicznej nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku, o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. nr 91, poz. 871).

Z instrumentami będącymi przedmiotem wprowadzenia do Alternatywnego Systemu Obrotu nie wiążą się żadne inne, niż wskazane powyżej, ograniczenia w obrocie instrumentami finansowymi Emitenta.

## 3.2 Podstawa prawna emisji instrumentów finansowych

### 3.2.1 Organ uprawniony do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji, na mocy art. 430-432 k.s.h. jest Walne Zgromadzenie Spółki.

### 3.2.2 Data i formy podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych, z przytoczeniem jej treści

- **Akcje serii A**

Akcje serii A powstały na mocy aktu zawiązania Spółki podjętego w dniu 01.10.2009 r. w Kancelarii Notarialnej Bartłomiej Jabłoński – notariusz Adam Suchta – notariusz Spółka Cywilna w Warszawie, przy ul. Świętokrzyskiej nr 36 lokal 12, przed notariuszem Adamem Suchtą.

*Stawający za Privilege Capital Management S.A. we Wrocławiu i Totmes Finance S.A. w Warszawie, jako założyciele, zawiązują spółkę akcyjną i ustalają jej statut, w następującym brzmieniu:*

*(...)<sup>1</sup>.*

*Adrian Dzielnicki i Wojciech Gudaszewski za Privilege Capital Management S.A. we Wrocławiu wyrażają zgodę na zawiązanie wymienionej wyżej spółki pod firmą BLACK PEARL CAPITAL Spółka Akcyjna i powyższe brzmienie statutu tej spółki oraz obejmują, po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, 15 000 000 (piętnaście milionów) akcji serii A zwykłych na okaziciela w kapitale zakładowym tej spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 1 500 000,00 (milion pięćset tysięcy złotych), przy czym akcje te w całości zostaną pokryte wkładem pieniężnym.*

*Piotr Chmielewski za Totmes Finance S.A. w Warszawie wyraża zgodę na zawiązanie wymienionej wyżej spółki pod firmą BLACK PEARL CAPITAL Spółka Akcyjna i powyższe brzmienie statutu tej spółki oraz obejmuje, po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej, 15 000 000 (piętnaście milionów) akcji serii A zwykłych na okaziciela w kapitale zakładowym tej spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o łącznej wartości nominalnej 1 500 000,00 zł (milion pięćset tysięcy złotych), przy czym akcje te w całości zostaną pokryte wkładem pieniężnym.*

- **Akcje serii B**

Akcje serii B powstały na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Black Pearl Capital S.A. w organizacji z dnia 16.10.2009 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Black Pearl Capital S.A. w organizacji podjętej w Kancelarii Notarialnej Bartłomiej Jabłoński – notariusz Adam Suchta – notariusz Spółka Cywilna w Warszawie, przy ul. Świętokrzyskiej nr 36 lokal 12, przed notariuszem Adamem Suchtą. Treść przedmiotowej uchwały została przedstawiona poniżej:

**Uchwała na 1  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Black Pearl Capital S.A. w organizacji w Warszawie  
z dnia 16 października 2009 roku**

**o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze oferty prywatnej nowej emisji akcji serii B  
z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz o zmianie statutu**

„Na podstawie art. 431 § 1, § 2 pkt 1 i § 7, art. 432 i art.433 § 2 k.s.h. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwała, co następuje:

---

<sup>1</sup> Aktualne brzmienie statutu Spółki zostało przedstawione w punkcie 6.2 niniejszego Dokumentu Informacyjnego

### § 1

1. Podwyższa się, w drodze oferty prywatnej, kapitał zakładowy spółki do kwoty nie większej niż 3 750 000,00 (trzy miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) złotych, to jest o kwotę nie większą niż 750 000,00 (siedemset pięćdziesiąt tysięcy) złotych.
2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się w drodze emisji nie więcej niż 7 500 000 (siedmiu milionów pięciuset tysięcy) sztuk akcji serii B.
3. Wszystkie akcje nowej emisji serii B będą akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Każda akcja nowej emisji serii B ma wartość nominalną 0,10 zł (dziesięć groszy).
5. Akcje serii B w liczbie 7 500 000 (siedem milionów pięćset tysięcy) objęte zostaną przez inwestorów wskazanych przez zarząd.
6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do skierowania oferty oraz do zawarcia umowy objęcia akcji nowej emisji serii B.
7. Umowy objęcia akcji zostaną zawarte nie później niż do dnia 31 stycznia 2010 r.
8. Cena emisyjna akcji serii B wynosi 0,40 zł (czterdzieści groszy).
9. Akcje nowej emisji serii B zostaną objęte za wkłady pieniężne.
10. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
11. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji serii B w stosunku do liczby posiadanych akcji (pozbawienie prawa poboru). Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie prawa poboru oraz określająca zasady ceny emisyjnej, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
12. Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie od dnia zawiązania spółki.

### § 2

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego zmienia się statut w ten sposób, że § 6 ust. 1 w dotychczasowym brzmieniu:

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 000 000,00 (trzy miliony złotych) i dzieli się na 30 000 000 (trzydzieści milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.,

otrzymuje brzmienie:

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 3 750 000,00 zł (trzy miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 30 000 000 (trzydzieści milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda oraz nie więcej niż 7 500 000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

### § 3

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
  - 1) określenia szczegółowych warunków emisji, w tym szczegółowych terminów zawarcia umowy o objęciu akcji serii B oraz zasad wniesienia wkładów za akcje serii B;
  - 2) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego;
  - 3) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację zmiany Statutu Spółki w trybie art. 431 § 4 k.s.h.
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia jednolitego tekstu Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały

### § 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, pod warunkiem wpisania spółki do rejestru przez sąd rejestrowy, przy czym zmiany Statutu Spółki wymagają dla swej ważności rejestracji przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki."

#### • Akcje serii C

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 04.01.2010 r. przyjęło uchwałę nr 1 będącą podstawą prawną emisji akcji serii C. Treść przedmiotowej uchwały została przedstawiona poniżej:

**Uchwała nr 1**  
**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**  
**Black Pearl Capital S.A. w Warszawie**  
**z 4 stycznia 2010 roku**

**o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze oferty prywatnej nowej emisji akcji serii C**  
**z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz o zmianie statutu**

„Na podstawie art. 431 § 1, § 2 pkt 1 i § 7, art. 432 i art. 433 § 2 k.s.h. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwała, co następuje:

**§ 1**

1. Podwyższa się, w drodze oferty prywatnej, kapitał zakładowy spółki do kwoty nie większej niż 4 150 000,00 (cztery miliony sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych, to jest o kwotę nie większą niż 400 000,00 (czteryście tysięcy) złotych.
2. Podwyższenie, o którym mowa w ust. 1, dokona się w drodze emisji nie więcej niż 4 000.000 (czterech milionów) sztuk akcji serii C.
3. Wszystkie akcje nowej emisji będą akcjami zwykłymi na okaziciela.
4. Każda akcja nowej emisji wartość nominalną 0,10 zł (dziesięć groszy).
5. Akcje nowej emisji w liczbie 4 000 000 (czterech milionów) objęte zostaną przez inwestorów wskazanych przez Zarząd.
6. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do skierowania oferty oraz do zawarcia umowy objęcia akcji nowej emisji.
7. Umowy objęcia akcji zostaną zawarte nie później niż do dnia 31 maja 2010 roku.
8. Cena emisyjna akcji nowej emisji wynosi 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy).
9. Akcje nowej emisji zostaną objęte za wkłady pieniężne.
10. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
11. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych akcji (pozbawienie prawa poboru). Opinia Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie prawa poboru oraz określająca zasady ustalenia ceny emisyjnej, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
12. Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie od dnia zawiązania spółki.

**§ 2**

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego zmienia się statut w ten sposób, że § 6 ust. 1 w dotychczasowym brzmieniu:

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 3 750 000,00 zł (trzy miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na 30 000 000 (trzydzieści milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda oraz nie więcej niż 7 500 000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

otrzymuje brzmienie:

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 4 150 000,00 (cztery miliony sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na:
  - 1) 30 000 000 (trzydzieści milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
  - 2) nie więcej niż 7 500 000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
  - 3) nie więcej niż 4 000 000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

**§ 3**

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do:

- 1) określenia szczegółowych warunków emisji, w tym szczegółowych terminów zawarcia umowy o objęciu akcji oraz zasad wniesienia wkładów za akcje;
  - 2) złożenia w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego podwyższenia kapitału zakładowego,
  - 3) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację zmiany Statutu Spółki w trybie art. 431 § 4 k.s.h.
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały.

#### § 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia przy czym zmiany Statutu Spółki wymagają dla swej ważności rejestracji przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki.”

W dniu 04.01.2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło Uchwałę nr 2 w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie akcji serii A, B i C oraz PDA serii B i C do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect oraz dematerializację akcji serii A, B i C oraz PDA serii B i C. Treść przedmiotowej uchwały została przedstawiona poniżej:

#### **Uchwała nr 2**

#### **Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Black Pearl Capital S.A. w Warszawie z 4 stycznia 2010 roku**

#### **o wyrażeniu zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu akcji serii A, B i C oraz PDA serii B i C oraz dematerializacji akcji serii A, B i C oraz PDA serii B i C**

„Działając na podstawie art. 12 pkt 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) w związku z art. 5 ust. 1-5 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwała, co następuje:

#### § 1

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na:

- 1) ubieganie się o wprowadzenie akcji serii A, B oraz C i Praw do Akcji serii B (PDA serii B) oraz C (PDA serii C) do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect) organizowanym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U nr 183 poz. 1538), przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie (GPW);
- 2) złożenie akcji Spółki serii A, B oraz C i PDA serii B oraz C do depozytu prowadzonego przez firmę inwestycyjną;
- 3) dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii A, B oraz C i PDA serii B oraz C w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

#### § 2

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do:

- 1) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, które będą zmierzały do wprowadzenia akcji Spółki serii A, B i C, a także Praw do Akcji serii B i C do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu (rynek NewConnect), organizowanym w oparciu o przepisy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.), przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie;
- 2) złożenie akcji Spółki serii A, B i C oraz PDA serii B i C do depozytu prowadzonego przez firmę inwestycyjną;
- 3) podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych, mających na celu dokonanie dematerializacji akcji Spółki serii A, B i C oraz PDA akcji serii B i C, w tym w szczególności do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych (KDPW) umów, dotyczących rejestracji w depozycie, prowadzonym przez KDPW, akcji serii A, B i C, a także Praw do Akcji serii B i C.

#### § 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

### 3.2.3 Podmiot prowadzący rejestr

Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie systemu rejestracji akcji Emitenta będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Od momentu rejestracji akcji serii A, B i C w KDPW nie będą one miały formy dokumentu. Akcje Emitenta będą podlegały dematerializacji z chwilą ich rejestracji w KDPW na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW. Wniosek o zawarcie umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. wraz z listem księgowym akcji serii A, B i C, Emitent złożył w dniu 26 lutego 2010 roku.

### 3.2.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Wartość nominalna akcji Emitenta oznaczona jest w złotych polskich (PLN).

Wartość nominalna jednej akcji Emitenta wynosi 0,10 zł (dziesięć groszy).

Cena emisyjna akcji serii B wyniosła 0,40 zł (czterdzieści groszy).

Cena emisyjna akcji serii C wyniosła 0,50 zł (pięćdziesiąt groszy).

## 3.3 Oznaczenie dat, od których akcje Emitenta uczestniczą w dywidendzie

Akcje serii A uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za pierwszy rok obrotowy Spółki, to jest za okres kończący się 31.12.2010 r. Akcje serii A nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Akcje serii B uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za pierwszy rok obrotowy Spółki, to jest za okres kończący się 31.12.2010 r., zgodnie z § 1 ust. 12 uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Black Pearl Capital S.A. w organizacji z dnia 16.10.2009 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Black Pearl Capital S.A. w organizacji. Akcje serii B nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Akcje serii C uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłaty z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za pierwszy rok obrotowy Spółki, to jest za okres kończący się 31.12.2010 r., zgodnie z § 1 ust. 12 uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 04.01.2010 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Akcje serii C nie są uprzywilejowane co do dywidendy.

Akcje serii A, B i C są równe w prawach do dywidendy.

Dywidenda będzie wypłacana w polskich złotych – PLN.

## 3.4 Prawa wynikające z instrumentów finansowych oraz zasady ich realizacji

### 3.4.1 Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta

- **Prawo do zbycia akcji**

Zgodnie z art. 337 § 1 k.s.h. akcje są zbywalne. W statucie Emitenta nie zawarto żadnych zapisów ograniczających to prawo.

Akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki (*record date*) a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia Spółki (art. 406<sup>4</sup> k.s.h.)

- **Prawo do udziału w zysku Spółki, tj. prawo do dywidendy**

Akcjonariusze Emitenta, na mocy art. 347 § 1 k.s.h. mają prawo do udziału w zysku Spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Zysk przeznaczony do wypłaty akcjonariuszom Emitenta rozdziela się w stosunku do liczby akcji posiadanych przez danego akcjonariusza w dniu dywidendy ustalonym przez walne zgromadzenie.

Wszystkie akcje serii A, B oraz C są równe w prawach co do dywidendy. Zgodnie z art. 348 § 3 k.s.h. dzień dywidendy, może być wyznaczony na dzień podjęcia uchwały o jej wypłacie lub w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały, z zastrzeżeniem, że należy uwzględnić terminy, które zostały określone w regulacjach KDPW.

Zgodnie z art. 395 § 2 ust. 2 k.s.h. organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty), oraz o wypłacie dywidendy, jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które powinno odbyć się w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego (art. 395 § 1 k.s.h.). Statut Emitenta nie przewiduje żadnego uprzywilejowania co do dywidendy dla jakichkolwiek akcji Emitenta. Tym samym stosuje się zasady ogólne opisane powyżej. Warunki odbioru dywidendy ustalone są zgodnie z zasadami znajdującymi zastosowanie dla spółek publicznych. Regulacje w tym zakresie zawiera Dział 2 Tytułu Czwartego Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie wygasa i nie może być wyłączone, jednakże podlega przedawnieniu.

- **Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby akcji już posiadanych, tj. prawo poboru**

Prawo to przysługuje akcjonariuszom na podstawie art. 433 § 1 k.s.h. W przypadku nowej emisji akcjonariusze Emitenta mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. W interesie Spółki, zgodnie z art. 433 § 2 k.s.h., po spełnieniu określonych kryteriów walne zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki w całości lub części.

Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest zapowiedzenie wyłączenia prawa poboru w porządku obrad walnego zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 k.s.h.).

Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Większość 4/5 nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 k.s.h.).

- **Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki akcyjnej**

W ramach likwidacji spółki akcyjnej likwidatorzy powinni zakończyć interesy bieżące spółki, ściągając jej wierzytelności, wypełnić zobowiązania ciężące na spółce i upłynnić majątek spółki, zgodnie z art. 468 § 1 k.s.h. W myśl art. 474 § 1 k.s.h., po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, może nastąpić podział pomiędzy akcjonariuszy majątku spółki pozostałego po takim zaspokojeniu lub zabezpieczeniu. Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli spółki, stosownie do art. 474 § 2 k.s.h., dzieli się pomiędzy akcjonariuszy spółki w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji.

Statut Emitenta nie przewiduje uprzywilejowania w przedmiotowym zakresie.

- **Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania na akcjach**

Akcje mogą być przedmiotem zastawu lub prawa użytkowania ustanowionego przez ich właściciela. Zgodnie z § 6 ust. 3 Statutu Spółki zastawnik ani użytkownik nie może wykonywać prawa głosu z akcji zastawionych lub obciążonych prawem użytkowania.



### 3.4.2 Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta

- **Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki**

Na podstawie art. 412 § 1 k.s.h. akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z art. 406<sup>1</sup> k.s.h. prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki przysługuje jedynie osobom, które posiadały akcje Spółki na koniec szesnastego dnia poprzedzającego dzień obrad Walnego Zgromadzenia (tzw. *record date* – dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu) oraz zgłosiły żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji (*record date*) uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406<sup>3</sup> § 1 k.s.h.).

Na podstawie żądania wydawane jest imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w WZ dla akcjonariusza. Następnie przedmiotowe zaświadczenie przekazywane jest przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych akcjonariusza do KDPW w celu sporządzenia przez KDPW i przekazania spółce publicznej zbiorczego wykazu uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu z tytułu posiadanych na dzień rejestracji uczestnictwa (*record date*) zdematerializowanych akcji spółki publicznej.

Na podstawie art. 406<sup>3</sup> k.s.h. akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (na szesnaście dni przed datą WZ) i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej.

W przypadku uprawnionych z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawników i użytkowników, którym przysługuje prawo głosu, prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki przysługuje, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia.

- **Prawo głosu**

Z każdą akcją serii A, B oraz C Emitenta związane jest prawo do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zgodnie z art. 412 § 1 k.s.h. akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Zgodnie z art. 412<sup>1</sup> § 2 k.s.h. w spółce publicznej głos może być oddany przez pełnomocnika, jednakże pełnomocnictwo powinno być udzielone na piśmie, pod rygorem nieważności, lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412<sup>1</sup> § 2 k.s.h.).

Zgodnie z art. 411<sup>3</sup> k.s.h. akcjonariusz może głosować oddzielnie z każdej z posiadanych akcji (*split voting*), jak również, jeżeli uregulowania wewnętrzne Spółki (w ramach regulaminu Walnego Zgromadzenia) przewidują taką możliwość to Akcjonariusz Spółki może oddać głos drogą korespondencyjną. Ponadto Statut Spółki może dopuszczać możliwość udziału akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (art. 406<sup>5</sup> § 1 k.s.h.). W obecnym brzmieniu Statutu, nie jest przewidziana powyższa możliwość.

- **Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu Spółki**

Zgodnie z art. 410 § 1 k.s.h., niezwłocznie po wyborze Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis osób uczestniczących w walnym zgromadzeniu z wymienieniem liczby akcji Emitenta, które każdy z tych uczestników przedstawia oraz służących im głosów. Lista ta winna być podpisana przez Przewodniczącego i przedłożona do wglądu podczas obrad walnego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 410 § 2 k.s.h. na wniosek akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% kapitału zakładowego reprezentowanego na walnym zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną z co najmniej 3 osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

- **Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki**

Zgodnie z art. 399 § 3 k.s.h. akcjonariusze reprezentujący co najmniej 50% kapitału zakładowego lub co najmniej 50% ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

- **Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw**

Zgodnie z art. 400 k.s.h. akcjonariusz bądź akcjonariusze posiadający co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad określonych spraw. Żądanie takie akcjonariusz powinien złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia. Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej materii.

- **Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad**

Na podstawie art. 401 § 1 k.s.h. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie może być zgłoszone w formie elektronicznej. Żądanie powinno być zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia i zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.

- **Prawo zgłaszania projektów uchwał**

Na mocy art. 401 § 5 k.s.h. każdy akcjonariusz ma prawo podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 k.s.h.)

- **Prawo żądania zarządzenia tajnego głosowania**

Zgodnie z art. 420 § 2 każdy z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na walnym zgromadzeniu ma prawo zażądać zarządzenia tajnego głosowania, niezależnie od charakteru podejmowanych uchwał. Statut Emitenta nie przewiduje odmiennych postanowień w tej materii.

- **Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia Spółki**

Każdy akcjonariusz jest uprawniony do wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki zgodnie z art. 407 § 2 k.s.h. Wniosek taki należy złożyć do Zarządu Spółki. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

- **Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej Spółki w drodze głosowania oddzielnymi grupami**

Na podstawie art. 385 §§ 3 – 6 k.s.h. wybór Rady Nadzorczej, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 20% kapitału zakładowego Emitenta, powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami na najbliższym Walnym Zgromadzeniu, nawet gdy Statut Spółki przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej. Akcjonariusze reprezentujący na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej (art. 385 § 5 k.s.h.). Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze Emitenta, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 6 k.s.h.). W wymienionych powyżej głosowaniach każdej akcji przysługuje tylko jeden głos bez przywilejów lub ograniczeń (art. 385 § 9 k.s.h.).

- **Prawo do zgłoszenia wniosku w sprawie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały dotyczącej powołania rewidenta ds. szczególnych**

Na podstawie art. 84 ust. 1 Ustawy o ofercie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie

zbadań przez biegłego (rewident do spraw szczególnych), na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia Emitenta.

W przypadku gdy walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wyżej opisanego wniosku wystosowanego przez akcjonariusza lub akcjonariuszy, albo podejmie ją z naruszeniem wymogów formalnych uchwały opisanych w art. 84 ust. 4 Ustawy o ofercie, wnioskodawcy mogą w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta ds. szczególnych

- **Prawo żądania udzielenia przez Zarząd Spółki informacji dotyczących Spółki**

Stosownie do art. 428 § 1 k.s.h. akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania walnego zgromadzenia żądanie udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta, jeżeli udzielenie takich informacji przez Zarząd jest uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad walnego zgromadzenia. Zarząd Spółki jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 k.s.h. Zarząd powinien w określonych wypadkach odmówić udzielenia informacji. Ponadto zgodnie z art. 428 § 5 k.s.h. w przypadku zgłoszenia w trakcie trwania Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza Spółki żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza Walnym Zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących spółki, zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie. Jeżeli udzielenie odpowiedzi na pytanie akcjonariusza mogłoby wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązaną lub spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, Zarząd Spółki odmawia udzielenia informacji (art. 428 § 6 k.s.h.).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 k.s.h. akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także **prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4) k.s.h. wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta.** Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Emitenta lub głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Akcjonariuszom przysługuje ponadto szereg praw związanych z dokumentacją Emitenta. Najważniejsze z nich to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 § 7 k.s.h.);
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 k.s.h.);
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki, prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem walnego zgromadzenia, prawo do żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 k.s.h. § 1 i 1<sup>1</sup>);
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 k.s.h.);
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 k.s.h.).

- **Prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji**

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji ma prawo do złożenia wniosku do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 k.s.h.) lub o zobowiązanie Emitenta do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 4 k.s.h. (art. 429 § 2 k.s.h.).

- **Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki**

W przypadku gdy uchwała jest sprzeczna ze statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza stosownie do art. 422 § 1 k.s.h., akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenia Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest:

- zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów
- akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu,
- akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 424 § 2 k.s.h. w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

- **Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 k.s.h.)**

W przypadku wyrządzenia szkody Emitentowi przez członków organów statutowych Spółki lub inną osobę każdy akcjonariusz lub osoba której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub w podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi, a osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się w takiej sytuacji na uchwałę Walnego Zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez Emitenta zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

- **Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą**

Akcjonariusze, uprawnieni do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki, mogą również na mocy art. 425 § 1 k.s.h. wystąpić przeciwko Spółce z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki sprzecznej z ustawą. Powództwo takie powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały Walnego Zgromadzenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

- **Prawo do żądania wydania imiennego świadectwa depozytowego i imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu**

Zgodnie z art. 328 § 6 k.s.h. akcjonariuszom spółki publicznej, posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje Emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują Akcjonariusze posiadający akcje Emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

### **3.5 Określenie podstawowych zasad polityki Emitenta co do wypłaty dywidendy w przyszłości**

Zgodnie z art. 395 k.s.h., organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które powinno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 k.s.h.).

Spółka powstała w dniu 01.10.2009 r., a pierwszy rok obrotowy Spółki zakończy się w dniu 31.12.2010 r. (zgodnie z § 27 statutu Emitenta), w związku z czym w dotychczasowej historii działalności Emitenta Spółka nie dokonała wypłaty dywidendy ani wypłaty zaliczek na poczet dywidendy.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Zarząd Emitenta będzie rekomendował akcjonariuszom niewypłacenie dywidendy w ciągu najbliższych 3 lat. Zyski będą reinwestowane w celu zoptymalizowania rozwoju Spółki. Ostateczna decyzja o wypłacie dywidendy w najbliższych latach uzależniona będzie od potrzeb inwestycyjnych Spółki oraz jej zapotrzebowania na środki finansowe.

### **3.6 Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem instrumentami finansowymi objętymi Dokumentem Informacyjnym, w tym wskazanie płatnika podatku**

W Dokumencie Informacyjnym zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

#### **3.6.1 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych**

- **Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne**

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych:

- podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
- przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (art. 30a ust. 7 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt. 4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
- płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 r. skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

- **Opodatkowanie osób fizycznych w związku z dochodem uzyskanym poprzez zbycie papierów wartościowych**

Od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19 % uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt. 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt. 1 lit. b ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt. 38a,
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt. 38a,

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, kreślonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt. 1 lub art. 23 ust. 1 pkt. 38,
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e, osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 ustawie o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

### 3.6.2 Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych w przepisie art. 10 ust. 1 definiuje pojęcie „dochodu z udziału w zyskach osób prawnych”. Stosownie do zawartej tam regulacji dochodem z udziału w zyskach osób prawnych, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 1 pkt 4a i 4b Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki – w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów z tytułu umorzenia akcji w spółce, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot w tej części, która stanowi koszt nabycia bądź objęcia, odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych w związku z likwidacją akcji. Dochody (przychody) z powyższych źródeł, ewentualnie po pomniejszeniu o kwoty nie stanowiące przychodów, określone w art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, opodatkowane są, zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zryczałtowanym podatkiem w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

#### • Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych:

- podatek dochodowy od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu
- zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych):
  1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
  2. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym

- niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
3. spółka, o której mowa w pkt. 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt. 1,
  4. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
    - spółka, o której mowa w pkt. 2, albo
    - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt. 2.

Zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt. 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt. 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych powyżej w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę ryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

- **Opodatkowanie osób prawnych w związku z dochodem uzyskanym poprzez zbycie papierów wartościowych**

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży papierów wartościowych, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie papierów wartościowych. Dochód ze sprzedaży papierów wartościowych łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych, osoby prawne, które sprzedały papiery wartościowe, zobowiązane są do wykazania uzyskanego z tego tytułu dochodu w składanej co miesiąc deklaracji podatkowej o wysokości dochodu lub straty, osiągniętych od początku roku podatkowego oraz do wpłacania na rachunek właściwego urzędu skarbowego zaliczki od sumy opodatkowanych dochodów uzyskanych od początku roku podatkowego. Zaliczka obliczana jest jako różnica pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek zapłaconych za poprzednie miesiące tego roku.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem przedstawienia płatnikowi przez podatnika zaświadczenie o miejscu zamieszkania lub siedzibie za granicą dla celów podatkowych (tzw. certyfikat rezydencji), wydane przez właściwy organ administracji podatkowej.

### **3.6.3 Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych**

Obowiązek pobrania i odprowadzenia podatku u źródła w wysokości 19% przychodu spoczywa na podmiocie prowadzącym rachunek papierów wartościowych podmiotu zagranicznego w przypadku, gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Emitenta osiągniętych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczypospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej.

W przypadku gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Jednakże, zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskaniem od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

Artykuł 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
3. spółka, o której mowa w pkt. 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt. 1,
4. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
  - spółka, o której mowa w pkt. 2, albo
  - zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt. 2.

Zwolnienie to ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt. 3, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w pkt. 3, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt. 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych powyżej w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenie podatków u źródła, w przypadku gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami, w tym umowami o unikaniu podwójnego opodatkowania, wypłacane przez niego na rzecz inwestorów zagranicznych kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają opodatkowaniu w Polsce.



### 3.6.4 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

### 3.6.5 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych praw dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

Zgodnie z definicją obrotu zorganizowanego zawartą w art. 3 pkt 9 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, przez obrót zorganizowany rozumie się obrót papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi dokonywany na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w Alternatywnym Systemie Obrotu. W związku z czym obrót instrumentami finansowymi Emitenta jest zwolniony z podatku od czynności cywilnoprawnych.

W innych przypadkach, zbycie praw z papierów wartościowych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych (art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych). W takiej sytuacji, zgodnie z art. 4 pkt. 1 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, kupujący zobowiązany jest do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych.

### 3.6.6 Odpowiedzialność płatnika podatku

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 r. nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciężącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu - odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

## 4 Dane o Emitencie

### 4.1 Nazwa, forma prawna, kraj siedziby i adres Emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi oraz identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numeru według właściwej identyfikacji podatkowej

Tabela 6 Podstawowe dane o Emitencie

<b>Firma:</b>	<b>Black Pearl Capital Spółka Akcyjna</b>
<b>Forma prawna:</b>	<b>Spółka Akcyjna</b>
<b>Siedziba:</b>	<b>Warszawa</b>
<b>Adres:</b>	<b>ul. Solec 81B, lok. A-51, 00-382 Warszawa</b>
<b>Telefon:</b>	<b>(+48) 22 826 84 95</b>
<b>Faks:</b>	<b>(+48) 22 826 84 96</b>
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<b>biuro@blackpearlcapital.pl</b>
<b>Adres strony internetowej:</b>	<b>www.blackpearlcapital.pl</b>
<b>NIP:</b>	<b>7010211009</b>
<b>REGON:</b>	<b>142121110</b>
<b>KRS:</b>	<b>0000343453</b>

Źródło: Emitent

### 4.2 Wskazanie czasu trwania Emitenta, jeżeli jest oznaczony

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony, zgodnie z § 3 Statutu Spółki.

### 4.3 Wskazanie przepisów prawa na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na mocy aktu zawiązania Spółki zawartego w dniu 01.10.2009 r. w Kancelarii Notarialnej Bartłomiej Jabłoński – notariusz Adam Suchta – notariusz Spółka Cywilna w Warszawie, przy ul. Świętokrzyskiej nr 36 lokal 12. Rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym nastąpiła w dniu 03.12.2009 r., na mocy postanowienia z dnia 02.12.2009 r. Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie – XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Emitent powstał na podstawie Ustawy Kodeks spółek handlowych z dnia 15.09.2000 r. (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.) i działa zgodnie z jej zapisami.

#### 4.4 Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru a w przypadku gdy Emitent jest podmiotem, którego utworzenie wymagało uzyskania zezwolenia – przedmiot i numer zezwolenia oraz wskazanie organu, który je wydał

Dnia 02.12. 2009 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie spółki Black Pearl Capital S.A. do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000343453.

#### 4.5 Krótki opis historii Emitenta

- Rok 2009

01.10.2009 r.	Zawarcie aktu zawiązania spółki Black Pearl Capital S.A.
16.10.2009 r.	Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Black Pearl Capital S.A. uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii B z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru
27.10.2009 r.	Zawarcie przez Emitenta przedwstępnej umowy kupna-sprzedaży 38.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Synopsis Polska S.A. W wyniku dojścia do skutku przedmiotowej umowy wartość transakcji wyniesie 38.000,00 zł, a udział Black Pearl Capital S.A. w kapitale zakładowym Synopsis Polska S.A. wyniesie 2,02%
23.10.2009 r.	Zawarcie przez Emitenta umowy inwestycyjnej ze spółką Public Image Advisors Kordel Sp. k. Wraz z przekształceniem powyższego podmiotu w Public Image Advisors S.A. Emitent objął 175.000 akcji w spółce przekształconej za łączną kwotę 200.000,00 zł. Udział Black Pearl Capital S.A. w kapitale zakładowym Public Image Advisors S.A. wynosi 14,89%
24.11.2009 r.	Zawarcie umowy inwestycyjnej pomiędzy B3System S.A. a COPI S.A. oraz głównymi akcjonariuszami B3System S.A. i COPI S.A. (w tym Black Pearl Capital S.A.), na mocy której strony umowy ustaliły warunki nabycia przez spółkę B3System S.A. w formie aportu 100% akcji COPI S.A. oraz wprowadzenia akcji B3System S.A. objętych w zamian za akcje COPI S.A. na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
03.12.2009 r.	Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 02.12.2009 r., Spółka Black Pearl Capital S.A. została wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000343453
17.12.2009 r.	Transakcja kupna-sprzedaży 14.300.000 akcji na okaziciela serii A2 spółki Dent-a-Medical S.A. na kwotę 500.500,00 zł, zawarta pomiędzy Emitentem a Privilege Capital Management S.A. W wyniku realizacji przedmiotowej transakcji udział Black Pearl Capital S.A. w kapitale zakładowym spółki Dent-a-Medical S.A. wyniósł 3,65%
23.12.2009 r.	Na mocy zawartej umowy inwestycyjnej pomiędzy Black Pearl Capital S.A. a spółką EO Networks S.A., Emitent objął 64.815 akcji zwykłych na okaziciela serii C, za łączną kwotę 399.908,55 zł, co stanowić będzie 3,33% udziału w podwyższonym kapitale zakładowym spółki EO Networks S.A.

- Rok 2010

04.01.2010 r.	Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Black Pearl Capital S.A. uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii C z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru
04.01.2010 r.	Na mocy zawartych dwóch umów kupna-sprzedaży Black Pearl Capital S.A. nabył 12.346 akcji zwykłych na okaziciela serii A i B spółki COPI S.A. za łączną kwotę 100.002,60 zł. W

	wyniku realizacji przedmiotowej transakcji udział Black Pearl Capital S.A. w kapitale zakładowym spółki COPI S.A. wyniósł 2,22%
<b>06.01.2010</b>	Na mocy zawartej umowy kupna-sprzedaży pomiędzy Black Pearl Capital S.A. a inwestorem prywatnym Emitent nabył 5.250.000 akcji na okaziciela serii A2 stanowiących 1,34% w kapitale zakładowym spółki Dent-a-Medical S.A. za kwotę 450.000,00 zł. Wraz z wcześniej nabytymi akcjami łączny udział Emitenta w kapitale zakładowym spółki Dent-a-Medical S.A. wyniósł 4,98%.
<b>06.01.2010 r.</b>	Na mocy zawartej umowy kupna-sprzedaży pomiędzy Black Pearl Capital S.A a inwestorem prywatnym, Emitent nabył 8.780 akcji spółki Sobet S.A. za kwotę 100.004,20 zł obejmując tym samym 0,31% w kapitale zakładowym spółki SOBET S.A.
<b>11.01.2010 r.</b>	Na mocy zawartej umowy kupna-sprzedaży pomiędzy Black Pearl Capital S.A a inwestorem prywatnym, Emitent nabył 526.300 akcji spółki Euroimplant S.A., za kwotę 499.985,00 zł, obejmując 0,536% udziałów w kapitale zakładowym spółki Euroimplant S.A.
<b>13.01.2010 r.</b>	Na mocy zawartej umowy kupna-sprzedaży pomiędzy Black Pearl Capital S.A. a inwestorem prywatnym, Emitent nabył 1.250.000 akcji spółki LUG S.A., za kwotę 1.000.000,00 zł, obejmując 3,47% w kapitale zakładowym spółki LUG S.A.
<b>13.01.2010 r.</b>	Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Black Pearl Capital S.A. Uchwały nr 1 w sprawie zmian do Statutu Spółki. Zmiany zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy.
<b>19.01.2010 r.</b>	Zawarcie przez Emitenta przedwstępnej umowy kupna-sprzedaży 16.666 akcji uprzywilejowanych serii A spółki TOTMES Nowe Technologie S.A. (spółka jest w trakcie zmiany nazwy na RUNICOM S.A.), co stanowi 0,77% obecnego kapitału zakładowego spółki TOTMES Nowe Technologie S.A.
<b>19.01.2010 r.</b>	Objęcie przez Emitenta 25.000 akcji nowej emisji serii F spółki TOTMES Nowe Technologie S.A.  W wyniku objęcia przez Black Pearl Capital S.A. akcji nowej emisji serii F oraz realizacji transakcji kupna akcji serii A, udział Black Pearl Capital S.A. w podwyższonym kapitale zakładowym spółki TOTMES Nowe Technologie S.A. (spółka jest w trakcie zmiany nazwy na RUNICOM S.A.) wyniesie 1,56%
<b>19.01.2010 r.</b>	Zawarcie przez Emitenta przedwstępnej umowy kupna-sprzedaży 500.000 akcji serii A spółki Ibiza Ice Cafe S.A. W wyniku dojścia do skutku przedmiotowej umowy udział Black Pearl Capital S.A. w kapitale zakładowym Ibiza Ice Cafe S.A. wyniesie 5,00 %.
<b>19.01.2010 r.</b>	Objęcie przez Emitenta 500.000 akcji nowej emisji serii B spółki Ibiza Ice Cafe S.A.  W wyniku realizacji przedmiotowych transakcji, o łącznej wartości 200.000,00 zł, udział Black Pearl Capital S.A. w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Ibiza Ice Cafe S.A. wyniesie 7,19%
<b>20.01.2010 r.</b>	Zawarcie przez Emitenta przedwstępnej umowy kupna-sprzedaży 125.000 akcji serii B spółki Emmerson S.A. W wyniku dojścia do skutku przedmiotowej umowy wartość transakcji wyniesie 200.000,00 zł, a udział Black Pearl Capital S.A. w kapitale zakładowym Emmerson S.A. wyniesie 1,1%
<b>25.01.2010 r.</b>	Na mocy zawartej umowy inwestycyjnej pomiędzy Black Pearl Capital S.A oraz spółką Tequila Mobile S.A., Emitent objął 35.697 akcji nowej emisji serii B spółki Tequila Mobile S.A., za łączną kwotę 249.879,00 zł., co stanowić będzie 5,88% udziału w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Tequila Mobile S.A.
<b>4.02.2010 r.</b>	Podjęcie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Black Pearl Capital S.A. Uchwały nr 1 o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz o zmianie statutu. Zgodnie z uchwałą Spółka może wyemitować 4.250.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda i cenie emisyjnej 0,60 zł za jedną akcję. Zarząd jest upoważniony do skierowania ofert do inwestorów oraz podpisania umów o objęcie akcji serii D do dnia 31 maja 2010 r. Do dnia aktualizacji Dokumentu informacyjnego Zarząd nie przeprowadził subskrypcji akcji serii D. Na dzień aktualizacji Dokumentu informacyjnego, w związku z podpisaniem umowy inwestycyjnej dot. przejścia przez Black Pearl Capital S.A. spółek TOTMES FUND S.A. oraz

	<p>Bio-Med. Capital S.A., o której mowa poniżej, Zarząd po zakończeniu procesu wyceny spółek przejmowanych i sporządzeniu planu połączenia zamierza wnioskować do Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia o zmianę uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D na uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji skierowanej do akcjonariuszy spółek przejmowanych w zamian za majątek tych spółek.</p>
<b>10.02.2010 r.</b>	<p>Zawarcie przez Black Pearl Capital S.A., Totmes Fund S.A., Bio-Med Capital S.A., głównych akcjonariuszy Black Pearl Capital S.A. (Privilege Capital Management S.A., Totmes Finance S.A.), głównego akcjonariusza Totmes Fund S.A. (Totmes S.A.) oraz głównego akcjonariusza Bio-Med Capital S.A. (Privilege Capital Management S.A.) porozumienia inwestycyjnego dotyczącego połączenia Black Pearl Capital S.A., Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. Na mocy zawartego porozumienia inwestycyjnego strony umowy ustaliły, iż spółką przejmującą jest Emitent, natomiast spółkami przejmowanymi będą Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A.</p> <p>Na mocy przedmiotowej umowy połączenie wyżej wspomnianych Spółek zostanie przeprowadzone przez przeniesienie całego majątku Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. na Emitenta w zamian za akcje Emitenta wydane na rzecz akcjonariuszy Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. Połączenie związane będzie z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz emisją nowych akcji Emitenta. Strony umowy ustaliły, iż akcjonariusze Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. obejmą po 70.050.000 akcji nowej emisji Emitenta. W wyniku skutecznej realizacji połączenia Black Pearl Capital S.A., Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. udział akcjonariuszy Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. stanowić będzie po 38,57% w podwyższonym kapitale zakładowym Black Pearl Capital S.A., który wynosić będzie 18,16 mln zł i składać się będzie ze 181.600.000 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.</p> <p>Intencją stron przedmiotowej umowy inwestycyjnej jest dokonanie połączenia wskazanych powyżej podmiotów do dnia 30.06.2010 r.</p>
<b>24.02.2010 r.</b>	<p>Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24.02.2010 r., zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Black Pearl Capital S.A. do kwoty 4.150.000,00 zł wynikające z emisji akcji serii B i C</p>

## **4.6 Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych Emitenta oraz zasad ich tworzenia**

Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych kapitał zakładowy (podstawowy) spółki akcyjnej powinien wynosić co najmniej 100.000 zł.

Zgodnie ze Statutem Spółki, Emitent tworzy następujące kapitały:

- a) kapitał zakładowy,
- b) kapitał zapasowy,
- c) kapitał rezerwowy,
- d) inne kapitały i fundusze celowe określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Kapitał zakładowy (podstawowy) Emitenta na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego wynosi 4.150.000,00 zł i dzieli się w następujący sposób:

- a) 30.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- b) 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda;
- c) 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

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

W kapitale zapasowym ujmowane są nadwyżki środków pozyskanych z emisji ponad wartość nominalną akcji objętych w drodze emisji, bądź mogą na niego składać się środki finansowe przeznaczone z zysku z lat poprzednich.

Ponadto na kapitał własny Emitenta mogą się składać:

- Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny – ujmowane są tu różnice kapitałowe powstałe w wyniku zbycia lub nabycia składników majątku trwałego.
- Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe – gromadzone są tu specjalne środki, najczęściej przeznaczone z zysku, na inwestycje bądź inne cele ustalone przez Walne Zgromadzenie Spółki
- Zysk (strata) z lat ubiegłych – w tej pozycji wykazuje się wysokość niepokrytych strat bądź wysokość niepodzielonego zysku z lat poprzednich
- Zysk (strata) netto – jest to wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy.

**Tabela 7 Kapitał własny Emitenta (stan na dzień 31.01.2010 r.) (w tys. zł)**

WYSZCZEGÓLNIENIE	STAN NA 31.01.2010 r.
<i>Kapitał (Fundusz) własny</i>	6 100,49
Kapitał (Fundusz ) podstawowy	3 000,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	0,00
Kapitał (Fundusz) zapasowy	0,00
Kapitał (Fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00
Zysk (strata) netto	3 100,49
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (-)	0,00

Źródło: Emitent

## 4.7 Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości. Do Spółki nie wniesiono żadnych wkładów niepieniężnych.

## 4.8 Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Emitent nie emitował dotychczas obligacji zamiennych na akcje ani obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji.

#### **4.9 Wskazanie liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które na podstawie statutu przewidującego upoważnienie zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego może być podwyższony kapitał zakładowy, jak również liczby akcji i wartości kapitału zakładowego, o które w terminie ważności Dokumentu Informacyjnego może być jeszcze podwyższony kapitał zakładowy w tym trybie**

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu Spółki w materii podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

#### **4.10 Wskazanie na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe**

Instrumenty finansowe Emitenta dotychczas nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku papierów wartościowych. Emitent również nie wystawił kwitów depozytowych.

#### **4.11 Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność, ze wskazaniem istotnych jednostek jego grupy kapitałowej, z podaniem w stosunku do każdego z nich co najmniej nazwy, formy prawnej, siedziby, przedmiotu działalności i udziału Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów**

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Privilege Capital Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu posiada 36,14% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Totmes Finance S.A. z siedzibą w Warszawie posiada 36,14% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki.

Pomiędzy Emitentem a Privilege Capital Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu (akcjonariusz) oraz pomiędzy Emitentem a Totmes Finance S.A. z siedzibą w Warszawie (akcjonariusz) występują powiązania organizacyjne będące skutkiem zawartych w dniu 19.10.2009 r. umów, które przewidują m.in.:

- uczestnictwo w procesie tworzenia strategii rozwoju Spółki,
- uczestnictwo i pomoc Spółce w spotkaniach i negocjacjach z potencjalnymi kapitałobiorcami,
- pomoc w procesie analizy projektów inwestycyjnych Spółki,
- uczestnictwo w procesie prawnego i finansowego audytu podmiotów zainteresowanych pozyskaniem kapitału od Spółki,
- wsparcie procesu negocjacji warunków transakcji i zawierania umów inwestycyjnych przez Spółkę,
- pomoc w procesie monitoringu inwestycji realizowanych przez Spółkę.

Pomiędzy członkami organów Spółki oraz pomiędzy członkami organów akcjonariuszy a akcjonariuszami zachodzą następujące powiązania:

- Pan Grzegorz Wojtylak, Członek Rady Nadzorczej Emitenta, jest również zatrudniony na stanowisku Radcy Prawnego w Privilege Capital Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu (akcjonariusz).

Privilege Capital Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy Kiełbaśniczej 28, 50-109 Wrocław, jest podmiotem, którego przedmiotem działalności jest prowadzenie tzw. inwestycji portfelowych (inwestycje typu *private equity*).

Privilege Capital Management S.A. inwestuje głównie w spółki niepubliczne, z których to inwestycji wyjście realizowane jest poprzez ofertę publiczną lub prywatną (*private-2-public*) lub odsprzedaż podmiotu inwestorowi branżowemu (*private-2-private*, *pre-IPO*).

Totmes Finance S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Solec 82B lok. A-51, 00-382 Warszawa, jest podmiotem, którego przedmiotem działalności jest prowadzenie tzw. inwestycji portfelowych (inwestycje typu *private equity*), w szczególności w przedsiębiorstwa z branży finansowej.

Privilege Capital Management S.A. jest podmiotem wchodzącym w skład grupy kapitałowej, w skład której wchodzi również Autoryzowany Doradca. Ponadto osoby wchodzące w skład organu zarządzającego Privilege Capital Management S.A. wchodzi również w skład organu zarządzającego Autoryzowanego Doradcy.

W dniu 10 lutego 2010 roku Black Pearl Capital S.A. zawarła z Totmes Fund S.A., Bio-Med Capital S.A., głównymi akcjonariuszami Black Pearl Capital S.A. (Privilege Capital Management S.A., Totmes Finance S.A.), głównym akcjonariuszem Totmes Fund S.A. i jednocześnie głównym akcjonariuszem Totmes Finance S.A. (Totmes S.A.) oraz głównym akcjonariuszem Bio-Med Capital S.A. (Privilege Capital Management S.A.) porozumienie inwestycyjne dotyczące połączenia Black Pearl Capital S.A., Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. Na mocy zawartego porozumienia inwestycyjnego strony umowy ustaliły, iż spółką przejmującą jest Emitent, natomiast spółkami przejmowanymi będą Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. Na mocy przedmiotowej umowy połączenie wyżej wspomnianych spółek zostanie przeprowadzone przez przeniesienie całego majątku Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. na Emitenta w zamian za akcje Emitenta wydane na rzecz akcjonariuszy Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. Połączenie związane będzie z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz emisją nowych akcji Emitenta. Strony umowy ustaliły, iż akcjonariusze Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. obejmą po 70.050.000 akcji nowej emisji Emitenta. W wyniku skutecznej realizacji połączenia Black Pearl Capital S.A., Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. udział akcjonariuszy Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. stanowić będzie po 38,57% w podwyższonym kapitale zakładowym Black Pearl Capital S.A., który wynosić będzie 18,16 mln zł i składać się będzie ze 181.600.000 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Intencją stron przedmiotowej umowy inwestycyjnej jest dokonanie połączenia wskazanych powyżej podmiotów do dnia 30.06.2010 r.

Poza wskazanymi powyżej powiązaniem, nie występują żadne inne powiązania kapitałowe, organizacyjne lub personalne o istotnym wpływie na działalność Spółki. Ponadto nie występują żadne powiązania majątkowe, organizacyjne lub personalne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów Spółki lub jej głównymi akcjonariuszami a Autoryzowanym Doradcą.

## **4.12 Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo, jeżeli to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla grupy kapitałowej Emitenta, w podziale na segmenty działalności**

### **4.12.1 Podstawowe informacje o produktach i usługach**

#### **Przedmiot działalności**

Black Pearl Capital S.A. jest funduszem typu *private equity*. Spółka została powołana przez dwa podmioty: fundusz *private equity* Privilege Capital Management S.A. (spółka zależna Wrocławskiego Domu Maklerskiego S.A.) oraz Totmes Finance S.A. (spółka zależna od Totmes S.A.).



Przedmiotem działalności Spółki jest pozyskiwanie kapitału oraz realizacja inwestycji zgromadzonych środków pieniężnych w wyselekcjonowane podmioty niepubliczne, finansowanie ich rozwoju oraz merytoryczne wsparcie na różnych etapach wzrostu (również poprzez przekazywanie know-how w zakresie zarządzania i budowy wartości przedsiębiorstwa). Realizacja inwestycji odbywa się poprzez nabycie akcji i udziałów spółek niepublicznych, prowadzących działalność w najbardziej perspektywicznych gałęziach polskiej gospodarki. Celem dokonywanych inwestycji jest generowanie przez Black Pearl Capital S.A. w średnim i długim terminie zysków wynikających ze wzrostu wartości spółek portfelowych, w które Emitent dokonuje inwestycji.

Black Pearl Capital S.A. realizuje inwestycje w spółki cechujące się wysokim poziomem innowacyjności i możliwościami wzrostu – co w założeniu zapewniać ma Emitentowi ponadprzeciętne stopy zwrotu z inwestycji. Taki profil inwestycji sprawia, iż niektóre z projektów realizowanych przez spółkę może cechować wyższe niż przeciętne ryzyko inwestycyjne. Przyjętym przez Black Pearl Capital S.A. założeniem strategicznym jest uzyskiwanie co roku stopy zwrotu z inwestycji (IRR) na poziomie przewyższającym średnią dla spółek notowanych na GPW (średnia stopa zwrotu z indeksu WIG w analogicznym okresie).

Zgodnie ze strategią Emitenta, realizowane przedsięwzięcia będą prowadzone na terenie całej Polski, bez ograniczenia do poszczególnych województw czy regionów. Portfel inwestycyjny Emitenta oparty zostanie na spółkach reprezentujących w szczególności branże zaliczane do innowacyjnych.. Emitent angażować się będzie w interesujące projekty w różnych branżach.

Potencjalne inwestycje Emitenta analizowane są na wielu poziomach. Jako cel inwestycyjny preferowane są podmioty rentowne, dobrze zarządzane, z ciekawym produktem lub usługą, posiadające atrakcyjne plany rozwoju i wzrostu generowanych wyników finansowych.

Szczególną uwagę Emitent będzie kierował na podmioty działające w mocno rosnących segmentach rynku, posiadające możliwość wzrostu szybszego niż branża, mające istotny udział w rynku i posiadające doświadczoną kadrę kierowniczą. Najistotniejsze będą spółki generujące zysk netto, dla których wskaźnik C/Z podczas transakcji nabycia nie przekracza wartości 5, zaś maksymalna wartość inwestycji w jeden projekt wyniesie 0,5 mln zł.

Oprócz inwestycji w podmioty na etapie wzrostu i ekspansji, Black Pearl Capital S.A. prowadzić będzie również transakcje typu pre-IPO.

Każdy projekt inwestycyjny kończony będzie procesem dezinwestycji, polegającym na wyjściu z dokonanej uprzednio inwestycji poprzez upublicznienie posiadanych podmiotów na rynku regulowanym lub alternatywnym lub odsprzedaż innym podmiotom, np. innym funduszom typu *private equity*, inwestorom strategicznym, branżowym lub instytucjom finansowym.

#### **Portfel inwestycyjny Black Pearl Capital S.A. (stan na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego)**

Zgodnie z zamierzeniami Zarządu Spółki, portfel inwestycyjny Emitenta składać się będzie z trzech grup podmiotów:

1. spółek, które po operacjach kapitałowych oraz inwestycjach zostaną połączone z innym podmiotem obecnym już na rynku kapitałowym,
2. spółek przeznaczonych do typowych inwestycji pre-IPO,
3. spółek publicznych (krótkoterminowe i średnioterminowe inwestycje),

Obecnie, w portfelu inwestycyjnym Emitenta znajdują się zarówno podmioty należące do pierwszej (EO Networks S.A. oraz COPI S.A.), drugiej (Public Image Advisors S.A., Synopsis Polska S.A., Emmerson S.A., Ibiza Ice Cafe S.A., Tequila Mobile S.A., Totmes Nowe Technologie S.A. - obecnie spółka jest w trakcie zmiany nazwy na RUNICOM S.A., VIDIS sp. z o.o.) jak i trzeciej grupy (Dent-a-Medical S.A., LUG S.A., SOBET S.A.).

#### **▪ EO NETWORKS S.A.**

Spółka z branży IT, która powstała w wyniku połączenia EO Networks Sp. z o.o. i IPTech Polska Sp. z o.o. w lipcu 2009 r.

Przedsiębiorstwo specjalizuje się w zastosowaniach zaawansowanych technologii internetowych na rynku korporacyjnym, oferuje usługi w zakresie planowania strategicznego, budowania aplikacji i systemów, narzędzi komunikacyjnych, architektury informacji oraz zarządzania treścią, budowy



intranetów, ekstranetów oraz pełnej ekspertyzy dotyczącej wyboru rozwiązań sprzętowych, sieciowych oraz oprogramowania. EO Networks S.A. świadczy usługi dla przedsiębiorstw z sektorów finansowego, technologicznego, mediów oraz telekomunikacyjnego.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, udział Black Pearl Capital S.A. po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki EO NETWORKS SA będzie wynosił 3,33%.

▪ **COPI S.A.**

Spółka z branży IT, zawiązana w styczniu 2001 r. na bazie wieloletnich doświadczeń pracowników aktywnie działających w zakresie dostarczania rozwiązań informatycznych na rynku polskim i innych krajów Europy Środkowej i Wschodniej. Spółka oferuje systemy i rozwiązania informatyczne służące do przechowywania, zarządzania i ochrony danych zgromadzonych w systemach informatycznych przedsiębiorstwa (macierze dyskowe, biblioteki, serwery plikowe, jukebox'y oraz wyspecjalizowane oprogramowanie), dodatkowo realizuje projekty z zakresu przechowywania, przepływu i zarządzania informacją. W swoich rozwiązaniach aktywnie wykorzystuje produkty uznanych firm, współpracując z kompetentnymi partnerami, takimi jak: EMC, IBM oraz Lampertz. Spółka jest w trakcie połączenia z giełdową spółką B3System S.A.



Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, udział Black Pearl Capital S.A. w kapitale zakładowym przedmiotowej spółki wynosi 2,22%.

▪ **PUBLIC IMAGE ADVISORS S.A.**

Public Image Advisors S.A. jest agencją public relations specjalizującą się w obsłudze spółek publicznych, spółek planujących emisję akcji oraz debiut na rynku alternatywnym NewConnect lub na rynku regulowanym GPW. Spółka planuje ubiegać się o wprowadzenie jej papierów wartościowych do obrotu na rynku NewConnect.



W dniu 12 lutego 2010 roku Black Pearl Capital S.A. objęła 175.000 akcji Public Image Advisors S.A. W wyniku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji serii B, udział Black Pearl Capital S.A. wynosi 14,89% w kapitale zakładowym oraz głosach na jej walnym zgromadzeniu.

▪ **SYNOPSIS POLSKA S.A.**

Spółka Synopsis Polska S.A. prowadzi działalność inwestycyjną, głównie na rynku inwestycji niepublicznych, określaną jako *venture capital*, dotyczącą projektów inwestycyjnych we wczesnym stadium rozwoju o wysokim potencjale wzrostu, jak również określaną jako *private equity*, dotyczącą istniejących przedsięwzięć, rozwijających się w dużym tempie i wymagających dokapitalizowania w celu osiągnięcia dalszego wzrostu ich wartości. W pewnym



zakresie działalność może być również określana jako *seed capital*, a dotyczy ona powołania i finansowania spółek w obszarach działalności o bardzo wysokiej atrakcyjności inwestycyjnej ze względu na rynek na jakim będą prowadziły działalność gospodarczą. W kręgu zainteresowań spółki, znajdują się przede wszystkim projekty e-commerce. Spółka prowadzi również inwestycje na rynku publicznym, zarówno na GPW jak i NewConnect. Spółka planuje ubiegać się o wprowadzenie jej papierów wartościowych do obrotu na rynku NewConnect. W wyniku realizacji umowy kupna-sprzedaży 38.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Synopsis Polska S.A., udział Black Pearl Capital S.A. w kapitale zakładowym Synopsis Polska S.A. wyniesie 2,02%.

▪ **EMMERSON S.A.**

Spółka Emmerson S.A. jest jednym z liderów we wszystkich sektorach rynku nieruchomości w Polsce. Działa poprzez sieć biur w Warszawie oraz liczne oddziały: w Krakowie, Wrocławiu, Poznaniu i Gdańsku. W najbliższym czasie Emmerson S.A. zamierza otworzyć kolejne biura w innych polskich miastach. Szeroka oferta firmy zawiera mieszkania, domy, nieruchomości biurowe i handlowe, grunty, działki, nieruchomości przemysłowe oraz centra magazynowe na sprzedaż i do wynajęcia. Klientami spółki są osoby prywatne, deweloperzy, firmy instytucje oraz międzynarodowe korporacje. Atutem spółki jest ponad trzystuosobowa fachowa kadra, dzięki czemu spółka bazuje na profesjonalnej i rzetelnej obsłudze. Spółka powołała ponadto podmioty zależne: Emmerson Zarządzanie sp. z o.o. oraz Emmerson Evaluation sp. z o.o. Emmerson



Zarządzanie sp. z o.o. oferuje usługi zarządzania nieruchomościami, natomiast spółka Emmerson Evaluation sp. z o.o. świadczy usługi rzeczoznawstwa opracowując kompleksowe wyceny nieruchomości.

Spółka planuje ubiegać się o wprowadzenie jej papierów wartościowych do obrotu na rynku NewConnect. W wyniku dojścia do skutku umowy kupna-sprzedaży 125.000 akcji serii B spółki Emmerson S.A., udział Black Pearl Capital S.A. w kapitale zakładowym Emerson S.A. wyniesie 1,1%

▪ **IBIZA ICE CAFE S.A.**

Spółka Ibiza Ice Cafe S.A. jest podmiotem będącym w trakcie rozwijania sieci nowoczesnych lodziarnio-kawiarni z segmentu *premium*. Firma planuje dynamiczny rozwój prowadzonej przez siebie działalności poprzez rozbudowę sieci własnych lokali jak również placówek franczyzowych. Strategia rozwoju obejmuje rozbudowę szeregu lodziarni-kawiarni w najatrakcyjniejszych punktach największych polskich miast. Spółka planuje otwarcie lokali pod logo Ibiza Ice Cafe S.A. przy głównych ulicach, w galeriach jak również centrach handlowych. Przewidywana jest również zróżnicowaną powierzchnię lokali. Spółka zakłada otwarcie zarówno mniejszych lokali, jak i tych o dużej powierzchni.



Lokale działające pod logo Ibiza Ice Cafe S.A. będą oferowały głównie desery lodowe, kawy, ciastka oraz koktajle i drinki. Dominującym właścicielem Spółki jest fundusz Privilege Capital Management S.A. z większościowym pakietem akcji. Prezesem Zarządu firmy Ibiza Ice Cafe S.A. jest Tomasz Haligowski, który pracował wcześniej m.in. dla Gordona Ramsey'a, światowej klasy menedżera, prowadzącego ekskluzywne restauracje na całym świecie, znanego również z telewizyjnego show *Hell's Kitchen*.

Do końca 2010 roku spółka planuje otwarcie co najmniej dwóch własnych lokali Ibiza Ice Cafe.

Spółka od 19 marca 2010 r. jest notowana na rynku NewConnect. W wyniku dojścia do skutku umowy kupna-sprzedaży 500.000 akcji serii A Spółki Ibiza Ice Cafe S.A., udział Black Pearl Capital S.A. w kapitale zakładowym Ibiza Ice Cafe S.A. wyniesie 5,00%. W wyniku realizacji przedmiotowej transakcji oraz objęcia przez Emitenta 500.000 akcji nowej emisji serii B spółki Ibiza Ice Cafe S.A., udział Black Pearl Capital S.A. w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Ibiza Ice Cafe S.A. wyniesie 7,19%.

▪ **TOTMES NOWE TECHNOLOGIE S.A. (obecnie spółka jest w trakcie zmiany nazwy na RUNICOM S.A.)** jest funduszem typu *private equity* inwestującym na rynku prywatnym w spółki *technologiczne* z obszaru IT, telekomunikacji oraz mediów. Spółka pomaga w realizacji ponadprzeciętnego wzrostu poprzez dostarczanie małym i średnim przedsiębiorstwom kapitału niezbędnego do ich dalszego rozwoju oraz unikalnego know-how. Totmes Nowe Technologie S.A. jest jednym z dwóch funduszy technologicznych w grupie Totmes S.A. Fundusz Totmes Nowe Technologie S.A. jest inwestorem finansowym inwestującym w wybrane i atrakcyjne spółki technologiczne, inwestorem branżowym zaangażowanym w duże projekty, w wielu przypadkach spółki giełdowe. Spółka planuje ubiegać się o wprowadzenie jej papierów wartościowych do obrotu na rynku NewConnect. W wyniku objęcia przez Black Pearl Capital S.A. akcji nowej emisji serii F oraz realizacji transakcji kupna akcji serii A, udział Black Pearl Capital S.A. w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Totmes Nowe Technologie S.A. wyniesie 1,56%.

▪ **TEQUILA MOBILE S.A.**

Tequila Mobile S.A. to spółka software'owa działająca jako wydawca oraz deweloper własnych gier przeznaczonych dla użytkowników sieci komórkowych. Oferowane przez podmiot gry są obecnie dystrybuowane przez ponad 100 operatorów m.in.: Vodafone, Orange, T-Mobile oraz Telefonica O2. Firma produkuje rocznie kilkanaście tytułów. Całość sprzedaży realizowana jest dla klientów zagranicznych. Firma w krótkim czasie zdołała zyskać globalny zasięgu, tworząc najwyższej jakości gry skierowane do szerokiego grona użytkowników telefonii komórkowej. Firma zawiera umowy z największymi w Europie portalami społecznościowymi (50 milionów użytkowników), pełniąc dla nich dodatkowo rolę platformy do rozliczeń.



Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, udział Black Pearl Capital S.A. w kapitale zakładowym przedmiotowej spółki po jego podwyższeniu, wyniesie 5,88%.

#### VIDIS Sp. z o.o.

Spółka VIDIS Sp. z o.o. to wyspecjalizowany dystrybutor sprzętu prezentacyjnego (projektory, monitory, tablice interaktywne, tablice bezprzewodowe, wizualizery, ekrany projekcyjne, pióra cyfrowe, inne akcesoria), reprezentujący w Polsce znane światowe marki (m.in. Sanyo, Qomo, Avtek, Vivitek). Spółka jest wiodącym dystrybutorem projektorów marki Sanyo i Vivitek w Polsce.



Po przekształceniu Spółki w spółkę akcyjną, część udziałów obejmie Black Pearl Capital S.A.

#### ▪ DENT-A-MEDICAL S.A.

Spółka Dent-a-Medical S.A. to sieć specjalistycznych klinik stomatologicznych oferująca kompleksową opiekę dentystyczną zarówno dla pacjentów indywidualnych jak i w ramach abonamentów firmowych. Firma działa od 2005 roku i aktualnie posiada kliniki we



Wrocławiu i w Warszawie. Za ich pośrednictwem świadczy profesjonalne usługi zarówno na rzecz klientów indywidualnych jak i w ramach programów lojalnościowych dla pracowników firm i korporacji. Kliniki Dent-a-Medical oferują kompleksowe leczenie z zakresu profilaktyki, stomatologii estetycznej i zachowawczej, protetyki, ortodoncji, periodontologii, implantologii, chirurgii stomatologicznej czy stomatologii dziecięcej. Celem strategicznym spółki jest konsolidacja rynku stomatologicznego w Polsce poprzez budowę sieci franczyzowej gabinetów partnerskich opartej na efektach skali wynikających ze wspólnych zamówień sprzętu i materiałów, wspólnych kontraktach sprzedażowych i ogólnopolskim marketingu. W przypadku odniesienia sukcesu programu franczyzowego spółka rozpocznie budowę sieci klinik własnych. Spółka od 17 grudnia 2009 r. jest notowana na rynku NewConnect.

#### ▪ LUG S.A.

Firma LUG S.A. jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej LUG S.A., będącej jednym z największych producentów opraw przemysłowych i dekoracyjnych w Polsce. Spółka działa w segmencie profesjonalnej techniki świetlnej o wysokich wymaganiach technicznych i użytkowych. Głównymi odbiorcami produktów na rynku krajowym i jak zagranicznym są hurtownie elektroniczne, sieci sklepów oraz importerzy materiałów elektroinstalacyjnych i oświetlenia przemysłowego. Grupa Kapitałowa LUG S.A. prowadzi ponadto aktywną działalność na rynkach zagranicznych. Spółka posiada trzy podmioty w 100% zależne: LUG Light Factory sp. z o.o. (zajmująca się projektowaniem, wdrażaniem produkcja oraz sprzedażą opraw oświetleniowych), LUG GmbH (której podstawowym zadaniem jest promocja i dystrybucja produktów marki LUG na terenie Niemiec) oraz T.O.W. LUG Ukraina (zajmująca się sprzedażą opraw marki LUG na rynku ukraińskim. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego działalność spółki jest zawieszona z powodu trudnych warunków prowadzenia działalności gospodarczej na Ukrainie wynikających ze złej sytuacji finansowej kraju, powszechności łamania przepisów prawnych oraz zjawisk korupcyjnych). Spółka LUG S.A. od 20 listopada 2007 roku jest notowana na rynku NewConnect.



#### • SOBET S.A.

Sobet S.A. to spółka działająca na terenie całego kraju, specjalizująca się w usługach inżynieryjno-budowlanych realizowanych w ramach zamówień publicznych oraz kontraktów komercyjnych na zlecenie inwestorów krajowych i zagranicznych. Kompleksowe portfolio usług spółki obejmuje: budownictwo inżynieryjne (w tym sieci kanalizacyjne, wodociągowe, zbrojenia terenów pod autostrady i zabudowę przemysłową). Budownictwo związane z ochroną środowiska (budowa, remonty, modernizacje oczyszczalni ścieków, zakładów utylizacji odpadów i stacji uzdatniania wody), budownictwo kubaturowe (obiekty użyteczności publicznej, budownictwo przemysłowe, budownictwo mieszkaniowe), roboty specjalistyczne (naprawy i wzmocnienia konstrukcji budowlanych przy użyciu nowoczesnych metod i zaawansowanej technologicznie chemii budowlanej), recykling materiałów budowlanych (kruszenie gruzu budowlanego, betonu i surowców skalnych przy jednoczesnym odzysku elementów metalowych). Spółka Sobet S.A. od 28.08.2009 roku jest notowana na rynku NewConnect.



Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, udział Black Pearl Capital S.A. wynosi 0,31% w kapitale zakładowym spółki Sobet S.A.

### **Przewagi konkurencyjne Emitenta:**

- o **doświadczona kadra menedżerska** – profesjonalny zespół doradczy, złożony ze specjalistów z Privilege Capital Management S.A. oraz Totmes Finance S.A., poparty długoletnim stażem na rynku kapitałowym, posiadających zarówno wysokie kwalifikacje merytoryczne, jak i cenione na rynku licencje.
- o **jeden z nielicznych funduszy typu private equity notowany na polskim rynku kapitałowym** – unikatowa szansa partycypacji w zyskach spółki, znakomita okazja również do zysków wynikających z przyrostu wartości Emitenta. Szacuje się, iż stopy zwrotu z inwestycji funduszy *private equity* znacznie przewyższają wyniki osiągnięte przez spółki notowane na rynku giełdowym zatem ten typ inwestycji może okazać się wyjątkowo korzystny.
- o **przewaga wynikająca z synergii poszczególnych spółek portfelowych** – portfel inwestycyjny Black Pearl Capital S.A. składający się w dużej mierze ze spółek reprezentujących najdynamiczniejsze gałęzie polskiej gospodarki, posiadające przy tym ponadprzeciętne możliwości rozwoju i wzrostu, stwarza unikalną okazję do osiągnięcia nadzwyczajnych przewag w odniesieniu do konkurencyjnych podmiotów.

## **4.12.2 Otoczenie rynkowe Emitenta**

### **4.12.2.1 Rynek funduszy private equity**

Rynek *private equity* to szczególna część rynku kapitałowego, którą cechuje zainteresowanie średnio i długoterminowymi inwestycjami w spółki niepubliczne posiadające przy tym duży potencjał wzrostu.

Specyfiką działalności uczestników rynku jest realizacja inwestycji pieniężnych poprzez nabywanie udziałów lub akcji spółek, nienotowanych do tej pory na aktywnym rynku giełdowym. Inwestycje te mają na celu osiągnięcie zysków z przyrostu wartości spółek portfelowych w średnim i długim terminie. Domeną funduszy *private equity* jest koncentracja na inwestycjach o podwyższonym ryzyku przy jednocześnie zakładanej, ponadprzeciętnej stopie zwrotu. Strategia inwestycyjna funduszy zwykle realizowana jest poprzez zaangażowanie w projekty wysoce innowacyjne.

Funduszami *private equity* są zwykle prywatne podmioty, posiadające środki pieniężne możliwe do zainwestowania w krótkim okresie czasu bądź mające możliwość uzyskania łatwego dostępu do takich środków. Podmioty te reprezentują interes właścicieli jak również inwestorów, zaangażowanych w działalność funduszy.

Charakterystyczne dla polityki inwestycyjnej funduszy typu *private equity* są restrykcyjne warunki podjęcia zaangażowania w określony projekt. Jako cel inwestycyjny wybierają one zatem najczęściej firmy posiadające określone atrybuty takie jak: dobra kadra kierownicza, działalność na rosnącym rynku, rozwój szybszy niż tempo rozwoju branży, posiadanie pewnego udziału w rynku, dysponowanie korzystniejszą niż konkurenci ofertą produktową, usługową albo posiadanie przewagi technologicznej, itp.

Pierwszy z wymienionych czynników, dotyczący kierownictwa spółki jest prawdopodobnie najistotniejszy. Świadczy o tym fakt, że większość z finansowanych przez podmioty *private equity* przedsiębiorstw, ubiega się o wsparcie finansowe we wstępnych fazach swojej działalności. Spółkom trudno jest zatem potwierdzić własne zdolności w oparciu o dotychczasowe wyniki, gdyż niejednokrotnie takich nie posiadają. Istotne stają się zatem przeszłe osiągnięcia i wypracowane kompetencje zarządzających, które stanowią o wiarygodności prezentowanych planów.

Przy wyborze potencjalnych celów inwestycyjnych decydujący charakter mają również możliwości rozwoju zarówno samej spółki, na podstawie posiadanych aktywów, przewag konkurencyjnych, jak również możliwości rozwoju przedsiębiorstwa dzięki potencjałowi branży, w której prowadzi ono działalność.

Na rynku *private equity* można wyróżnić dwa typy funduszy: (a) wyspecjalizowane - inwestujące jedynie w spółki reprezentujące wybrane branże lub wspierające firmy tylko na wybranych etapach rozwoju, oraz (b) nie mające konkretnych preferencji odnośnie profilu spółek, w które inwestują.

Specjalizacja branżowa oznacza, iż określony fundusz wspiera spółki wyłącznie z określonego sektora gospodarki: np. spółki z branży informatycznej, biotechnologicznej lub alternatywnych technologii pozyskiwania energii.

Preferencje dotyczące etapu rozwoju przedsiębiorstwa wskazują natomiast, że dany fundusz skłonny jest podjąć inwestycje np. wyłącznie w spółki nowo powstałe. Wówczas wsparcie obejmuje fazy *seed capital* (faza zasiewu, obejmująca finansowanie wstępnych, potencjalnie zyskowych pomysłów, jeszcze przed założeniem

przedsiębiorstwa) oraz *start-up* (faza startu, obejmującą finansowanie rozwoju produktu i wstępnego marketingu). Bywa też, że fundusze wspierają podmioty w fazie ekspansji. Zainwestowany kapitał obejmuje wówczas etap wzrostu i rozwoju. Ostatnią z faz wsparcia przedsiębiorstw przez fundusze *private equity* jest faza dojrzałości podmiotów. Dostarczany kapitał jest wówczas przeznaczany na restrukturyzację, refinansowanie lub wykup udziałów przez grupę menedżerów.

Wśród podmiotów inwestujących na rynku *private equity* istnieje również spore zróżnicowanie co do skali inwestowanych środków oraz wielkości nabywanych udziałów. Fundusze w różnym stopniu angażują swoje środki w wybrane przedsięwzięcia. Kwoty jakie fundusze są w stanie przeznaczyć na jedną spółkę, wahają się od kilkuset tysięcy złotych, a w skrajnych przypadkach notowanych na świecie, nawet do kilkudziesięciu miliardów USD.

Podmioty typu *private equity* nabywają od kilku do stu procent akcji lub udziałów spółek, w które inwestują. Warto podkreślić rozróżnienie pomiędzy funduszami *private equity* a inwestorami branżowymi. W swojej polityce inwestycyjnej fundusze nie uznają przejęcia stanowisk kierowniczych za jeden z celów głównych, jednakże nie przyjmują też zwykle pozycji pasywnej w spółkach portfelowych. Założeniem funduszu jest doraźna partycypacja w rozwoju spółki jak również merytoryczne wsparcie kierownictwa spółki w procesie budowy jej wartości poprzez podejmowanie decyzji.

Większość inwestycji podmiotów działających na rynku *private equity* realizowana jest na okres od 3 do 7 lat, po którym następuje faza dezinvestycji, czyli proces wyjścia funduszu z przedsięwzięcia.

Formę dezinvestycji oraz jej przybliżoną datę ustala się zazwyczaj w początkowej fazie negocjacji pomiędzy funduszem i władzami spółki portfelowej. Wyjście może odbyć się poprzez ofertę akcji na rynku publicznym, wykupienie akcji bądź udziałów przez pozostałych akcjonariuszy (udziałowców) lub zarząd spółki. Powszechną praktyką jest również odsprzedaż spółki inwestorowi branżowemu lub instytucji finansowej.

Najczęstszą formą wyjścia z inwestycji jest upublicznienie spółki, czyli wprowadzenie jej do obrotu na rynku regulowanym lub alternatywnym. Proces ten polega na odsprzedaży przez fundusz swoich udziałów poprzez zaoferowanie akcji w ofercie publicznej lub stopniowym zbywaniu pozostałych akcji na giełdzie.

Uznaje się, iż oferta publiczna jest jedną z najatrakcyjniejszych form wyjścia z inwestycji zarówno dla funduszy jak i właścicieli spółek. Daje bowiem możliwość zachowania kontroli nad spółką przy jednoczesnej realizacji zysków wynikających ze zbycia części posiadanych udziałów po atrakcyjnej cenie. Oferta publiczna to również świetna okazja do promocji i reklamy spółki, a sam rynek stwarza możliwość wyceny spółki przy jednoczesnym zwiększeniu jej wiarygodności w stosunku do kontrahentów.

Wyjścia z inwestycji można również dokonać dzięki odsprzedaży dotychczasowych udziałów inwestorowi branżowemu. Uznaje się, iż właśnie ten typ dezinvestycji należy do najbardziej opłacalnych i najatrakcyjniejszych finansowo. Zwykle zapewnia on najwyższą stopę zwrotu z inwestycji, co jest efektem premii, którą skłonny jest zapłacić inwestor branżowy w stosunku do wyceny na rynku publicznym, za atrakcyjne z jego punktu widzenia aktywa.

Inwestor branżowy bardzo często skłonny jest nabyć wszystkie udziały spółki portfelowej funduszu, co ułatwia funduszowi typu *private equity* proces dezinvestycji.

Obok inwestora branżowego, bardzo często oferta sprzedaży skierowana jest do inwestora finansowego. Ten sposób wyjścia z inwestycji stosuje się w przypadku spółek o dużym potencjale wzrostu, jednak niedojrzałych na tyle aby sprawnie funkcjonować na rynku publicznym bądź zostać przejętymi przez inwestora branżowego, których dalsze utrzymanie w portfelu funduszu typu *private equity* wiąże się z malejącą dynamiką zwrotu z inwestycji.

Proces sprzedaży inwestorowi finansowemu najczęściej odbywa się przy użyciu wykupu lewarowanego, czyli transakcji, w której podmiot przejmujący swój zakup finansuje w dużej mierze długiem.

Istnieje również możliwość, że odkupienia dotychczasowych udziałów funduszu *private equity* dokonają pierwotni właściciele spółki. Zdarza się również, że swoje zainteresowanie nabyciem udziałów zgłasza grupa menedżerów zarządzających spółką, którzy nie byli dotychczas jej współwłaścicielami.

Głównym źródłem finansowania takich transakcji jest zwykle kredyt transakcyjny (*leveraged buyout*). Istotne jest przy tym badanie przepływów finansowych spółki w celu ustalenia zdolności kredytowych przedsiębiorstwa.

Wraz z etapem wyjścia, fundusz *private equity* zamyka inwestycję oraz realizuje zysk. Bardzo często dotychczasowi udziałowcy zbywają swoje udziały/akcje równocześnie z funduszem.

- **Rynek funduszy *private equity* w Polsce**

Historia polskiego rynku funduszy typu *private equity* sięga początku lat dziewięćdziesiątych ubiegłego wieku, kiedy pierwsi inwestorzy kapitałowi zdecydowali się inwestować środki w spółki niepubliczne prowadzące działalność na terenie Polski. Od momentu swego powstania, sektor charakteryzowało wysokie tempo rozwoju oraz duża dynamika zmian.

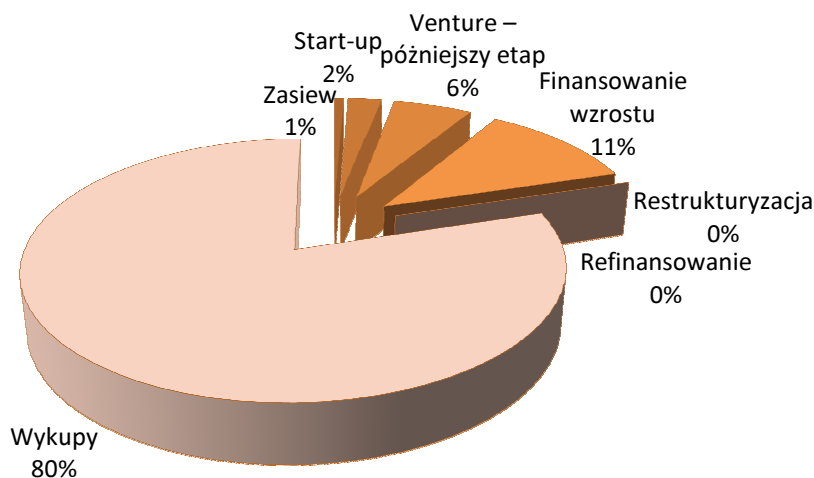
Według badań przeprowadzonych przez *European Private Equity and Venture Capital Association (EVCA)* inwestycje typu *private equity* w Polsce w 2008 r. wyniosły 628 mln EUR, co stanowiło kwotę o 8% niższą w porównaniu z rokiem 2007. Ponadto w 2008 r. roku fundusze pozyskały w regionie środkowoeuropejskim przeszło 2,5 mld EUR, przy czym był to wynik aż o 40% niższy od wyniku osiągniętego rok wcześniej. Należy jednak uwzględnić, iż poziom inwestycji, które miały miejsce w 2008 r. jest drugim co do wielkości wynikiem w historii naszego rynku *private equity*. Niższy poziom inwestycji w 2008 r. nie był następstwem regresu rynku *private equity*, a wynikał raczej z ogólnoswiatowej dekonjunktury na rynkach finansowych i kapitałowych. Najbardziej widocznym następstwem tej sytuacji był znaczny spadek wycen spółek publicznych jak również wzrost awersji inwestorów do ponoszonego ryzyka. Skutkowało to znacznymi trudnościami w realizacji strategii funduszy, zwłaszcza w procesie wyjścia z inwestycji poprzez ofertę publiczną jak również odsprzedaży spółek portfelowych inwestorom branżowym lub strategicznym. Pomimo spadku zarówno inwestycji jak i kapitału pozyskanego na inwestycje, na uwagę zasługuje fakt utrzymania przez Polskę najwyższego poziomu inwestycji wśród państw Europy Środkowej i Wschodniej. Przykładowo, kapitał zainwestowany w naszym kraju w roku 2008 stanowił przeszło jedną czwartą ogółu kapitału zainwestowanego w Europie Środkowo-Wschodniej, zaś rodzime spółki stanowiły jedną trzecią spółek z regionu, które pozyskały kapitał z funduszy<sup>2</sup>. Stawia to Polskę w roli regionalnego lidera i daje podstawę do pozytywnej oceny rynku oraz jego potencjału.

Charakterystyczna dla polskiego rynku *private equity* jest niezmiennosc struktury inwestycji funduszy w podziale na etapy rozwoju przedsiębiorstwa. W 2008 r. tak jak w latach wcześniejszych, dominowały inwestycje w późnych fazach rozwoju przedsiębiorstwa. Wykup, będący popularną formą finansowania na etapie dojrzałości przedsiębiorstwa, objął przeszło 79% ogółu inwestycji i dokonanych w różnych stadiach rozwoju przedsiębiorstwa. Drugim wynikiem pod względem kwoty zainwestowanego kapitału objęty był etap finansowania wzrostu stanowiąc 11,5% ogółu inwestycji (w tym segmencie zanotowano jednak spadek w porównaniu z rokiem wcześniejszym). Wzrósł udział inwestycji *venture capital*, w ramach których finansowane są zwłaszcza początkowe stadia rozwoju przedsiębiorstw (zasiew i *start-up*). Na tego rodzaju inwestycje przeznaczono blisko 9% ogółu inwestowanych w 2008 r. środków.

---

<sup>2</sup> Rynek *private equity/ venture capital* w Polsce w 2008 r., *Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych*

Wykres 1 Etapy finansowania private equity w Polsce w 2008 r. w podziale na etapy rozwoju przedsiębiorstw

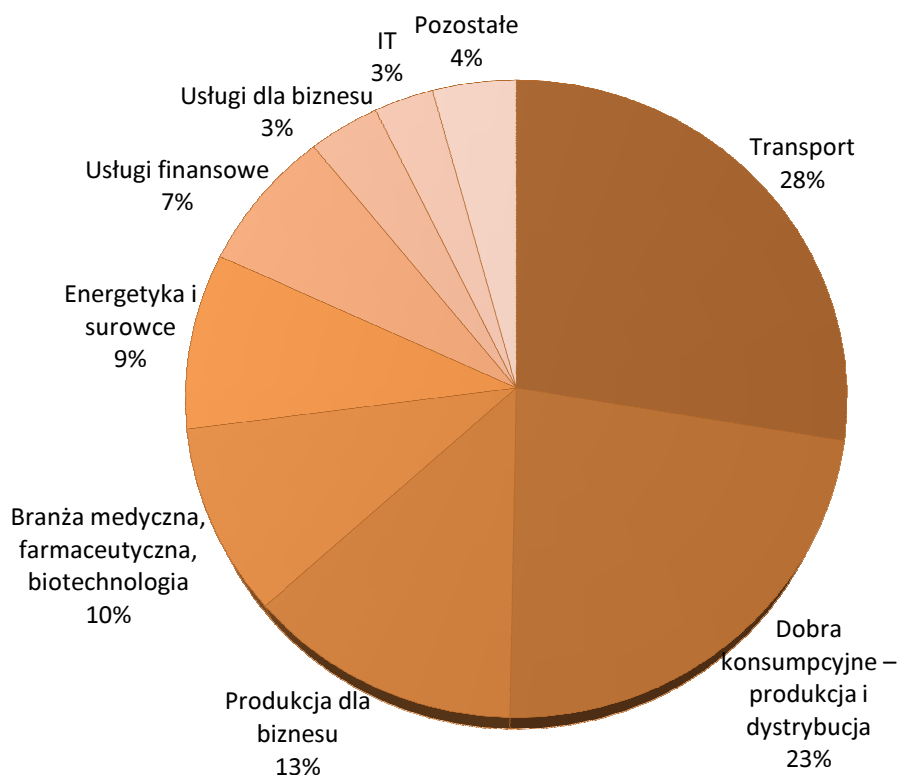


Źródło: Dane Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych, [www.psik.org.pl](http://www.psik.org.pl)

W ujęciu branżowym największą wartość inwestycji *private equity* w 2008 r. w Polsce miały te dokonane w: sektorze spółek transportowych (27% kwoty zainwestowanego kapitału), produkcji oraz dystrybucji dóbr konsumpcyjnych (22,6% ogółu inwestycji) jak również w produkcji dla biznesu (13% wartości inwestycji). Jest to znacząca zmiana w okresie jednego roku, biorąc pod uwagę iż w 2007 r. w strukturze dokonanych inwestycji typu *private equity* dominowały sektor produkcji dla biznesu, usługi finansowe oraz szeroko pojęta branża medyczna.



Wykres 2 Struktura branżowa inwestycji typu private equity w Polsce w 2008 r.



Źródło: Dane Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Indywidualnych, [www.psiik.org.pl](http://www.psiik.org.pl)

\* W skład Pozostałe wchodzi: chemia i gospodarka materiałowa, telekomunikacja i media, budownictwo, branża konsumpcyjna, inne)

W 2008 roku podmioty inwestujące na rynku *private equity* zrealizowały strategię wyjścia z 17 polskich spółek, tj. o prawie połowę mniej w porównaniu z 2007 r. (transakcje sprzedaży 30 spółek). Podobnie jak w latach wcześniejszych, również i w 2008 r. dominującą formą dezinvestycji, była sprzedaż spółki innemu podmiotowi typu *private equity*. Metoda ta, stanowiła 37% ogółu przeprowadzonych transakcji. Wynik ten jednak był nieco niższy w stosunku do 2007 r. kiedy to poziom omawianego rodzaju wyjścia z inwestycji wynosił 54%<sup>3</sup>. Wzrosła natomiast sprzedaż inwestorom branżowym. Kwota z roku 2008 r. odzwierciedlająca ten typ wyjścia z inwestycji, stanowiła prawie jedną trzecią wszystkich przeprowadzonych transakcji. W 2008 r. tylko jeden fundusz zdecydował się zakończyć swój udział w spółce poprzez sprzedaż akcji na giełdzie. Zmiany te są niewątpliwie następstwem słabszej w tym okresie koniunktury na rynku giełdowym, co bezpośrednio wpłynęło na spadek zainteresowania inwestycjami w spółki na rynku publicznym. Przecena aktywów i spółek notowanych na rynku giełdowym wraz z istotnym wzrostem awersji do ryzyka skutkowały większym niż we wcześniejszym okresie zainteresowaniem transakcjami nabycia ze strony inwestorów branżowych. Takie zmiany można tłumaczyć chęcią wzmocnienia i rozszerzenia własnej pozycji w branży, przy relatywnie niskiej wycenie przejmowanych spółek.

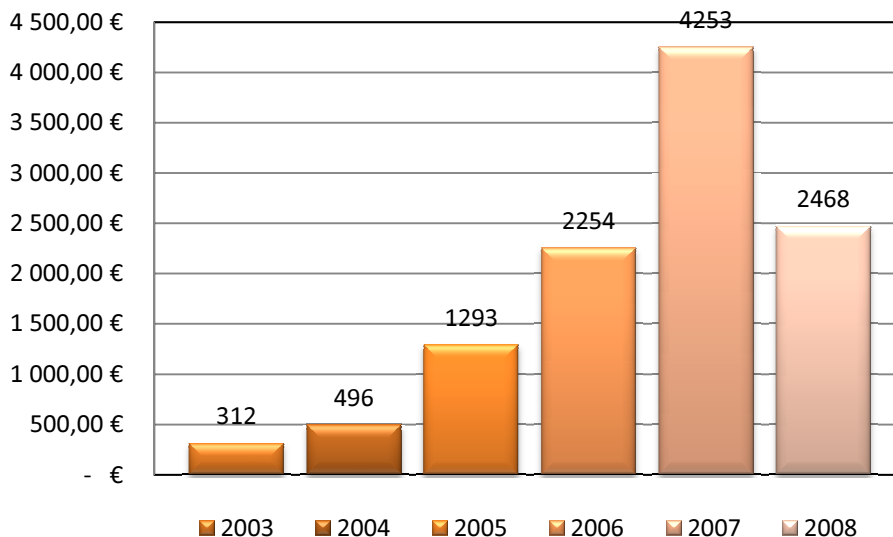
- **Rynek funduszy private equity w Europie Środkowo-Wschodniej**

Sytuacja na rynkach finansowych ma również wpływ na pozyskiwanie oraz dostęp przez fundusze *private equity* do kapitału. Odzwierciedleniem tego jest fakt, iż w 2008 r. podmioty z branży *private equity* miały do dyspozycji około 2,5 mld EUR na nowe inwestycje. Oznacza to spadek o 40% w porównaniu z rokiem 2007. Oznaczało to zmniejszenie środków na inwestycje do poziomu z 2006 r. Opisywany powyżej, pierwszy w tym wieku spadek

<sup>3</sup> „Rynek private equity/ venture capital w Polsce w 2008 r.”, Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych, [www.ppea.org.pl](http://www.ppea.org.pl)

środków na inwestycje jest wynikiem globalnej dekonunktury na rynkach finansowych. Warto jednak zauważyć, że od 2005 roku następował systematyczny wzrost środków o wyjątkowo wysokiej dynamice zmian i tak np.: w 2005 wzrost wyniósł 160%, rok później blisko 75%, na okres 2007 roku przypada prawie 90% wzrost kapitałów.

**Wykres 3 Środki funduszy private equity na inwestycje w Europie Środkowo-Wschodniej w 2008 r.**



Źródło: Dane Polskiego Stowarzyszenia Inwestorów Kapitałowych, [www.psik.org.pl](http://www.psik.org.pl)

Na uwagę zasługuje fakt osiągnięcia przez Polskę pozycji lidera wśród państwa Europy Środkowo-Wschodniej w zakresie zrealizowanych inwestycji.

W latach 2007-2008 zrealizowano w Polsce inwestycje na łączne kwoty 683 mln EUR i 628 mln EUR. Dużym zainteresowaniem wśród potencjalnych rynków przyjmujących inwestycje *private equity* cieszyły się również takie państwa jak Węgry, Rumunia i Bułgaria. W omawianym okresie węgierskim spółkom udało się pozyskać inwestycje w kwotach 491 mln EUR i 441 mln. W tym samym czasie w Rumunii inwestycje skurczyły się z 476 mln EUR do 273 mln EUR, natomiast sąsiedni rynek bułgarski doświadczył istotnego załamania poziomu inwestycji – spadek niemal o 84%.

Powyższe dane wskazują, iż niezależnie od światowego kryzysu finansowego polski rynek *private equity* cechuje w oczach inwestorów duża wiarygodność i stabilność, co może zachęcać do kolejnych inwestycji.

Nieco słabiej wypada Polska w rankingu na lata 2007- 2008 ujmowanym udziałem inwestycji *private equity* w stosunku do Produktu Krajowego Brutto. W czołówce państw o najwyższym współczynniku znajdują się: Czarnogóra, Węgry, Czechy oraz Łotwa posiadając między 0,58 – 0,30% PKB. W Polsce udział inwestycji do PKB kształtuje się na poziomie około 0,165%. Duża dysproporcja w udziale inwestycji do PKB, wynika przede wszystkim ze zróżnicowania państw pod względem ich wielkości oraz wpływu poszczególnych inwestycji na wielkość PKB.

Warto zaznaczyć, iż pod względem kryterium udziału inwestycji *private equity* w stosunku do PKB dla tego samego okresu co wyżej wymienione państwa, w czołówce państw europejskich znajdują się takie kraje jak: Wielka Brytania, Szwecja, Dania, Francja czy Holandia. Poziom ich inwestycji w latach 2007-2008 wahał się od 0,74% (Wielka Brytania) do 0,5% (Holandia) w stosunku do wytwarzanego PKB.

Widać zatem jaki dystans dzieli Polskę w stosunku do najbardziej rozwiniętych państw pod względem rynku *private equity* i jak duży jest potencjał wzrostu w przyszłości<sup>4</sup>.

<sup>4</sup> Central and Eastern Europe Statistics 2008, European Private Equity and Venture Capital Association, [www.evca.com](http://www.evca.com)

#### 4.12.2.2 Sytuacja makroekonomiczna w Polsce

Emitenta skupia swoją działalność na obszarze Polski, powoduje to zatem bardzo dużą zależność kondycji finansowo-majątkowej Spółki od sytuacji makroekonomicznej Polski.

##### Wskaźniki makroekonomiczne

Sytuacja gospodarcza Polski jest dobrze odzwierciedlana poprzez wskaźniki makroekonomiczne, do najważniejszych z nich można zaliczyć:

- dynamikę Produktu Krajowego Brutto;
- wskaźnik inflacji;
- wzrost realny wynagrodzeń brutto;
- stopę bezrobocia.

W 2008 roku i pierwszym kwartale 2009 roku nastąpiło wyhamowanie tempa wzrostu gospodarki Polski. Pomimo notowanych w tym czasie w wielu obszarach gospodarki oznak spowolnienia, Polska należała do krajów o najwyższym wzroście PKB w Unii Europejskiej. W II i III kwartale 2009 roku szacowane tempo wzrostu PKB kraju przejawiało symptomy odwrócenia negatywnego trendu spadkowego gospodarki oraz dało nadzieję na kontynuację stabilnego jej wzrostu w kolejnych okresach.

Kumulacja niekorzystnych zjawisk na globalnych rynkach finansowych oraz pogarszająca się koniunktura w gospodarce światowej, wpływały na stopniowe osłabienie dynamiki popytu zagranicznego, a pośrednio oddziaływały na postawy przedsiębiorców krajowych na przełomie 2008 i 2009 r. Od połowy 2008 r. obniżała się dynamika produkcji w przemyśle, a w IV kwartale 2008 r. produkcja sprzedana ukształtowała się poniżej poziomu sprzed roku. W ostatnich miesiącach 2008 roku na rynku pracy nastąpiło osłabienie obserwowanych dotychczas pozytywnych tendencji. W IV kwartale spowolnieniu uległa wzrostowa dynamika wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych, jednak w całym 2008 r. wzrosły one bardziej niż przed rokiem.

Obserwowane w pierwszych miesiącach 2009 r. zmniejszenie dynamiki wzrostu gospodarki Polski wynika przede wszystkim ze spowolnienia gospodarczego na światowych rynkach finansowych oraz dużej niepewności co do kształtowania się sytuacji gospodarczej Polski i świata w nadchodzących latach.

Trzeci kwartał 2009 r. charakteryzował się wyższym tempem wzrostu gospodarczego niż kwartał poprzedni. Wzrost PKB brutto w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego wyniósł 1,8%. Był to już drugi kwartał z rzędu, w którym dynamika PKB rosła. Wzrost ten jest stosunkowo niewielki, jednak w opinii analityków IBnGR pozwala na oczekiwanie coraz lepszych wyników w kolejnych okresach i zakończenie występujących do tej pory negatywnych tendencji rynkowych.

Tabela poniżej przedstawia zmiany najważniejszych wskaźników w okresie od 2006 roku do 2010 roku (prognozy wg IBnGR).

**Tabela 12 Ważniejsze wskaźniki makroekonomiczne Polski w latach 2006-2008 oraz prognozy na lata 2009-2010**

Wyszczególnienie	2006	2007	2008	2009P	2010P
Dynamika wzrostu PKB	6,2%	6,8%	5,0%	1,4%	2,2%
Inflacja	1,0%	2,5%	4,2%	2,5%	2,4%
Wzrost realny wynagrodzeń brutto	4,1%	6,3%	5,4%	1,8%	1,8%
Stopa bezrobocia	14,9%	11,4%	9,5%	12,6%	12,9%

P – dane prognozowane

Źródło: Główny Urząd Statystyczny – [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl), IBnGR „Kwartalne prognozy makroekonomiczne nr 64”, [www.ibngr.edu.pl](http://www.ibngr.edu.pl)

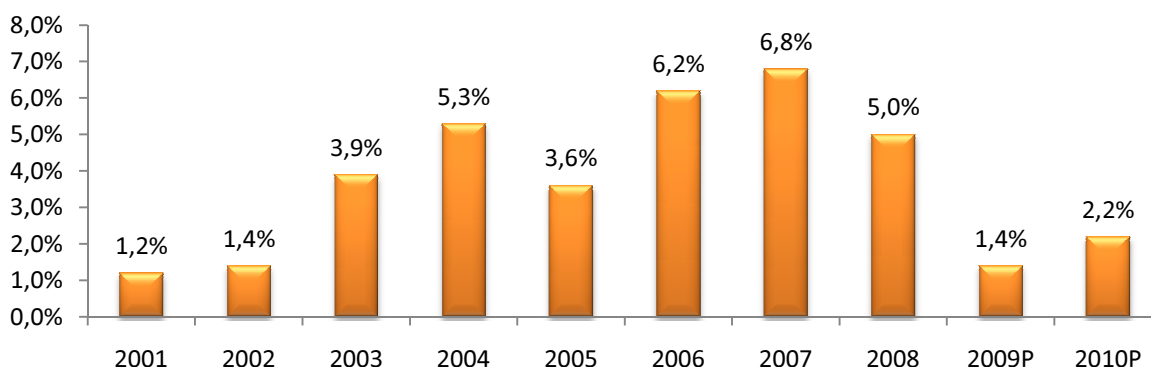
##### Dynamika wzrostu PKB

Wg wstępnych danych GUS, produkt krajowy brutto w 2008 r. był wyższy niż przed rokiem o ok. 5,0% (wobec odpowiednio 6,8% w 2007 r.). W głównej mierze do takiego wyniku przyczyniło się budownictwo, którego wartość

dotychczas zwiększyła się o 9,1% w stosunku do 2007 roku. Kolejnymi sektorami, które w znaczący sposób wpłynęły pozytywnie na tempo wzrostu PKB w 2008 r. były: eksport towarów i usług (wzrost o 7,1% r/r) oraz spożycie ogółem (wzrost o 6,3% r/r). Niepokojącym sygnałem jest spadek wartości dodanej brutto w przemyśle w pierwszych dwóch kwartałach 2009 r. o 5,5% (w stosunku do I i II kwartału 2008 r.).

Spadek tempa wzrostu PKB, był przede wszystkim podyktowany ochłodzeniem popytu krajowego m.in. poprzez wzrost stóp procentowych i znaczącym, w porównaniu z ostatnimi latami, osłabieniem siły nabywczej pieniądza. Wzrost popytu krajowego uległ istotnemu osłabieniu w stosunku do notowanego przed rokiem (5,5%, wobec 8,7%). Znacznie wolniejsza, po bardzo wysokim wzroście w dwóch poprzednich latach, była dynamika akumulacji (wzrost o 2,9%), w związku z osłabieniem tempa wzrostu nakładów brutto na środki trwałe do 8,2% (z 17,6% w 2007 r. i 14,9% w 2006 r.). Szczególną uwagę należy zwrócić na olbrzymią stopę inwestycji w gospodarce narodowej (definiowanej jako relacja nakładów brutto na środki trwałe do produktu krajowego brutto), która wg wstępnych szacunków GUS wzrosła w 2008 r. ok. 22,1%.

**Wykres 4 Wzrost Produktu Krajowego Brutto w Polsce (w %) w latach 2001-2008 oraz prognozy na lata 2009-2010**



P – prognozy

Źródło: Główny Urząd Statystyczny – [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl), IBnGR „Kwartalne prognozy makroekonomiczne nr 64”, [www.ibngr.edu.pl](http://www.ibngr.edu.pl)

Wg danych GUS, wzrost gospodarczy Polski zwolnił do poziomu 0,8% w I kwartale 2009 r. oraz 1,1% w II kwartale 2009 r. (w porównaniu do I kwartału 2008 r. i II kwartału 2008 r.), natomiast Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową ocenia, iż wzrost PKB kraju w III kwartale 2009 r. wyniósł 1,8% (w porównaniu do III kwartału 2008 r.). Przy założeniu nie dojścia w Polsce do kryzysu związanego z nadmiernym deficytem finansów publicznych i nadmiernym wzrostem długu publicznego oraz zakończenia w 2010 r. kryzysu w gospodarce światowej i odnotowania przez większość dużych gospodarek wzrostu gospodarczego, IBnGR prognozuje powolne zwiększanie się produktu krajowego brutto kraju o kolejno: 2,0%, 1,5%, 2,2%, 2,4% i 2,5% odpowiednio w IV kwartale 2009 r., I, II, III i IV kwartale 2010 r. Oznacza to spodziewane utrzymanie odwrócenia negatywnego trendu spadkowego PKB przy jednoczesnym stabilnym tempie wzrostu.

W związku z powyższym IBnGR prognozuje, iż w 2009 r. wzrost PKB Polski wyniesie ok. 1,4%. W 2010 roku tempo wzrostu powinno przyspieszyć i wynieść 2,2%.

Wolniejszy wzrost spożycia i inwestycji w kolejnych latach będzie przede wszystkim efektem współdziałania dwóch czynników. Po pierwsze, zarówno wśród przedsiębiorców, jak i wśród konsumentów pogorszyły się nastroje i oczekiwania co do rozwoju sytuacji gospodarczej. Pogorszenie nastrojów wpływa negatywnie na skłonność do zakupów oraz skłonność do inwestowania. Po drugie, w roku 2009 zmniejszyła się, w porównaniu z latami ubiegłymi, dostępność kredytów dla konsumentów oraz dla przedsiębiorstw. Wynikać to na przykładzie obowiązujących ostrzejszych niż w uprzednich okresach zasad przyznawania kredytów. Z drugiej strony zjawisko to będzie łagodzone przez oczekiwane obniżki oprocentowania kredytów, efekty rządowego „Planu Stabilizacji i Rozwoju” oraz efekty dużych inwestycji infrastrukturalnych realizowanych między innymi w ramach przygotowań do Mistrzostw Świata w Piłce Nożnej EURO 2012.

### **Stopa bezrobocia**

W skali całego 2008 roku wzrost zatrudnienia osiągnął poziom 4,8% w porównaniu do 2007 roku. W podziale na poszczególne gałęzie rynku najdynamiczniej rosło zatrudnienie w budownictwie.

W 2008 roku przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw wzrosło w porównaniu do poziomu z 2007 r., jednak w drugiej połowie roku notowano zmniejszenie tempa wzrostu. W wyniku stopniowego spadku liczby bezrobotnych obserwowanego do października, stopa bezrobocia kształtowała się na poziomie znacznie niższym niż w 2007 roku, osiągając w maju, po raz pierwszy od 1998 r., poziom poniżej 10%. W końcu grudnia 2008 roku liczba bezrobotnych zarejestrowanych w urzędach pracy wyniosła 1473,8 tys. i była o 75,3 tys. wyższa od notowanej w listopadzie 2008 r.

Zgodnie z informacjami przekazanymi przez Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej do wzrostu bezrobocia przyczyniło się przede wszystkim zakończenie prac sezonowych m.in. w budownictwie czy handlu w okresie świątecznym. Statystykę zawyżyły również osoby objęte w poprzednich miesiącach aktywnymi formami przeciwdziałania bezrobociu i po ich zakończeniu powracający do ewidencji. Według urzędów pracy znaczną część rejestrujących się bezrobotnych stanowią osoby, z którymi pracodawcy nie zdecydowali się przedłużyć umów zawartych na czas określony oraz powracający z zagranicy.

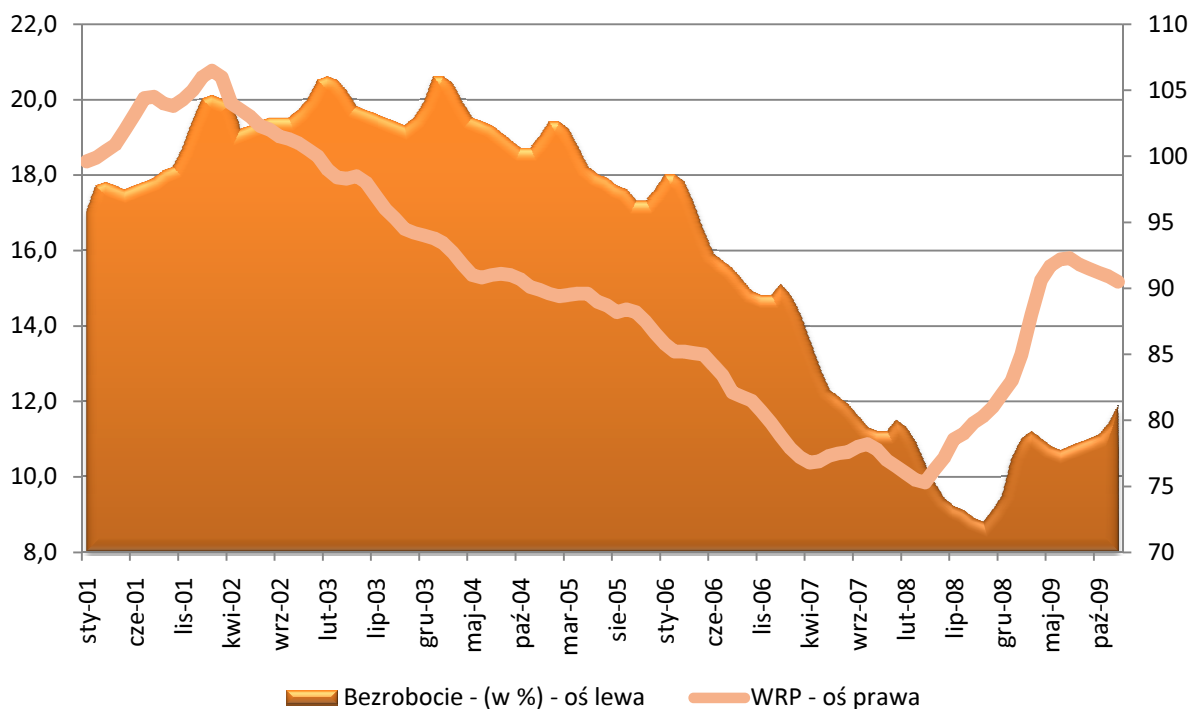
Według danych GUS w ciągu 2008 r. z aktywnych form przeciwdziałania bezrobociu skorzystało w sumie ok. 428,8 tys. osób. W powiatowych urzędach pracy zgłoszono 1142,7 tys. ofert pracy. Na końcu grudnia 2008 r. na 1 ofertę pracy przypadało 49 bezrobotnych zarejestrowanych, wobec 39 w 2007 r., 158 w 2005 r. i 473 w 2000 r. Obserwowana jest więc w dalszym ciągu zmniejszająca się różnica pomiędzy ilością ofert a liczbą osób pozostających bez pracy.

Stopa bezrobocia na koniec pierwszego półrocza 2009 r. wyniosła 10,7%. Oznacza to jej spadek o ok. 0,5% względem końca pierwszego kwartału 2009 r. Według analityków z IBnGR poprawa ta ma jedynie charakter sezonowy. Względem półrocza 2008 r., stopa bezrobocia wzrosła o ok. 1,3%. Wzrost bezrobocia spowodowany jest trwającym od dłuższego czasu spowolnieniem gospodarczym, które poprzez sukcesywne zmniejszanie wartości produkcji i świadczonych usług wymusza w części przedsiębiorstw redukcję zatrudnienia. Tendencję tą potwierdzają zmniejszenie się przeciętnego zatrudnienia w gospodarce narodowej, spadek liczby zatrudnionych oraz obniżenie realnej dynamiki wynagrodzeń.

Lepsze od oczekiwanych wyniki tempa wzrostu gospodarki przyczyniły się do zmniejszenia negatywnych trendów w poziomie bezrobocia w Polsce. W trzecim kwartale 2009 r. brak dalszego pogarszania się sytuacji na rynku pracy spowodowany był działaniem czynników sezonowych. Spowolnienie gospodarcze obejmuje jednak coraz więcej obszarów rynków pracy. Na koniec III kw. 2009 r. stopa bezrobocia wyniosła 10,9%, co oznacza jej wzrost względem II kw. 2009 r. oraz wzrost o 2% względem roku 2008. Eksperci z BIEC przewidują, że w czasie zimowym poziom bezrobocia może znacząco wzrosnąć.

Analitycy z IBnGR prognozują, że bezrobocie pod koniec 2009 r. znacznie się zwiększy ze względu na zakończenie sezonowych prac w usługach, rolnictwie i turystyce i wyniesie ok. 12,6%. Jak się okazało szacunki były trochę przesadzone, gdyż na początku stycznia 2010 roku Ministerstwo Pracy i Polityki Społecznej podało, że stopa bezrobocia rejestrowanego w Polsce wyniosła w grudniu 2009 roku 11,9% i w porównaniu do miesiąca poprzedniego wzrosła o 0,5 punktu procentowego. Oznacza to także zwiększenie stopy bezrobocia względem 2008 r. o ok. 2,4%. Analitycy IBnGR ponadto przewidują wyhamowanie negatywnych tendencji na rynku pracy poprzez zmniejszenie dynamiki wzrostu wartości stopy bezrobocia o ok. 0,6% na koniec 2010 r.

Wykres 5 Zmiany stopy bezrobocia (w % - oś lewa) oraz wskaźnika rynku pracy (oś prawa) w latach 2001-2009



Źródło: BIEC – [www.biec.org](http://www.biec.org)

Według danych zaczerpniętych z BIEC wartość Wskaźnika Rynku Pracy (WRP), który informuje z wyprzedzeniem o zmianach w wielkości bezrobocia, w okresie od lipca do grudnia 2009 r. regularnie maleje. Może to potwierdzać wyhamowanie negatywnych tendencji i polepszenie się sytuacji na rynku pracy w 2010 r., które jest przewidywane również przez ekspertów z IBnGR.

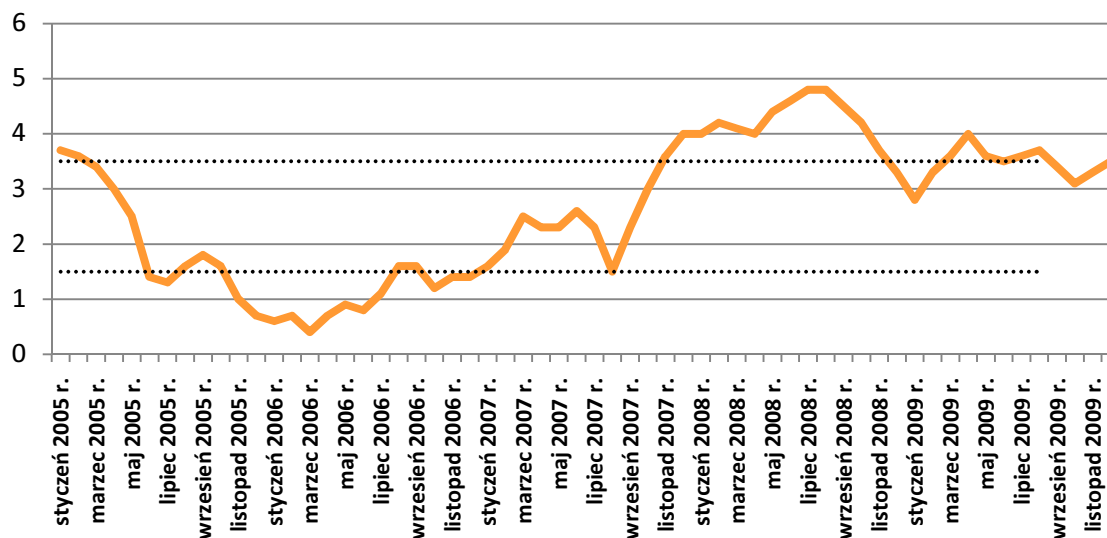
### Inflacja

W skali 2008 roku moc nabywcza pieniądza spadła o 4,2%. W największym stopniu wpływ na poziom wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych miał wzrost cen towarów i usług związanych z mieszkaniem oraz napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych. Obniżyły się natomiast ceny w zakresie transportu oraz odzieży i obuwia, które zmniejszyły wskaźnik ogółem odpowiednio o 0,4% i o 0,6%. Inflacja w okresie od stycznia do grudnia 2009 roku wyniosła 3,5% (wobec 3,3% w analogicznym okresie 2008 r.), przy czym na koniec grudnia nie zmieniła się w stosunku do poprzedniego miesiąca.

W 2009 roku., w porównaniu z sytuacją z roku poprzedniego, najbardziej wzrosły ceny nośników energii, ceny napojów alkoholowych i wyrobów tytoniowych oraz wydatki związane z użytkowaniem mieszkań.

W ocenie ekspertów z IBnGR w latach 2009 – 2010, obniżona zostanie presja inflacyjna, głównie ze względu na wolniejszy niż w poprzednich okresach wzrost gospodarczy. Przewidywana w 2010 roku inflacja oscylować będzie wokół celu inflacyjnego i wg prognozy IBnGR wynosić będzie 2,4%, natomiast NPB oczekuje inflacji na poziomie 1,5%. NBP podaje także prognozowaną inflację na 2011 rok i zgodnie z nową projekcją będzie ona wynosić 2,1%. Główną przesłanką do ustabilizowania się wzrostu cen będzie wyhamowanie wzrostu wynagrodzeń.

**Wykres 6** Wzrost wskaźnika cen towarów i usług konsumpcyjnych (inflacja) w Polsce w latach 2001-2009 (ujęcie r/r w % - linia ciągła) oraz poziom celu inflacyjnego (w % - linia przerywana)



Źródło: Główny Urząd Statystyczny – [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl)

### **Wzrost realny wynagrodzeń brutto**

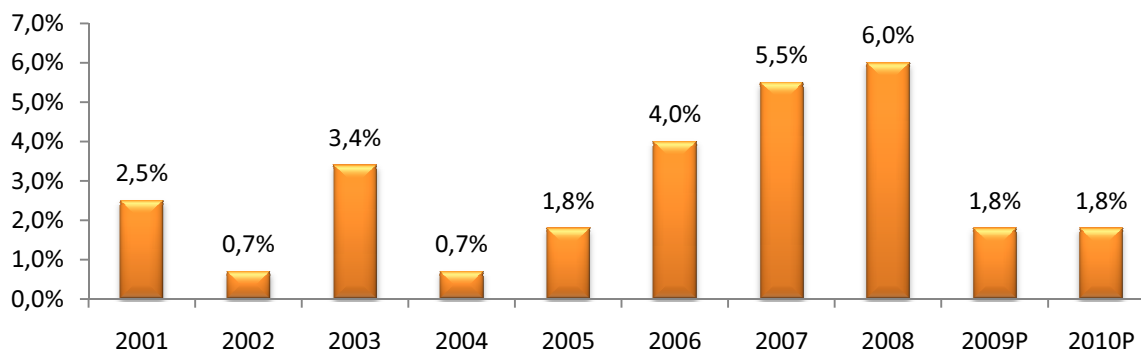
Przeciętne miesięczne wynagrodzenia nominalne brutto rosły w 2008 r. szybciej niż w poprzednich latach, przy czym w kolejnych kwartałach 2008 roku obserwowano osłabienie tempa wzrostu. Pomimo znacznej dynamiki cen towarów i usług konsumpcyjnych w 2008 r. odnotowano wyższy niż przed rokiem wzrost płac realnych (6,0%).

W 2008 r. przeciętne miesięczne wynagrodzenie w gospodarce narodowej wyniosło 2 943,88 zł (wzrost o 9,4% w stosunku do 2007 r.). Natomiast przeciętne miesięczne wynagrodzenie brutto w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 3 179,01 zł w 2008 r. i było o 10,1% wyższe niż przed rokiem (wobec wzrostu o 9,2% w 2007 r.). Największa dynamika płac, podobnie jak w 2007 r., notowana była w budownictwie (wzrost o 12,9%). Wyższy niż przeciętnie wzrost płac obserwowano również w obsłudze nieruchomości i firm (11,8%), transporcie, gospodarce magazynowej i łączności (10,9%), wytwarzaniu i zaopatrywaniu w energię elektryczną, gaz, wodę (10,8%) oraz górnictwie (10,6%).

W przeciągu dziewięciu miesięcy 2009 r. tempo wzrostu przeciętnego realnego wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw wyniosło 4,6% (w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego).

Według prognozy IBnGR realne wynagrodzenia w Polsce wzrosną średnio o 1,8% w 2009 roku i w 2010 roku.

**Wykres 7** Wzrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia realnego brutto w gospodarce narodowej w latach 2001-2008 oraz prognozy na lata 2009-2010



P – Prognozy

Źródło: Główny Urząd Statystyczny – [www.stat.gov.pl](http://www.stat.gov.pl), IBnGR „Kwartalne prognozy makroekonomiczne nr 64”, [www.ibngr.edu.pl](http://www.ibngr.edu.pl)

### 4.12.3 Strategia

Główne założenia strategii rozwoju Emitenta na lata 2010-2013 są następujące:

- **połączenie Emitenta z Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A.** – realizacja zawartej w dniu 10 lutego 2010 r. umowy inwestycyjnej wpłynie na wzrost potencjału połączonego podmiotu m.in. poprzez podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta do 18,16 mln zł, wzrost wartości aktywów (kapitałów) Emitenta, które ulegną podwyższeniu do przewidywanej wartości ok. 40.000.000 zł (w tym ok. 12.000.000 zł w gotówce), rozszerzenie portfela inwestycyjnego podmiotu do ok. 20 spółek portfelowych;
- **debiut spółki na rynku regulowanym GPW** – intencją spółki jest przeniesienie papierów wartościowych z obrotu na rynku NewConnect do obrotu na rynku regulowanym, dzięki czemu rozpoznawalność oraz wiarygodność Spółki na rynku *private equity* zostanie znacznie zwiększona;
- **budowa silnej i rozpoznawalnej marki** – reklama i marketing wizerunkowy, wybór i wykorzystanie odpowiednio dobranych narzędzi ułatwiających kojarzenie marki oraz pozyskiwanie nowych projektów na rynku *private equity*;
- **uzyskanie znaczącej pozycji na rynku private equity** – dynamiczna i aktywna polityka inwestycyjna zmierzająca do budowy atrakcyjnego portfela inwestycyjnego o wysokim potencjale wzrostu, zapewniającego wysoki poziom zwrotu z inwestycji; intensywna działalność w zakresie poszukiwania spółek o ponadprzeciętnych możliwościach rozwoju;
- **osiąganie zamierzonych wyników** – dostarczanie corocznej stopy zwrotu z portfela inwestycji (IRR) w wysokości przewyższającej średnią dla spółek notowanych na rynku regulowanym.

Dodatkowo w ramach przyjętej strategii Emitent przewiduje realizację zadań obejmujących:

- **budowę wartości spółek portfelowych** – doraźne uczestnictwo w procesie zarządzania i kierowania spółkami wraz ze wsparciem merytorycznym i kapitałowym;
- **realizacja strategii wyjścia** – proces dezinwestycji z dotychczasowych spółek, w których zamierzona wcześniej strategia została zrealizowana. Wyjście za pośrednictwem oferty publicznej bądź sprzedaży udziałów inwestorowi strategicznemu, branżowemu.

Poza głównymi celami strategii Black Pearl Capital S.A. na lata 2010-2013, Emitent po połączeniu z Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med. S.A., zamierza realizować politykę inwestycyjną wszystkich trzech funduszy (Black Pearl Capital S.A. przed połączeniem, Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med. Capital S.A.) jak również skupić się na innych transakcjach rynku kapitałowego w tym: obejmowaniu emisji wtórnych spółek publicznych, partycypacji w procesach fuzji i przejęć na rynku publicznym oraz nabywaniu udziałów *distressed securities* (papierów wartościowych spółek zagrożonych upadłością w rozumieniu k.s.h.).

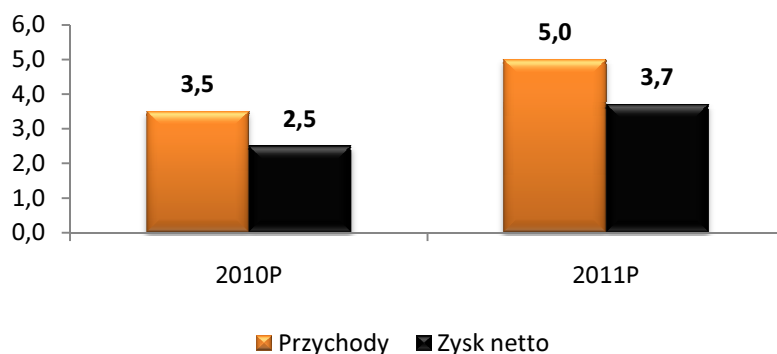
### 4.12.4 Prognozy

Prognozy finansowe Black Pearl Capital S.A. zostały ujęte w układzie rocznym, na przestrzeni lat 2010-2011. Przedstawione w niniejszy dokumencie projekcje, zostały sporządzane na potrzeby Dokumentu Informacyjnego i nie podlegały badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta.

Prognozy wyników finansowych Emitenta na lata 2010-2011:

- Spółka zakłada uzyskanie 3,5 mln zł przychodów (w tym przychodów z tytułu operacji na instrumentach finansowych, przychody finansowe) w 2010 r., natomiast w 2011 r. Emitent przewiduje zwiększenie przychodów do poziomu 5 mln zł (szacowany wzrost o 43%),
- Spółka szacuje osiągnięcie zysku netto na poziomie 2,5 mln zł w 2010 r., w 2011 r. oczekiwany poziom zysku netto wynosić będzie 3,7 mln zł (szacowany wzrost o 48%).



**Wykres 8 Prognozy finansowe Emitenta na lata 2010-2011 (w mln zł)**


Źródło: Emitent

Zaprezentowane dane zostały określone przy założeniu niezmienności portfela inwestycyjnego posiadanego przez Emitenta. Wszelkie zmiany dotyczące struktury portfela inwestycyjnego, nabycia bądź sprzedaży całości lub części posiadanych udziałów w spółkach portfelowych mogą istotnie wpłynąć na szacowane wyniki Emitenta. Przedstawione prognozy finansowe zostały obliczone zgodnie z obowiązującymi na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego przepisami podatkowymi, w tym zasadami opodatkowania podatkiem CIT. Zgodnie z powyższym dla całego okresu projekcji przyjęto stawkę opodatkowania wynoszącą poziomem 19%.

Ze względu na profil prowadzonej przez Emitenta działalności, polegającej głównie na inwestycjach kapitałowych w spółki portfelowe, prognozowane przychody spółki, uzyskiwane w wyniku sprzedaży posiadanych podmiotów bądź części ich udziałów, będą silnie uzależnione od ogólnej koniunktury na rynkach kapitałowych.

Ponadto Emitent zakłada, że oprócz zdarzeń związanych z typową działalnością Emitenta, żadne inne wydarzenia nie będą miały wpływu na wyniki finansowe Spółki, w szczególności zdarzenia nadzwyczajne. W zakresie czynników ogólnogospodarczych Emitent zakłada podtrzymanie obecnej polityki monetarnej i fiskalnej.

Wybrane dane finansowe na koniec lutego 2010 r. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	28.02.2010	31.01.2010
<b>Kapitał własny</b>	8 534,07	6 100,49
<b>Należności długoterminowe</b>	0,00	0,00
<b>Należności krótkoterminowe</b>	118,89	61,58
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	4 795,15	2 680,44
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	0,00	0,00
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	207,52	4 110,24
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	0,00	0,00
<b>Zysk/strata na sprzedaży</b>	-84,60	-73,93
<b>Zysk/strata na działalności operacyjnej</b>	-90,60	-79,93
<b>Zysk/strata brutto</b>	1 186,52	3 839,49
<b>Zysk/strata netto</b>	1 035,98	3 100,49

<b>Amortyzacja</b>	0,00	0,00
--------------------	------	------

Prognozowane wyniki Black Pearl Capital S.A. w przypadku połączenia z TOTMES FUND S.A. i BIO-MED Capital S.A. zostały przygotowane przez Zarządy spółek łączących się na potrzeby umowy inwestycyjnej. Dane podane są w ujęciu rocznym, przy założeniu zsumowania wyników osiągniętych przez poszczególne łączące się spółki i nie podlegały badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta.

#### **Totmes Fund S.A.**

Wysokość kapitału zakładowego Totmes Fund S.A. w dniu publikacji dokumentu informacyjnego wynosi 500.000,00 zł, na który składa się 500.000 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. Walne Zgromadzenie Totmes Fund S.A. podjęło uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję nowych serii akcji w zamian za wkłady pieniężne tj. serii B w ilości 9.500.000 akcji imiennych uprzywilejowanych w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy w cenie emisyjnej 1,00 zł za akcję, serii C w ilości 1.416.665 akcji zwykłych na okaziciela w cenie emisyjnej 1,80 zł za akcję, serii D w ilości 1.589.280 akcji zwykłych na okaziciela w cenie emisyjnej 1,97 zł za akcję oraz serii E w ilości 1.068.112 akcji zwykłych na okaziciela w cenie emisyjnej 2,50 zł za akcję. Stosowne zmiany Statutu zostaną zgłoszone do zarejestrowania przez Sąd. Łączna wartość wkładów pieniężnych wniesionych przez inwestorów w ramach emisji serii A, B, C, D, i E wynosi 18.351.159,00 zł.

W skład portfela inwestycyjnego Totmes Fund S.A. wchodzi następujące spółki niepubliczne:

- Lubuskie Zakłady Materiałów Ogniotrwałych Sp. z o. o. – 155 udziałów o łącznej cenie nabycia 910.004,00 zł
- Eurosnack S.A. – 1.687 akcji o łącznej cenie nabycia 912.380,64 zł
- Gymnasion S.A. - 13.515.000 akcji o łącznej cenie nabycia 6.340.668,00 zł
- Skipper Yachts S.A. – 450.000 akcji o łącznej cenie nabycia 450.000,00 zł
- ScoPak Sp. z o.o. – 4.148 udziałów o łącznej cenie nabycia 1.670.960,00 zł
- Instalexport S.A. – 439.216 akcji o łącznej cenie nabycia 4.392.160,00 zł
- Zeus S.A. – 455.000 akcji o łącznej cenie nabycia 3.503.500,00 zł

Spółki Eurosnack S.A., Gymnasion S.A, Skipper Yachts S.A. są w trakcie przygotowań do debiutu na rynku NewConnect. Wszystkie trzy debiuty planowane są na 2010 r.

Spółki ScoPak Sp. z o.o., Instalexport S.A. oraz ZEUS S.A. są w trakcie przygotowań do debiutu na rynku regulowanym GPW. Debiuty planowane są nie później niż w 2011 r.

#### **BIO-MED Capital S.A.**

Wysokość kapitału zakładowego BIO-MED Capital S.A. w dniu publikacji dokumentu informacyjnego wynosi 3.000.000,00 zł, na który składa się 30.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym: 6.000.000 akcji imiennych serii A, uprzywilejowanych w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy, 14.000.000 akcji imiennych serii B, uprzywilejowanych w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy oraz 10.000.000 akcji na okaziciela serii C. Walne Zgromadzenie BIO-MED Capital S.A. podjęło uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję nowych serii akcji w zamian za wkłady pieniężne tj. serii D w ilości 6.750.000 akcji zwykłych na okaziciela w cenie emisyjnej 0,30 zł za akcję, serii E w ilości 5.000.000 akcji zwykłych na okaziciela w cenie emisyjnej 0,40 zł za akcję oraz serii F w ilości 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela w cenie emisyjnej 0,50 zł za akcję. Akcje zostały objęte i opłacone, a stosowne zmiany Statutu zostaną jeszcze zgłoszone do zarejestrowania przez Sąd. Łączna wartość wkładów pieniężnych wniesionych przez inwestorów w ramach emisji serii A, B, C, D, E i F wynosi 9.025.000,00 zł.

W skład portfela inwestycyjnego BIO-MED Capital S.A. wchodzi m.in. następujące spółki:

- Dent-a-Medical S.A. – 98.000.000 akcji o łącznej cenie nabycia 3.430.000 zł
- Stem Cells Spin Sp. z o.o. – 432 udziały o łącznej cenie nabycia 501.120,00 zł
- BIO Inventios S.A. – 3.333.333 akcji o łącznej cenie nabycia 33.333,00 zł

Spółki Stem Cells Spin Sp. z o.o., BIO Inventions S.A. są w trakcie przygotowań do debiutu na rynku NewConnect. Oba debiuty planowane są na 2010 r.

#### **Black Pearl Capital S.A. po połączeniu z Totmes Fund S.A. i BIO-MED Capital S.A.**

Powstały z połączenia podmiot będzie:

- działał pod nazwą Black Pearl Capital S.A.,
- dysponował aktywami (kapitałami) rzędu 40.000.000 zł, w tym ok. 12.000.000 zł gotówki,
- posiadał ponad 20 spółek portfelowych (publicznych oraz prywatnych - planujących debiut na rynku regulowanym GPW i alternatywnym NewConnect),
- realizował politykę inwestycyjną wszystkich trzech funduszy, jak również skupi się na realizacji oportunistycznych transakcji na rynku kapitałowym (obejmowanie emisji wtórnych spółek publicznych, udział w transakcjach fuzji / przejęć na rynku publicznym, nabywanie udziałów w distressed securities).

Wstępne prognozy dotyczące łącznych przychodów ww. podmiotów w 2010 r. to 13.500.000,00 zł, natomiast zysku netto 10.000.000,00 zł.

Znaczącą kontrybucję w przychodach i zyskach będą miały przyłączane spółki - Totmes Fund S.A. i BIO-MED Capital S.A.

Wstępne prognozy przychodów i zysku netto połączonego podmiotu przygotowane zostały w oparciu o planowane transakcje na obecnym portfelu inwestycyjnym spółek Black Pearl Capital S.A., Totmes Fund S.A. i BIO-MED Capital S.A. Oznacza to, że są one konserwatywne i obejmują jedynie transakcje zidentyfikowane na moment sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, na spółkach które są w obecnym portfelu funduszu, których prawdopodobieństwo realizacji jest wysokie. Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego spółki przyłączane są w trakcie przygotowywania sprawozdań finansowych i podlegać będą wycenie niezbędnej do przygotowania planu połączenia z Black Pearl Capital S.A. Po zakończeniu tego procesu możliwa będzie pełna weryfikacja prognoz połączonych spółek.

#### **4.13 Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym wartość wydatków z działalności inwestycyjnej Emitenta wyniosła 4.017.168,60 zł. Wśród wydatków na aktywa finansowe, w tym: na jednostki powiązane przeznaczono 1.267.166 zł, oraz na pozostałe jednostki 2.150.002,60zł. Pozostałe 600.000 zł stanowią wydatki w formie pożyczek konwertowanych na akcje.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie dokonał inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe bądź wartości niematerialne i prawne.

#### **4.14 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym lub likwidacyjnym**

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent nie jest podmiotem postępowania upadłościowego, układowego lub likwidacyjnego.

#### **4.15 Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta**

W stosunku do Emitenta nie toczyły się i nie toczą się postępowania ugodowe, arbitrażowe lub egzekucyjne. Ponadto Emitentowi nie są znane żadne przesłanki pozwalające stwierdzić, iż w najbliższej przyszłości Spółka może stać się podmiotem postępowań przed organami rządowymi.

#### **4.16 Informacja na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta**

Emitent nie był i nie jest podmiotem postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych w ciągu ostatnich 12 miesięcy. Ponadto Emitent, według swojej najlepszej wiedzy, nie uważa aby stał się podmiotem tych postępowań w najbliższej przyszłości.

#### **4.17 Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej**

Emitent, według swojej najlepszej wiedzy, nie posiada żadnych zobowiązań, które mogłyby istotnie wpłynąć na realizację zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych Emitenta.

#### **4.18 Informacje o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym, lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym**

W opinii Emitenta nie nastąpiły żadne nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym.

#### **4.19 Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i jego grupy kapitałowej oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych**

**W okresie 05.11.2009 r. – 18.12.2009 r.** Emitent przeprowadził ofertę prywatną akcji serii B, celem pozyskania środków na dalszy rozwój Spółki. W ramach oferty objętych zostało 7.500.000 akcji po cenie emisyjnej 0,40 zł za akcję co dało łączne wpływy brutto z emisji na poziomie 3,0 mln zł.

**W okresie 06.01.2010 r. – 12.01.2010 r.** Emitent przeprowadził ofertę prywatną akcji serii C, celem pozyskania środków na dalszy rozwój Spółki. W ramach oferty objętych zostało 4.000.000 akcji po cenie emisyjnej 0,50 zł za akcję co dało łączne wpływy brutto z emisji na poziomie 2,0 mln zł.

Środki pozyskane z emisji akcji serii B i C Emitent przeznaczy na realizację wskazanych w niniejszym Dokumencie Informacyjnym celów strategicznych.

**W dniu 10.02.2010 r.** Black Pearl Capital S.A., Totmes Fund S.A., Bio-Med Capital S.A., główni akcjonariusze Black Pearl Capital S.A. (Privilege Capital Management S.A., Totmes Finance S.A.) główny akcjonariusz Totmes Fund S.A. (Totmes S.A.) oraz główny akcjonariusz Bio-Med Capital S.A. (Privilege Capital Management S.A.) zawarły porozumienie inwestycyjne dotyczące połączenia Black Pearl Capital S.A., Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. Na mocy zawartego porozumienia inwestycyjnego strony umowy ustaliły, iż spółką przejmującą jest Emitent, natomiast spółkami przejmowanymi będą Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A.

Na mocy przedmiotowej umowy połączenie wyżej wspomnianych spółek zostanie przeprowadzone przez przeniesienie całego majątku Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. na Emitenta w zamian za akcje Emitenta wydane na rzecz akcjonariuszy Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. Połączenie związane będzie z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz emisją nowych akcji Emitenta. Strony umowy ustaliły, iż akcjonariusze Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. obejmą po 70.050.000 akcji nowej emisji Emitenta. W wyniku skutecznej realizacji połączenia Black Pearl Capital S.A., Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. udział akcjonariuszy Totmes Fund S.A. oraz Bio-Med Capital S.A. stanowić będzie po 38,57% w podwyższonym kapitale zakładowym Black Pearl Capital S.A., który wynosić będzie 18,16 mln zł i składać się będzie z 181.600.000 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Intencją stron przedmiotowej umowy inwestycyjnej jest dokonanie połączenia wskazanych powyżej podmiotów do dnia 30.06.2010 r.

## **4.20W odniesieniu do osób zarządzających i osób nadzorujących Emitenta: imię, nazwisko, zajmowane stanowisko oraz termin upływu kadencji, na jaką zostali powołani**

### **4.20.1 Zarząd Emitenta**

**Tabela 3 Zarząd Emitenta**

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Jacek Tomasz Woźniakowski	Prezes Zarządu	01.10.2009	01.10.2014

*Źródło: Emitent*

Zgodnie z postanowieniami § 11 Statutu Zarząd Emitenta składa się z od jednej do trzech osób, a jego kadencja trwa pięć lat. Zarząd powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

Zgodnie z art. 369 § 4 k.s.h. mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Nadto, zgodnie z art. 369 § 5 k.s.h. mandat członka Zarządu wygasa wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Zarządu ze składu Zarządu.

Prezes Zarządu Emitenta jest powoływany przez Radę Nadzorczą, natomiast członkowie Zarządu są powoływani przez Radę Nadzorczą na wniosek Prezesa Zarządu. Rada Nadzorcza również określa liczbę członków Zarządu na każdą kadencję z wyjątkiem pierwszego Zarządu Emitenta, który został powołany przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki przekształcanej.

Rada Nadzorcza może odwołać członka Zarządu lub cały Zarząd Emitenta przed upływem kadencji, jak również zawiesić w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub cały Zarząd.

Ponieważ członków Zarządu Emitenta powołuje się na wspólną kadencję, dlatego też data powołania do składu Zarządu nie ma wpływu na datę końcową kadencji, która jest wspólna dla wszystkich członków Zarządu, działającego w ramach danej kadencji.

Aktualnie działający Zarząd Emitenta, to Zarząd pierwszej kadencji, która rozpoczęła się z dniem 01.10.2009 roku (to jest z dniem podjęcia aktu zawiązania Spółki) i zakończy się najpóźniej z dniem 01.10.2014 roku.

Aktualny Zarząd Emitenta jest jednoosobowy, a w jego skład wchodzi:

- Jacek Tomasz Woźniakowski – Prezes Zarządu.

- **Jacek Tomasz Woźniakowski – Prezes Zarządu**

Pan Jacek Tomasz Woźniakowski posiada wykształcenie wyższe zootechniczne. W 1985 roku ukończył Szkołę Główną Gospodarstwa Wiejskiego – Akademię Rolniczą w Warszawie. Posiada 19-letnie doświadczenie zawodowe, w tym 14-letnie na stanowiskach kierowniczych.

Przebieg kariery zawodowej Pana Prezesa Jacka Tomasza Woźniakowskiego prezentuje się następująco:

2009 – obecnie	Black Pearl Capital S.A., Prezes Zarządu
2006 – 2009	COMP S.A. (CSS S.A.), Dyrektor Działu Rozwiązań Systemowych i Bezpieczeństwa IT
2001 – 2006	Betacom S.A., Członek Zarządu – Dyrektor Techniczny
1999 – 2001	Art. New Media S.A., Prezes Zarządu
1995 – 2000	SEKOM S.A., Dyrektor ds. Sprzedaży zaawansowanych Rozwiązań
1992 – 1994	Urząd Gminy Nieporęt, Sekretarz Urzędu Gminy Nieporęt
1991 – 1992	Ministerstwo Przemysłu i Handlu, Starszy Specjalista w Departamencie Wojskowym
1990 – 1991	Krajowa Izba Gospodarcza, Specjalista w Centrum Promocji

## 4.20.2 Rada Nadzorcza Emitenta

**Tabela 4 Rada nadzorcza Emitenta**

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
<b>Andrzej Mirosław Woźniakowski</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej	01.10.2009	01.10.2014
<b>Grzegorz Paweł Wojtylak</b>	Członek Rady Nadzorczej	01.10.2009	01.10.2014
<b>Janusz Stanisław Smoczyński</b>	Członek Rady Nadzorczej	01.10.2009	01.10.2014
<b>Marcin Gorazda</b>	Członek Rady Nadzorczej	03.02.2010	01.10.2014
<b>Mariusz Muszyński</b>	Członek Rady Nadzorczej	03.02.2010	01.10.2014

Źródło: Emitent

Zgodnie z § 15 ust. 1 Statutu Emitenta, Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu członków powołanych na wspólną pięcioletnią kadencję. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Zgodnie z § 15 ust. 2 i 3 Statutu Emitenta przewidziane są następujące uprawnienia:

- *Tak długo jak akcjonariusz Privilege Capital Management S.A. posiada co najmniej 7 500 000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji Spółki, powołuje i odwołuje, w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym 2 (dwóch) Członków Rady Nadzorczej. Uprawnienie to wygasa gdy Privilege Capital Management S.A. przestanie posiadać 7 500 000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji Spółki,*
- *Tak długo jak akcjonariusz Totmes Finance S.A. posiada co najmniej 7 500 000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji Spółki, powołuje i odwołuje, w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym 2 (dwóch) Członków Rady Nadzorczej. Uprawnienie to wygasa gdy Totmes Finance S.A. przestanie posiadać 7 500 000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji Spółki.*

Zgodnie z art. 369 § 4 k.s.h., w związku z art. 386 § 2 k.s.h., mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Nadto zgodnie z art. 369 § 5 k.s.h. w związku z art. 386 § 2 k.s.h., mandat członka Rady Nadzorczej wygasa w skutek śmierci, rezygnacji albo odwołania członka Rady Nadzorczej ze składu Rady Nadzorczej.

Ponieważ członków Rady Nadzorczej Emitenta powołuje się na wspólną kadencję, dlatego też data powołania do składu Rady Nadzorczej nie ma wpływu na datę końcową kadencji, która jest wspólna dla wszystkich członków Rady Nadzorczej, działającej w ramach danej kadencji.

Aktualnie działająca Rada Nadzorcza Emitenta, jest to Rada Nadzorcza pierwszej kadencji. Rozpoczęła się ona z dniem 01.10.2009 roku (to jest z dniem zawiązania Spółki) i zakończy się najpóźniej z dniem 01.10.2014 r.

W dniu 02.02.2010 r., na mocy uprawnienia wynikającego z § 15 ust. 2 Statutu, Privilege Capital Management S.A. powołał w skład Rady Nadzorczej Emitenta Pana Mariusza Muszyńskiego.

W dniu 03.02.2010 r., na mocy uprawnienia wynikającego z § 15 ust. 3 Statutu, Totmes Finance S.A. powołał w skład Rady Nadzorczej Emitenta Pana Marcina Gorazdę.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta obecnej kadencji wchodzi:

- Andrzej Mirosław Woźniakowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Janusz Stanisław Smoczyński – Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Gorazda – Członek Rady Nadzorczej,
- Mariusz Muszyński – Członek Rady Nadzorczej,
- Grzegorz Paweł Wojtylak – Członek Rady Nadzorczej.

• **Andrzej Mirosław Woźniakowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Pan Andrzej Mirosław Woźniakowski posiada wykształcenie wyższe inżynierskie. W 1987 roku ukończył Wydział Elektroniki Politechniki Warszawskiej, Specjalność Telekomunikacja. Posiada 20-letnie doświadczenie zawodowe, w tym 15-letnie na stanowiskach kierowniczych.

Jest założycielem a następnie od 1995 roku, Prezesem Computer Service Support S.A. Spółkę tę w 1998 roku wprowadził na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie. Computer Service Support S.A. stała się największą firmą serwisową w kraju i jedna z największych polskich firm IT. W 2007 r. doprowadził do połączenia Computer Service Support S.A. z Comp S.A., zostając w połączonej organizacji Wiceprezesem. Swoje doświadczenie w branży IT oraz jako inwestor wykorzystuje obecnie pełniąc funkcje Wiceprezesa Totmes TMT S.A., funduszu *private equity* z Grupy Totmes S.A, inwestującego w spółki technologiczne. Pan Andrzej Woźniakowski jest ponadto założycielem kilkunastu spółek, w zdecydowanej większości z branży IT. Oprócz Computer Service Support S.A., jest fundatorem CT Partners S.A.(obecnie grupa kapitałowa Infovide-Matix), ArtNewMedia S.A. (spółka notowana na NewConnect), Advanced Technology Investors S.A., wszystkie spółki zależne od Computer Service Support S.A.

Przebieg kariery zawodowej Pana Andrzeja Mirosława Woźniakowskiego prezentuje się następująco:

2009 – obecnie Totmes TMT S.A., Wiceprezes Zarządu  
2007 – 2009 Comp Safe Support S.A. (obecnie Comp S.A.), Wiceprezes Zarządu  
1995 – 2007 Computer Service Support S.A., Prezes zarządu  
1989 – 1995 Sekom Krzysztof Poszepczyński/Sekom Sp. z o.o., Inżynier Serwisu a następnie Dyrektor Techniczny

Ponadto w dotychczasowej aktywności zawodowej Pan Andrzej Mirosław Woźniakowski piastował liczne funkcje w organach nadzorczych kilkunastu podmiotów gospodarczych.

• **Janusz Stanisław Smoczyński – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Janusz Stanisław Smoczyński posiada wykształcenie wyższe. W 1993 roku ukończył Wydział Ekonomiki Produkcji w Szkole Głównej Handlowej.

Przebieg kariery zawodowej Pana Janusza Stanisława Smoczyńskiego prezentuje się następująco:

2009 – obecnie Fund IT S.A. w organizacji, Prezes Zarządu  
07 – 12.2009 EO Networks S.A., Przewodniczący Rady Nadzorczej  
2007 – 05.2009 Nord Recykling sp. z o.o., Członek Rady Nadzorczej

2001 – 2006      Betacom S.A., Wiceprezes Zarządu  
 1994 – 2000      Sekom S.A. (obecnie Qumak-Sekom), Dyrektor handlowy, od 1999 r., Członek Zarządu

• **Marcin Gorazda – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Marcin Gorazda posiada wykształcenie wyższe. W 1995 r. ukończył Uniwersytet Jagielloński na Wydziale Prawa i Administracji na kierunku prawo. W 1997 r. zdał egzamin sędziowski, a w 2001 r. egzamin adwokacki. Jest również absolwentem podyplomowych studiów z filozofii na Uniwersytecie Papieskim Jana Pawła II w Krakowie.

Przebieg kariery zawodowej Pana Marcina Gorazdy prezentuje się następująco:

1998 – obecnie    Kancelaria Prawna Dziewoński Marek i Partnerzy Sp. k. (obecnie Gorazda, Świsturń, Wątroba i Wspólnicy adwokaci i radcowie prawni Sp. k.  
 1995 – 1998      Kancelaria Prawna PATRON Sp. z o.o.,  
 1995 – 1995      Biuro Obsługi Finansowej Sp. z o.o., Prezes Zarządu spółki  
 1994 – 1995      Biuro Obsługi Finansowej Sp. z o.o., Samodzielny specjalista do spraw windykacji  
 Pan Marcin Gorazda posiada udziały, jak również sprawuje liczne funkcje członka zarządu oraz członka rady nadzorczej wielu spółek, nie wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta oraz niekonkurencyjnych w stosunku do prowadzonej przez niego działalności.

• **Mariusz Muszyński – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Mariusz Muszyński posiada wykształcenie wyższe. Ukończył Wyższą Szkołę Bankową we Wrocławiu na Wydziale Finansów i Zarządzania. Jest również absolwentem Akademii Ekonomicznej (obecnie Uniwersytet Ekonomiczny) na Wydziale Zarządzania i Informatyki. Posiada licencję brokera ubezpieczeniowego.

Przebieg kariery zawodowej Pana Mariusza Muszyńskiego przebiegał następująco:

2006 – obecnie    WDB Sp. z o.o., Prezes Zarządu,  
 2005 – 2006      STU Ergo Hestia S.A., Kierownik Sekcji Ubezpieczeń,  
 2004 – 2005      MARSH Sp. z o.o., Broker Specjalista,  
 2000 – 2004      CB NEO Sp. z o.o., Główny Specjalista oraz Dyrektor Biura Ubezpieczeń Majątkowych.

• **Grzegorz Paweł Wojtylak – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Grzegorz Wojtylak posiada wykształcenie wyższe. W 2000 r. ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Wrocławskiego. Od 2005 r. jest radcą prawnym.  
 Pan Grzegorz Wojtylak jest współpracownikiem renomowanych wrocławskich kancelarii prawnych, członkiem rad nadzorczych spółek publicznych, w tym domu maklerskiego.  
 Specjalizuje się w prawie rynku kapitałowego, prawie handlowym i gospodarczym. Zajmuje się upublicznianiem spółek, ich korporacyjną obsługą, a także postępowaniami sądowymi i administracyjnymi związanymi z rynkiem kapitałowym. Doradza przy skomplikowanych transakcjach Venture Capital/ Private Equity, jak również w prywatnych i publicznych emisjach akcji.

## 4.21 Dane o strukturze akcjonariatu Emitenta, ze wskazaniem akcjonariuszy posiadających co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu

Tabela 5 Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na WZ

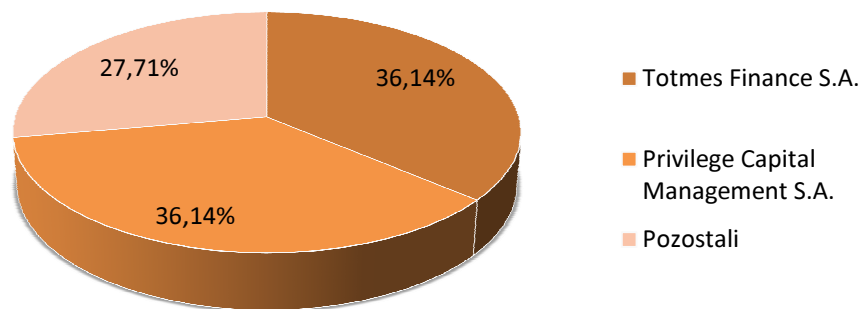
Akcyonariusz	Seria akcji	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Totmes Finance S.A.	A	15.000.000	15.000.000	36,14%	36,14%
Privilege Capital Management S.A	A	15.000.000	15.000.000	36,14%	36,14%



<b>Pozostali</b>	B, C	11.500.000	11.500.000	27,71%	27,71%
<b>Suma</b>		<b>41.500.000</b>	<b>41.500.000</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

Źródło: Emitent

**Wykres 9 Struktura własnościowa (udział w kapitale zakładowym oraz głosach na walnym zgromadzeniu)**



Źródło: Emitent

#### **4.21.1 Umowy czasowego ograniczenia zbywalności akcji typu lock-up**


Część posiadanych przez Privilege Capital Management S.A. akcji Spółki (13.000.000 akcji Black Pearl Capital S.A.) objętych zostanie zobowiązaniem w sprawie czasowego wyłączenia zbywalności akcji. Na mocy wspomnianej umowy czasowego wyłączenia zbywalności akcji, Privilege Capital Management S.A. zobowiąże się, iż w okresie sześciu miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki w alternatywnym systemie obrotu (rynek NewConnect) nie obciąży, nie zastawi, nie zbędzie ani w inny sposób nie przeniesie własności, jak również nie zobowiąże się do dokonania takich czynności, co do całości lub części objętych przedmiotowym zobowiązaniem akcji, w żaden sposób, na rzecz jakiegokolwiek osoby, chyba że na taką czynność zgodę wyrazi Zarząd Black Pearl Capital S.A.

Część posiadanych przez Totmes Finance S.A. akcji Spółki (13.000.000 akcji Black Pearl Capital S.A.) objętych zostanie zobowiązaniem w sprawie czasowego wyłączenia zbywalności akcji. Na mocy wspomnianej umowy czasowego wyłączenia zbywalności akcji, Totmes Finance S.A. zobowiąże się, iż w okresie sześciu miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki w alternatywnym systemie obrotu (rynek NewConnect) nie obciąży, nie zastawi, nie zbędzie ani w inny sposób nie przeniesie własności, jak również nie zobowiąże się do dokonania takich czynności, co do całości lub części objętych przedmiotowym zobowiązaniem akcji, w żaden sposób, na rzecz jakiegokolwiek osoby, chyba, że na taką czynność zgodę wyrazi Zarząd Black Pearl Capital S.A.

## 5 Sprawozdania finansowe

### 5.1 Opinia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o badanych sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych, zbadanie zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi


**„Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o.**  
siedziba i adres: 53-615 Wrocław, ul. Słubińska 18  
tel. (071) 349 09 60, 355 23 63; fax. (071) 349 09 67  
e-mail: biuro@accord.wroc.pl www.accord.wroc.pl  
NIP: 899-000-70-79, Bank Pekao S.A. 11 1240 6801 1111 0000 5630 0332  
Sąd Rej. Dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydz. Gospodarczy KRS 0000087656  
kapitał zakładowy 111.000,00 PLN, opłacony w całości



**OPINIA I RAPORT**  
**Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**BLACK PEARL CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA**  
**Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE**  
**ZA ROK OBROTOWY**  
**OD 01 PAŹDZIERNIKA 2009 ROKU DO 31 STYCZNIA 2010 ROKU**

WROCLAW – MARZEC 2010

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 262



Opinia z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 01.10.2009 do 31.01.2010

**Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta  
dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu  
z przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego  
BLACK PEARL CAPITAL Spółka Akcyjna  
z siedzibą w Warszawie**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego BLACK PEARL CAPITAL Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- 2) bilans sporządzony na dzień 31 stycznia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **10.957.635,80 zł**
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 października 2009 roku do 31 stycznia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości **3.100.497,72 zł**
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 października 2009 roku do 31 stycznia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **6.100.497,72 zł**
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 października 2009 roku do 31 stycznia 2010 roku wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę **2.680.438,76 zł**
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego jest odpowiedzialny Zarząd BLACK PEARL CAPITAL Spółka Akcyjna w Warszawie.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:

- 1) przepisów rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami),
- 2) wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez BLACK PEARL CAPITAL S.A. zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 stycznia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 października 2009 roku do 31 stycznia 2010 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami Statutu BLACK PEARL CAPITAL S.A w Warszawie.



„Accord’ab” Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

1

Opinia z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 01.10.2009 do 31.01.2010

Sprawozdanie Zarządu z działalności BLACK PEARL CAPITAL S.A. jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły Rewident nr 222

  
Janina Bilat

Wrocław, dnia 01 marca 2010 r.

**„Accord’ab” Biegli Rewidenci**

Spółka z o.o.  
ul. Słubicka 18, 53-615 Wrocław  
Tel./fax +48 (71) 349 09 60, 349 09 67  
NIP 899-000-70-79 REGON 931564957  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych nr 262

PREZES ZARZĄDU  
Biegły Rewident nr 222

  
Janina Bilat

  
AS.  
accord

„Accord’ab” Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

2

**5.2 Sprawozdanie finansowe Emitenta za ostatni rok obrotowy, wraz z danymi porównawczymi, sporządzone zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz zbadane zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi**

**BLACK PEARL CAPITAL S.A.**

ul. Solec 81B m A-51  
00-382 Warszawa

NIP: 7010211009 REGON: 142121110

**Sprawozdanie finansowe  
za okres obrotowy  
od 1 października 2009 do 31 stycznia 2010 roku**

**Sprawozdanie finansowe za okres obrotowy  
od 1 października 2009 do 31 stycznia 2010 roku**

Dla akcjonariuszy *Black Pearl Capital S.A.*

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami). Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego dającego prawidłowy rzetelny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na koniec roku obrotowego oraz wyniku finansowego i rentowności za ten rok.


Bilans, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek z przepływów pieniężnych oraz informacja dodatkowa zostały sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości i przedstawione w niniejszym dokumencie w następującej kolejności:

	Strona
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	[ 2 ]
Bilans na dzień 31 stycznia 2010 roku wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę 10 957 635,80 złotych	[ 8 ]
Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy) za okres obrotowy od 1 października 2009 do 31 stycznia 2010 roku wykazujący zysk netto w kwocie 3 100 497,72 złotych	[ 12 ]
Zestawienie zmian w kapitale własnym za okres obrotowy od 1 października 2009 do 31 stycznia 2010 roku	[ 14 ]
Rachunek przepływów pieniężnych wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o sumę 2 680 438,76 złotych	[ 16 ]
Dodatkowe informacje i objaśnienia	[ 18 ]

Sprawozdanie z działalności Zarządu stanowi załącznik do niniejszego sprawozdania finansowego.



Prezes Zarządu  
Jacek Wozniakowski



Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Adriana Salamon

Warszawa, dnia 01 marca 2010 roku

## Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### 1. Informacje o Spółce

- a. Black Pearl Capital S.A. powstała w wyniku zawarcia umowy Spółki sporządzonej w dniu 1 października 2009 r., w formie aktu notarialnego, Repertorium A nr 19213/2009 w Kancelarii Notarialnej Bartłomiej Jabłoński, Adam Suchta s.c., 00-116 Warszawa, ul. Świętokrzyska 36 lok. 12. Zgodnie z umową Spółka została zawarta na czas nieokreślony.
- b. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie, przy ul. Sołec 81B, lok. A-51.
- c. W dniu 03 grudnia 2009 r. postanowieniem Sądu Rejonowego dla M.St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000343453.

#### 2. Zasady przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania finansowego

- a. Niniejsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 01.10.2009 do 31.01.2010 i zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz że Spółka nie zamierza, ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu.
- b. Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.
- c. Rachunek przepływów pieniężnych jest sporządzony metodą pośrednią.

#### 3. Zastosowane zasady i metody rachunkowości

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z ustawą z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami), zwaną dalej Ustawą, która określa między innymi zasady rachunkowości dla jednostek mających siedzibę lub miejsce sprawowania zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Poszczególne składniki aktywów i pasywów wycenia się stosując rzeczywiście poniesione na ich nabycie koszty, z zachowaniem zasady ostrożności.

##### 1. Środki pieniężne

Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej:

- wpływ walut na dewizowy rachunek bankowy wycenia się wg kursów kupna walut, stosowanych na ten dzień przez bank prowadzący rachunek dewizowy.
- rozchód walut wycenia się według kursu sprzedaży banku stosowanego na dzień ich rozchodu,
- na dzień bilansowy środki pieniężne wycenia się według średniego kursu ustalonego przez NBP na ten dzień.
- ustalone na koniec dnia różnice kursowe wpływają na wynik finansowy, a mianowicie:
  - dodatnie – jako przychody finansowe z operacji finansowych,
  - ujemne – jako koszty finansowe z operacji finansowych.

Inwentaryzacja środków pieniężnych w kasie jest przeprowadzana w formie spisu z natury.

Inwentaryzacja środków pieniężnych na rachunkach bankowych jest przeprowadzana poprzez potwierdzenie sald z bankiem.

Inwentaryzacja innych środków pieniężnych oraz innych aktywów pieniężnych jest przeprowadzana poprzez porównywanie danych ewidencyjnych z dokumentami.

##### 2. Należności i zobowiązania

- Należności i zobowiązania (w tym z tytułu kredytów i pożyczek) w walucie polskiej wykazywane są według wartości podlegającej zapłacie.
- Należności i zobowiązania w walutach obcych w momencie powstania ujmowane są według średniego kursu ustalonego przez NBP dla danej waluty obcej.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

2



## Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

- Dodatnie lub ujemne różnice kursowe powstające w dniu płatności, wynikające z różnicy pomiędzy kursem waluty na ten dzień, a kursem waluty w dniu powstania należności lub zobowiązania odnoszone są odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.
- Nierozliczone na dzień bilansowy należności i zobowiązania w walucie obcej wycenia się po obowiązującym na dany dzień średnim kursie ustalonym dla obcej waluty przez NBP.
- Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego.

Odpisy aktualizujące należności spółka tworzy na:

- należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości do wysokości należności nie objętych gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym,
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego w wysokości 100% należności,
- należności kwestionowane przez dłużników (sporne) oraz należności skierowane do postępowania sądowego w wysokości 100% należności,
- należności, z których zapłatą dłużnik zwleka, a zapłata nie jest prawdopodobna w wysokości 100% należności.

Inwentaryzacja należności i zobowiązań następuje w drodze pisemnego potwierdzenia sald z kontrahentami.

#### 3. Aktywa oraz zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu

Papiery wartościowe notowane na GPW S.A. wyceniane są według cen rynkowych, tj. kursu zamknięcia GPW ostatniego dnia sesji danego roku.

Papiery wartościowe nienotowane na GPW S.A. wyceniane są według cen nabycia skorygowanych o trwałą utratę wartości.

Sprzedaż papierów wartościowych następuje wg zasady FIFO, tzn. „pierwsze przyszło, pierwsze wyszło”. Wynik na sprzedaży jest sumą sprzedaży pomniejszoną o koszt własny sprzedaży wg opisanej zasady.

Krótkoterminowe papiery wartościowe przeznaczone do obrotu:

- dłużne wg ceny nabycia skorygowanej o naliczone odsetki, dyskonto, premie, jednak nie wyżej niż cena sprzedaży netto; jeżeli tak określona wartość jest wyższa od ceny sprzedaży netto, różnicę zalicza się do kosztów z tytułu sprzedaży papierów wartościowych,
- akcje, udziały - według ceny nabycia nie wyższej jednak niż cena sprzedaży netto; jeżeli cena sprzedaży netto jest niższa od ceny nabycia, różnicę zalicza się do kosztów z tytułu sprzedaży papierów wartościowych.

Nabyte udziały, akcje oraz inne aktywa finansowe przeznaczone do obrotu ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich nabycia lub powstania według cen nabycia.

Na dzień bilansowy aktywa oraz zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są wyceniane według ceny rynkowej. Skutki zmian wartości inwestycji krótkoterminowych, z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych i instrumentów zabezpieczających, wpływają w pełnej wysokości odpowiednio na przychody lub koszty finansowe.

Inwentaryzacja aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu jest przeprowadzana w formie potwierdzenia sald.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

3





## Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### 4. Aktywa i zobowiązania finansowe utrzymywane do terminu zapadalności, pożyczki udzielone i należności własne.

Aktywa oraz zobowiązania finansowe utrzymywane do terminu zapadalności, pożyczki udzielone i należności własne wycenia się wg metody z amortyzowanym kosztem z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej. Skutki wyceny odnosi się w przychody lub koszty finansowe.

Inwentaryzacja aktywów oraz zobowiązań finansowych utrzymywanych do terminu zapadalności jest przeprowadzana w formie potwierdzenia sald.

#### 5. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, z wyłączeniem pozycji zabezpieczanych, wycenia się według wartości godziwej, a skutki zmiany wartości godziwej odnosi się na kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny.

Inwentaryzacja aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest przeprowadzana w formie potwierdzenia sald.

Przy wycenie rozchodu instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży stosuje się metodę FIFO, tzn. „pierwsze przyszło, pierwsze wyszło”. Wynik na sprzedaży jest sumą sprzedaży pomniejszoną o koszt własny sprzedaży wg opisanej zasady.

#### 6. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o dotychczasowe odpisy umorzeniowe. Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej.

Mając na uwadze zasadę istotności wynikającą z art. 4 ust. 4 u.o.r potwierdzoną postanowieniem ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych art. 16d, dla wartości niematerialnych i prawnych o wartości do 3 500 zł ustala się odpisy amortyzacyjne jednorazowo w miesiącu oddania ich do użytkowania.

Inwentaryzacja wartości niematerialnych i prawnych jest przeprowadzana w formie porównania danych ewidencyjnych z dokumentacją.

#### 7. Rzeczowe aktywa trwałe

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o dotychczasowe odpisy umorzeniowe. Spółka prowadzi ewidencję środków trwałych, do których zalicza się składniki mienia, przy czym dla środków trwałych o wartości do 3 500 zł ustala się odpisy amortyzacyjne jednorazowo w miesiącu oddania ich do użytkowania, zgodnie z art. 32 ust. 6 u.o.r. zasady amortyzacji środków trwałych są zgodne z ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych.

Odpisy amortyzacyjne są dokonywane przy zastosowaniu metody liniowej. Jednostka stosuje odrębne stawki dla amortyzacji bilansowej i podatkowej.

Odpisy amortyzacji dokonywane są zgodnie z planem amortyzacji sporządzonym odrębnie dla amortyzacji bilansowej i podatkowej.

Odsetki, prowizje oraz różnice kursowe dotyczące środków trwałych w budowie zwiększają wartość nabycia tych składników majątku.

Inwentaryzacja rzeczowych aktywów trwałych jest przeprowadzana w formie spisu z natury.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

4



## Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### 8. Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe czynne ustala się w wysokości kosztów przypadających na następne okresy sprawozdawcze. Jeżeli wartość otrzymanych finansowych składników majątku jest niższa niż zobowiązania na nie, w tym również z tytułu uzyskanych kredytów i pożyczek, to różnica stanowi czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów. Odpisuje się je w koszty w równych ratach w ciągu okresu, na jaki zaciągnięto zobowiązanie. Do kosztów rozliczanych w czasie zalicza się przede wszystkim: zapłacone odsetki od kredytów, opłacone z góry prenumeraty, składki na ubezpieczenia majątkowe, czynsze.

Rozliczenia międzyokresowe bierne ustala się w wysokości przypadającej na bieżący okres sprawozdawczy:

- ściśle oznaczonych świadczeń wykonywanych na rzecz spółki, lecz jeszcze nie stanowiących zobowiązania,
- prawdopodobnych kosztów, których kwota bądź data powstania zobowiązania z ich tytułu nie jest jeszcze znana.

Przewidywane, lecz nie poniesione, wydatki objęte biernymi rozliczeniami międzyokresowymi zmniejszają bieżące koszty, nie później niż do końca roku obrachunkowego następnego po roku ich ustalenia.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów są dokonywane w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy wynikających ze świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez kontrahentów oraz z obowiązku wykonania związanych z bieżącą działalnością przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osobami, których kwotę można oszacować, choć data powstania zobowiązania z ich tytułu nie jest jeszcze znana.

Na składniki aktywów, co do których istnieje podejrzenie, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie będą przynosić korzyści ekonomicznych, Spółka będzie dokonywała odpisu z tytułu trwałej utraty ich wartości.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia.

Wysokość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Inwentaryzacja rozliczeń międzyokresowych jest przeprowadzana w formie porównania danych ewidencyjnych z dokumentacją.

#### 9. Kapitały własne

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wpłaty na poczet kapitału.

Kapitał zapasowy tworzony jest z odpisów z czystego zysku rocznego Spółki. Ponadto do kapitału zapasowego zalicza się również nadwyżkę powstałą w wyniku sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej po potrąceniu kosztów emisji.

Inwentaryzacja kapitałów własnych jest przeprowadzana w formie porównania danych ewidencyjnych z dokumentacją.

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego



5

## Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

### WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

#### 10. Rezerwy

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej w przyszłości zapłaty w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, tj. różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Inwentaryzacja rezerw jest przeprowadzana w formie porównania danych ewidencyjnych z dokumentacją.

#### 11. Przychody ze sprzedaży

Przychodem z tytułu świadczenia usług oraz ze sprzedaży papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży, przeznaczonych do obrotu i utrzymywanych do terminu zapadalności jest kwota należna z tego tytułu od odbiorcy, pomniejszona o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty.

#### 12. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne są to przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością Spółki.

#### 13. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe są to należne przychody z operacji finansowych, natomiast koszty finansowe są to poniesione koszty operacji finansowych.

Ujemne różnice kursowe oraz odsetki od zobowiązań i kredytów inwestycyjnych po oddaniu inwestycji do użytkowania obciążają koszty operacji finansowych.

#### 14. Zyski i straty nadzwyczajne

Przez straty i zyski nadzwyczajne rozumie się straty i zyski powstające na skutek zdarzeń trudnych do przewidzenia, poza działalnością operacyjną Spółki i niezwiązane z ogólnym ryzykiem jej prowadzenia.

#### 15. Podatek dochodowy

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego naliczane są zgodnie z przepisami ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Podatek dochodowy od osób prawnych jest obliczany w oparciu o zysk brutto ustalony na podstawie przepisów o rachunkowości, skorygowany o przychody nie stanowiące przychodów podlegających opodatkowaniu oraz koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów.



**Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.**

**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

---

16. Wynik finansowy

Na wynik finansowy składają się: wynik na działalności podstawowej, wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wynik na działalności finansowej, wynik na operacjach nadzwyczajnych, obowiązkowe obciążenia wyniku.

  
Prezes Zarządu  
Jacek Woźniakowski

  
Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Adriana Salamon

Warszawa, dnia 01 marca 2010 roku

**BLACK PEARL CAPITAL S.A.**  
00-382 W-wa, ul. Solec 81 B lok. A-51  
Regon 142121110, NIP 701-021-10-09

---

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

7

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

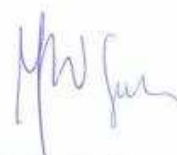
BILANS na 31 stycznia 2010

	Informacja Dodatkowa	31 stycznia 2010 zł	30 września 2009 zł
<b>Aktywa</b>		<b>1 900,00</b>	<b>0,00</b>
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>1</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00	0,00
Wartość firmy		0,00	0,00
Inne wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
<b>Razem wartości niematerialne i prawne</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>2,3</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Środki trwałe		0,00	0,00
grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		0,00	0,00
budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		0,00	0,00
urządzenia techniczne i maszyny		0,00	0,00
środki transportu		0,00	0,00
inne środki trwałe		0,00	0,00
Środki trwałe w budowie		0,00	0,00
Zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00	0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>4</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Od jednostek powiązanych		0,00	0,00
Od pozostałych jednostek		0,00	0,00
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>5</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Nieruchomości		0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
udziały lub akcje		0,00	0,00
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		0,00	0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
w pozostałych jednostkach		0,00	0,00
udziały lub akcje		0,00	0,00
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		0,00	0,00
inne długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00
<b>Razem inwestycje długoterminowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>6</b>	<b>1 900,00</b>	<b>0,00</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 900,00	0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>10 955 735,80</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>7</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Materiały		0,00	0,00
Półprodukty i produkty w toku		0,00	0,00
Produkty gotowe		0,00	0,00
Towary		0,00	0,00
Zaliczki na dostawy		0,00	0,00

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>8</b>	<b>61 579,28</b>	<b>0,00</b>
Należności od jednostek powiązanych		46 579,28	0,00
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty			
do 12 miesięcy		0,00	0,00
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
inne		46 579,28	0,00
Należności od pozostałych jednostek		15 000,00	0,00
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty			
do 12 miesięcy		0,00	0,00
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		0,00	0,00
inne		15 000,00	0,00
dochodzone na drodze sądowej		0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>9</b>	<b>10 595 728,58</b>	<b>0,00</b>
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych		4 626 575,00	0,00
udziały lub akcje		4 626 575,00	0,00
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		0,00	0,00
inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach		3 288 714,82	0,00
udziały lub akcje		3 084 506,60	0,00
inne papiery wartościowe		0,00	0,00
udzielone pożyczki		204 208,22	0,00
inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		2 680 438,76	0,00
środki pieniężne w kasie i na rachunkach		179 205,88	0,00
inne środki pieniężne		2 501 232,88	0,00
inne aktywa pieniężne		0,00	0,00
Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>10</b>	<b>298 427,94</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>10 957 635,80</b>	<b>0,00</b>



Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

9

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

BILANS na 31 stycznia 2010 (c.d.)

	Informacja Dodatkowa	31 stycznia 2010 zł	30 września 2009 zł
<b>Pasywa</b>			
<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>		<b>6 100 497,72</b>	<b>0,00</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy		3 000 000,00	0,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		0,00	0,00
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		0,00	0,00
Kapitał (fundusz) zapasowy		0,00	0,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		0,00	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych		0,00	0,00
Zysk (strata) netto		3 100 497,72	0,00
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (włk ujemna)		0,00	0,00
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>4 857 138,08</b>	<b>0,00</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>11</b>	<b>746 894,57</b>	<b>0,00</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		740 894,57	0,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00	0,00
długoterminowa		0,00	0,00
krótkoterminowa		0,00	0,00
Pozostałe rezerwy		6 000,00	0,00
długoterminowa		6 000,00	0,00
krótkoterminowe		0,00	0,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>12</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek		0,00	0,00
kredyty i pożyczki		0,00	0,00
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
inne zobowiązania finansowe		0,00	0,00
inne		0,00	0,00
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>13</b>	<b>4 110 243,51</b>	<b>0,00</b>
Wobec jednostek powiązanych		2 586,40	0,00
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności			
do 12 miesięcy		2 586,40	0,00
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
inne		0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek		4 107 657,11	0,00
kredyty i pożyczki		0,00	0,00
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
inne zobowiązania finansowe		0,00	0,00
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności			
do 12 miesięcy		250 000,00	0,00
powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00
zaliczki otrzymane na dostawy		0,00	0,00
zobowiązania weksłowe		0,00	0,00
z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń		3 800,00	0,00
z tytułu wynagrodzeń		3 340,00	0,00
inne		3 850 517,11	0,00
Fundusze specjalne		0,00	0,00




Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

IV, Rozliczenia międzyokresowe	14	0,00	0,00
Ujemna wartość firmy		0,00	0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		0,00	0,00
Inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe		0,00	0,00
<b>Pasywa razem</b>		<b>10 957 635,80</b>	<b>0,00</b>



Prezes Zarządu  
Jacek Wozniakowski



Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Adriana Salamon

Warszawa, dnia 01 marca 2010 roku

**BLACK PEARL CAPITAL S.A.**  
00-382 W-wa, ul. Solec 81 B lok. A-51  
Regon 142121110, NIP 701-021-10-09

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

11



Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (Wariant porównawczy)  
za okres obrotowy od 1 października 2009 do 31 stycznia 2010

	Informacja Dodatkowa	4 miesiące do 31 stycznia 2010 zł
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>16</b>	<b>0,00</b>
– od jednostek powiązanych		0,00
Przychody netto ze sprzedaży produktów		0,00
Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)		0,00
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		0,00
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		73 926,75
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>0,00</b>
Amortyzacja		40,99
Zużycie materiałów i energii		9 075,46
Usługi obce		42 310,30
Podatki i opłaty, w tym:		
– podatek akcyzowy		16 000,00
Wynagrodzenia		0,00
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		6 500,00
Pozostałe koszty rodzajowe		
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(73 926,75)
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>		<b></b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>17</b>	<b>0,00</b>
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00
Dotacje		0,00
Inne przychody operacyjne		0,00
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>18</b>	<b>6 003,33</b>
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00
Inne koszty operacyjne		6 003,33
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>		<b>(79 930,08)</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>19</b>	<b>3 919 422,37</b>
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,00
– od jednostek powiązanych		25 418,37
Odsetki, w tym:		
– od jednostek powiązanych		0,00
Zysk ze zbycia inwestycji		3 894 004,00
Aktualizacja wartości inwestycji		0,00
Inne		0,00
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>20</b>	<b>0,00</b>
Odsetki, w tym:		0,00
– dla jednostek powiązanych		0,00
Strata ze zbycia inwestycji		0,00
Aktualizacja wartości inwestycji		0,00
Inne		0,00
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>		<b>3 839 492,29</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

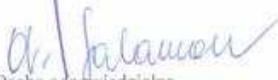
12

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)	21	0,00
Zyski nadzwyczajne		0,00
Straty nadzwyczajne		0,00
K. Zysk (strata) brutto (I±J)		3 839 492,29
L. Podatek dochodowy	22	738 994,57
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0,00
N. Zysk (strata) netto (K–L–M)		<u>3 100 497,72</u>



Prezes Zarządu  
Jacek Woźniakowski



Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Adriana Salamon

Warszawa, dnia 01 marca 2010 roku

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM  
za okres obrotowy od 1 października 2009 do 31 stycznia 2010

	4 miesiące do 31 stycznia 2010 zł
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	0,00
– korekty błędów podstawowych	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	0,00
Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	0,00
Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	
zwiększenie (z tytułu)	3 000 000,00
– wydatnia udziałów (emisji akcji)	3 000 000,00
zmniejszenie (z tytułu)	0,00
Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	3 000 000,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00
Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	
zwiększenie (z tytułu)	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	0,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00
Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00
zwiększenie	
zmniejszenie	0,00
Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00
Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	0,00
Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	
zwiększenie (z tytułu)	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	0,00
Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	0,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00
Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	
zwiększenie (z tytułu)	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	0,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00
Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	
zwiększenie (z tytułu)	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	0,00
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00
– korekty błędów podstawowych	0,00
Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00
zwiększenie (z tytułu)	0,00
– podziału zysku z lat ubiegłych	0,00
zmniejszenie (z tytułu)	0,00
Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00


14

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

Strata z lat ubiegłych na początek okresu	0,00
- korekty błędów podstawowych	
Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00
zwiększenie (z tytułu)	0,00
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	
zmniejszenie (z tytułu)	0,00
Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00
Wynik netto	
zysk netto	3 100 497,72
strata netto	
odpisy z zysku	
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	6 100 497,72
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	6 100 497,72

  
Prezes Zarządu  
Jacek Wozniakowski

  
Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Adriana Salamon

Warszawa, dnia 01 marca 2010 roku.

BLACK PEARL CAPITAL S.A.  
00-382 W-wa, ul. Solec 81 B lok. A-51  
Regon 142121110, NIP 701-021-10-09

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

15

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)  
za okres obrotowy od 1 października 2009 do 31 stycznia 2010

	4 miesiące do 31 stycznia 2010 zł
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	
<b>I. Zysk (strata) netto</b>	<b>3 100 497,72</b>
<b>II. Korekty razem</b>	<b>(3 274 100,51)</b>
Amortyzacja	
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	(25 418,37)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(3 894 004,00)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	746 894,57
Zmiana stanu rezerw	
Zmiana stanu zapasów	(61 488,28)
Zmiana stanu należności	6 390,32
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(300 327,94)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	
Inne korekty	(173 602,79)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>(173 602,79)</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>	
<b>I. Wpływy</b>	<b>21 210,15</b>
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	21 210,15
Z aktywów finansowych, w tym:	
w jednostkach powiązanych	
w pozostałych jednostkach	
– zbycie aktywów finansowych	
– dywidendy i udziały w zyskach	
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	
– odsetki	21 210,15
– inne wpływy z aktywów finansowych	
Inne wpływy inwestycyjne	(4 017 168,60)
<b>II. Wydatki</b>	
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	(3 417 168,60)
Na aktywa finansowe, w tym:	(1 267 166,00)
w jednostkach powiązanych	
w pozostałych jednostkach	(2 150 002,60)
– nabycie aktywów finansowych	
– udzielone pożyczki długoterminowe	(600 000,00)
Inne wydatki inwestycyjne	(3 995 958,45)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>(3 995 958,45)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	
<b>I. Wpływy</b>	<b>6 850 000,00</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	3 000 000,00
Kredyty i pożyczki	
Emisja dłużnych papierów wartościowych	3 850 000,00
Inne wpływy finansowe	




Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

	0,00
<b>II. Wydatki</b>	
Nabycie udziałów (akcji) własnych	
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	
Splaty kredytów i pożyczek	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	
Odsutki	
Inne wydatki finansowe	6 850 000,00
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	
	2 680 438,76
<b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III±B.III±C.III)</b>	
	2 680 438,76
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	
	2 680 438,76
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:</b>	
– o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00

Prezes Zarządu  
Jacek Woźniakowski

  
Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Adriana Salamon

Warszawa, dnia 01 marca 2010 roku

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

17

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

I. Wartości niematerialne i prawne – zmiana stanu w okresie obrotowym

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Koncesje patenty licencje	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialnych i prawnych	Razem
Wartość brutto na początek okresu						
Zwiększenia						0,00
Przeniesienia						0,00
Zmniejszenia						0,00
Wartość brutto na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu						0,00
Amortyzacja za okres						0,00
Umorzenie wartości sprzedanych i zlikwidowanych						0,00
Przeniesienia						0,00
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpsy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						0,00
Zwiększenie						0,00
Zmniejszenie						0,00
Odpsy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

2. Środki trwałe – zmiana stanu w okresie obrotowym

	Grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu)		Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		Urządzenia techniczne i maszyny		Środki transportu		Inne środki trwałe		Środki trwałe w budowie		Zaliczki na środki trwałe w budowie		Razem	
	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł	zł
Wartość brutto na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia																
Przeniesienia																
Zmniejszenia																
Wartość brutto na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu																
Amortyzacja za okres																
Umorzenie środków trwałych sprzedanych i zlikwidowanych																
Przeniesienia																
Skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu																
Zwiększenia																
Zmniejszenia																
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość netto na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego





Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJASNIENIA

3. Środki trwałe – struktura własnościowa

	31 stycznia 2010 zł	30 września 2009 zł
Własne		
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
Środki trwałe bilansowe razem	0,00	0,00

Środki trwałe wykazywane pozabilansowo:

Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:

- wartość gruntów użytkowanych wieczystość
- budynki, lokale o obiekty inżynierii lądowej i wodnej
- urządzenia techniczne i maszyny
- środki transportu
- inne środki trwałe

Środki trwałe pozabilansowe razem	0,00	0,00
-----------------------------------	------	------

Grunty własne i użytkowane wieczystość

	stan na początek roku obrotowego	zmiany w ciągu roku zwiększenia	zmniejszenia	stan na koniec roku obrotowego
powierzchnia (m <sup>2</sup> )				
wartość	0,00			0,00

4. Należności długoterminowe – zmiana stanu w okresie obrotowym

	Należności brutto zł	Odpis aktualizujący zł	Należności netto zł
<b>Od jednostek powiązanych</b>			
Stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec okresu, w tym:	0,00	0,00	0,00
<b>Od jednostek pozostałych</b>			
Stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec okresu, w tym:	0,00	0,00	0,00



Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

20

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

5. Inwestycje długoterminowe – zmiana stanu w okresie obrotowym

	Wartości niematerialne i prawne		Długoterminowe aktywa finansowe				w jednostkach powiązanych, w tym:				w pozostałych jednostkach, w tym:				
	Nieruchomości	inne i prawne	udziały lub akcje	inne papiery wartościowe	udzielone pożyczki	inne długoterminowe aktywa finansowe	udziały lub akcje	inne papiery wartościowe	udzielone pożyczki	inne długoterminowe aktywa finansowe	udziały lub akcje	inne papiery wartościowe	udzielone pożyczki	inne długoterminowe aktywa finansowe	Inne inwestycje
Stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia w tym:															
- nabycie															
- przemieszczenie wewnętrzne															
Zmniejszenia															
- sprzedaż															
- przemieszczenie wewnętrzne															
Stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00



Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

6.1. Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 stycznia 2010 zł
Stan aktywów na początek okresu	0,00
Zwiększenia	
- powstania różnic przejściowych z tytułu:	
- utworzona rezerwa na sporządzenie sprawozdania finansowego	190,00
- utworzona rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	950,00
- naliczone, ale nie wypłacone wynagrodzenia	760,00
- zmiany stawek podatkowych z tytułu:	
- nieujętej różnicy przejściowej poprzedniego okresu z tytułu:	
- powstania straty podatkowej z tytułu:	
- nieujętej w poprzednich okresach straty podatkowej z tytułu:	
	1 900,00
Zmniejszenia	
- odwrócenia się różnic przejściowych z tytułu:	
- zmiany stawek podatkowych z tytułu:	
- odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu:	
- wykorzystania straty podatkowej z tytułu:	
	0,00
<b>Stan aktywów na koniec okresu</b>	<b>1 900,00</b>
w tym:	1 900,00
- odniesionych na wynik finansowy	
- odniesionych na kapitał własny	
- odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	

6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe

	31 stycznia 2010 zł	30 września 2009 zł
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów:	0,00	0,00
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe:	0,00	0,00

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

22



Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

7. Zapasy

	31 stycznia 2010 zł	30 września 2009 zł
Materiały		
Półprodukty i produkty w toku		
Produkty gotowe		
Towary		
Zaliczki na dostawy		
Zapasy razem (brutto)	0,00	0,00
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	0,00	0,00
<b>Zapasy razem (netto)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

8. Należności krótkoterminowe

8.1. Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych według terminu płatności

	31 stycznia 2010 zł	30 września 2009 zł
Należności bieżące:	0,00	0,00
Należności przeterminowane:	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	0,00	0,00
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

8.2. Inne należności od jednostek powiązanych

	31 stycznia 2010 zł	30 września 2009 zł
- umowa przedwstępna zakupu akcji	46 579,28	
Inne należności razem (brutto)	46 579,28	0,00
Odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00
<b>Inne należności razem (netto)</b>	<b>46 579,28</b>	<b>0,00</b>

8.3. Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych jednostek według terminu płatności

	31 stycznia 2010 zł	30 września 2009 zł
Należności bieżące:	0,00	0,00
Należności przeterminowane:	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług razem (brutto)	0,00	0,00
Odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem (netto)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

23



Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

8.4. Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń

	31 stycznia 2010 zł	30 września 2009 zł
Należności razem (brutto)	0,00	0,00
Odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00
<b>Należności razem (netto)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

8.5. Pozostałe należności od jednostek pozostałych

	31 stycznia 2010 zł	30 września 2009 zł
- umowa przedwstępna zakupu akcji	15 000,00	0,00
Pozostałe należności razem (brutto)	15 000,00	0,00
Odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00
<b>Pozostałe należności razem (netto)</b>	<b>15 000,00</b>	<b>0,00</b>

8.6. Należności dochodzone na drodze sądowej

	31 stycznia 2010 zł	30 września 2009 zł
Należności razem (brutto)	0,00	0,00
Odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00
<b>Należności razem (netto)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

8.7. Zmiana stanu odpisu aktualizującego należności

	31 stycznia 2010 zł	30 września 2009 zł
Stan na początek okresu	0,00	0,00
Zwiększenia	0,00	0,00
Zmniejszenia; - wykorzystanie odpisów - uznanie odpisów za zbędne (rozwiązanie)	0,00	0,00
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego



24

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

9. Krótkoterminowe aktywa finansowe

9.1. Zmiana stanu krótkoterminowych aktywów finansowych w jednostkach powiązanych

	Udziały lub akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Pozostałe	Razem
	zł	zł	zł	zł	zł
Stan na początek okresu					
Zwiększenia	4 626 575,00				4 626 575,00
Zmniejszenia					
Stan na koniec okresu	4 626 575,00	0,00	0,00	0,00	4 626 575,00
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu					
Zwiększenia					
Zmniejszenia					
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość netto na koniec okresu	4 626 575,00	0,00	0,00	0,00	4 626 575,00

9.2. Zmiana stanu krótkoterminowych aktywów finansowych w pozostałych jednostkach

	Udziały lub akcje	Inne papiery wartościowe	Udzielone pożyczki	Pozostałe	Razem
	zł	zł	zł	zł	zł
Stan na początek okresu					0,00
Zwiększenia	3 084 506,60		204 208,22		3 228 714,82
Zmniejszenia					0,00
Stan na koniec okresu	3 084 506,60	0,00	204 208,22		3 228 714,82
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu					0,00
Zwiększenia					0,00
Zmniejszenia					0,00
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość netto na początek okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość netto na koniec okresu	3 084 506,60	0,00	204 208,22	0,00	3 228 714,82

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego



25

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

9.3. Środki pieniężne

	31 stycznia 2010	30 września 2009
	zł	zł
Środki pieniężne w kasie	0,00	
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	179 205,88	
Inne środki pieniężne	2 501 232,88	
Inne aktywa pieniężne		
<b>Środki pieniężne razem</b>	<b>2 680 438,76</b>	<b>0,00</b>

9.4. Inne inwestycje krótkoterminowe

	Razem
	zł
Stan na początek okresu	0,00
Zwiększenia	0,00
Zmniejszenia	0,00
Stan na koniec okresu	0,00
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	0,00
Zwiększenia	0,00
Zmniejszenia	0,00
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	0,00
<b>Wartość netto na początek okresu</b>	<b>0,00</b>
<b>Wartość netto na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>

10. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	31 stycznia 2010	30 września 2009
	zł	zł
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	0,00
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:		
koszty emisji akcji	297 809,02	
podatek VAT naliczony	618,92	
<b>Stan na koniec okresu:</b>	<b>298 427,94</b>	<b>0,00</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

26

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

II. Rezerwy na zobowiązania

II.1. Zmiana stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	31 stycznia 2010 zł	30 września 2009 zł
Stan rezerwy na początek okresu	0,00	0,00
Zwiększenia:		
- odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych z tytułu:		0,00
- naliczone odsetki od udzielonych pożyczek	799,56	
- naliczone odsetki od lokat krótkoterminowych	234,25	
- przychody z wyceny inwestycji krótkoterminowych	739 860,76	
- odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi z tytułu:	0,00	0,00
- odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi z tytułu	0,00	0,00
	<u>740 894,57</u>	<u>0,00</u>
Zmniejszenia		
- odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi z tytułu	0,00	0,00
- odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi z tytułu	0,00	0,00
- odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi z tytułu	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Stan rezerwy na koniec okresu	<u>740 894,57</u>	<u>0,00</u>

II.2. Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne

	31 stycznia 2010 zł	30 września 2009 zł
Stan na początek okresu		
Zwiększenia, w tym:	0,00	0,00
Wykorzystanie, w tym:	0,00	0,00
Rozwiązanie, w tym:	0,00	0,00
Stan na koniec okresu, w tym:	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>



Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

27



Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

11.3. Zmiana stanu pozostałych rezerw

	31 stycznia 2010 zł	30 września 2009 zł
Stan na początek okresu		
Zwiększenia, w tym:		
- rezerwa na sporządzenie sprawozdania finansowego	1 000,00	
- rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	5 000,00	
	<u>6 000,00</u>	<u>0,00</u>
Wykorzystanie, w tym:	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Rozwiązanie, w tym:	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Stan na koniec okresu, w tym:	<u>6 000,00</u>	<u>0,00</u>

12. Zobowiązania długoterminowe według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego, przewidywanym umową, okresie spłaty

	31 stycznia 2010 zł	30 września 2009 zł
Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
Wobec pozostałych jednostek		
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
inne	0,00	0,00
Razem zobowiązania wobec pozostałych jednostek	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Razem zobowiązania długoterminowe	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Razem zobowiązania długoterminowe, do 1 roku, wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

13. Zobowiązania krótkoterminowe

13.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych według terminu wymagalności

	31 stycznia 2010 zł	30 września 2009 zł
Zobowiązania bieżące:		
do 1 miesiąca	2 586,40	0,00
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 586,40	
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		
powyżej 6 miesięcy do 1 roku		
powyżej 1 roku		
Zobowiązania przeterminowane		
	<u>2 586,40</u>	<u>0,00</u>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

28

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DOBATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

13.2. Zobowiązania pozostałe od jednostek powiązanych

31 stycznia 2010	30 września 2009
zł	zł
0,00	0,00

13.3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek według terminu wymagalności

	31 stycznia 2010	30 września 2009
	zł	zł
Zobowiązania bieżące:		
do 1 miesiąca	250 000,00	0,00
powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	250 000,00	
powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		
powyżej 6 miesięcy do 1 roku		
powyżej 1 roku		
Zobowiązania przeterminowane:		
	250 000,00	0,00

13.4. Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych

	31 stycznia 2010	30 września 2009
	zł	zł
Podatek dochodowy od osób fizycznych	2 800,00	
Podatek od czynności cywilnoprawnych	1 000,00	
Pozostałe		
	3 800,00	0,00

Na dzień bilansowy zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli nie wystąpiły.

13.5. Pozostałe zobowiązania

	31 stycznia 2010	30 września 2009
	zł	zł
- otrzymane wpłaty z tyt. emisji akcji	3 850 000,00	
- rozrachunki z pracownikami z tyt. rozliczenia zaliczek	517,11	
	3 850 517,11	0,00

13.6. Zobowiązania zabezpieczone na majątku Spółki

Brak zobowiązań zabezpieczonych na majątku spółki.



Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

29

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

14. Rozliczenia międzyokresowe

14.1. Zmiana stanu ujemnej wartości firmy

	31 stycznia 2010	30 września 2009
	zł	zł
Stan na początek okresu	0,00	0,00
Zwiększenia	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

14.2. Inne rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

	31 stycznia 2010	30 września 2009
	zł	zł
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

14.3. Inne rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

	31 stycznia 2010	30 września 2009
	zł	zł
Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,00	0,00
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

15. Zobowiązania warunkowe

Na dzień bilansowy nie występują zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń zawartych, lecz jeszcze niewykorzystanych umów, oraz innych tytułów.

16. Sprzedaż rzeczowa i terytorialna przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

	4 miesiące do 31 stycznia 2010
	zł
Sprzedaż krajowa:	
Produkty (wg grup produktów)	
Usługi	
Inne	
Towary (wg grup towarowych)	
Materiały	
	<u>0,00</u>



Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

30

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Sprzedaż eksportowa:	
Produkty (wg grup produktów)	
Usługi	
Inne	
Towary (wg grup towarowych)	
Materiały	
	0,00
	<u>0,00</u>

17. Pozostałe przychody operacyjne

4 miesiące do  
31 stycznia 2010  
zł

Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	
Dotacje	
Umorzone i przedawnione zobowiązania	
Otrzymane odszkodowania, kary i grzywny	
Otrzymane przepadek kaucje i wadia	
Darowizny otrzymane	
Storno odpisów aktualizujących należności w związku z zapłatą	
Odpis ujemnej wartości firmy	
Rozwiązane (zbędne) rezerwy z tytułu:	
Pozostałe	
	<u>0,00</u>

18. Pozostałe koszty operacyjne

4 miesiące do  
31 stycznia 2010  
zł

Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	
Odpisane środki trwałe w budowie	
Likwidacja wartości niematerialnych i prawnych	
Likwidacja środków trwałych	
Odpisanie należności przedawnionych, umorzonych, nieściągalnych	
Zapłacone odszkodowania kary i grzywny	
Darowizny przekazane	
Utworzone rezerwy	6 000,00
	<u>3,33</u>
Pozostałe	<u>6 003,33</u>



Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

31

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

19. Przychody finansowe

	4 miesiące do 31 stycznia 2010 zł
Dywidendy	
Odsetki uzyskane z tytułu udzielonych pożyczek	10 432,88
Odsetki uzyskane pozostałe	14 985,49
Aktualizacja wartości inwestycji	3 894 004,00
Dodatnie różnice kursowe	
Pozostałe	
	3 919 422,37

20. Koszty finansowe

	4 miesiące do 31 stycznia 2010 zł
Odsetki od kredytów	
Odsetki od pożyczek	
Odsetki budżetowe	
Odsetki pozostałe	
Strata ze zbycia inwestycji	
Aktualizacja wartości inwestycji	
Ujemne różnice kursowe zrealizowane	
Ujemne różnice kursowe niezrealizowane	
Utworzone odpisy aktualizujące	
Pozostałe	
	0,00

21. Zyski i straty nadzwyczajne, z podziałem na losowe i pozostałe oraz podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych

	4 miesiące do 31 stycznia 2010 zł
Zyski losowe	
Zyski pozostałe	
- spowodowane zaniechaniem lub zawieszeniem rodzaju działalności	
- spowodowane upadłością	
- spowodowane ugodą bankową, postępowaniem układowym lub naprawczym	
- inne	
	0,00



Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

32

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Straty losowe	
Straty pozostałe	
- spowodowane zaniechaniem lub zawieszeniem rodzaju działalności	
- spowodowane upadłością	
- spowodowane ugodą bankową, postępowaniem układowym lub naprawczym	
- inne	0,00
Wynik na operacjach nadzwyczajnych	0,00
Podatek dochodowy od osób prawnych od wyniku	0,00
<b>22. Podatek dochodowy</b>	
<b>22.1. Rozliczenie głównych pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto</b>	
	4 miesiące do 31 stycznia 2010 zł
<b>Zysk/Strata brutto</b>	<b>3 839 492,29</b>
Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	3 899 445,10
w tym:	
<i>naliczone odsetki od udzielonych pożyczek</i>	<i>4 208,22</i>
<i>naliczone odsetki od lokat i depozytów</i>	<i>1 232,88</i>
<i>aktualizacja inwestycji</i>	<i>3 894 004,00</i>
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	10 000,00
w tym:	
<i>utworzone rezerwy</i>	<i>6 000,00</i>
<i>naliczone, ale nie wypłacone wynagrodzenia</i>	<i>4 000,00</i>
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>(49 952,81)</b>
<i>Odliczenia od dochodu</i>	
<b>Odliczenia razem</b>	<b>0,00</b>
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>(49 952,81)</b>
Podatek dochodowy (19%)	0,00
Pozostałe obowiązkowe obciążenia	
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>3 839 492,29</b>



Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

33

Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

22.2. Podatek odroczony

	4 miesiące do 31 stycznia 2010 zł
Podatek dochodowy odroczony, wykazany w rachunku zysków i strat	738 994,57
w tym:	
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	738 994,57
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych,	
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nie ujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	
- zmniejszenie (zwiększenie) wskutek odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	
- inne składniki podatku dochodowego (wg tytułów)	
<b>Podatek dochodowy odroczony, razem</b>	<b>738 994,57</b>
w tym dotyczy:	
- działalności zaniechanej	0,00
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	0,00

23. Działalność zaniechana

W trakcie okresu obrotowego Spółka nie zaniechała działalności prowadzonej wcześniej oraz w następnym okresie nie przewiduje zaniechania żadnej z prowadzonych działalności.

24. Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe, w tym na ochronę środowiska

	Poniesione w bieżącym roku obrotowym zł	Planowane na następny rok obrotowy zł
1) wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
2) środki trwałe	0,00	0,00
– w tym dotyczące ochrony środowiska		
3) środki trwałe w budowie	0,00	0,00
– w tym dotyczące ochrony środowiska		
4) inwestycje w nieruchomości i prawa	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego

34



Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

25. Kursy przyjęte do wyceny

Na dzień bilansowy jednostka nie posiada aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych.

26. Objąsniienia do instrumentów finansowych

Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenia się zgodnie z ustawą o rachunkowości w wartości godziwej (cenach rynkowych) z odniesieniem różnicy w stosunku do poprzedniej wyceny na przychody lub koszty finansowe.

Akcje i udziały w jednostkach powiązanych, innych niż podporządkowane oraz w jednostkach pozostałych w myśl rozporządzenia o instrumentach finansowych wycenia się w wartości godziwej. Jeżeli dla takich akcji lub udziałów nie można w wiarygodny sposób ustalić ich wartości godziwej, to wycenia się je w cenie nabycia z uwzględnieniem trwałej utraty wartości (§ 14 ust. 2 pkt 3 rozporządzenia o instrumentach finansowych).

27. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

	4 miesiące do 31 stycznia 2010
	zł
Środki pieniężne wykazane w bilansie	2 680 438,76
Środki pieniężne wykazane w rachunku przepływów pieniężnych	<u>2 680 438,76</u>

28. Wyjaśnienie różnic pomiędzy zmianami stanu pozycji w bilansie oraz zmianami tych pozycji wykazanymi w rachunku przepływów pieniężnych

	4 miesiące do 31 stycznia 2010
	zł
Przychody ze sprzedaży środków trwałych	0
Wartość netto środków trwałych	0
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	<u>0</u>
Zmiana bilansowa należności	(61 579,28)
Zmiana stanu należności z tytułu potrącenia zobowiązań	91,00
Zmian stanu należności w rachunku przepływów	<u>(61 488,28)</u>
Zmiana bilansowa zobowiązań	4 110 243,51
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych	0
Splacone zobowiązanie z tytułu pożyczki	0
Zapłacone zobowiązania z tytułu odsetek od pożyczki	0
Otrzymane wpłaty na poczet podwyższenia kapitału akcyjnego	( 3 850 000,00)
Zmian stanu zobowiązań w rachunku przepływów	<u>260 243,51</u>
Zmiana stanu odpisów aktualizujących środki trwałe	0
Inne korekty	<u>0</u>
Przychody ze sprzedaży środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	0
Zmiana stanu należności z tytułu zakupu środków trwałych	0
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	<u>0</u>

Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego





Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Zakupy wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych	0
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu zakupów wartości niematerialnych oraz środków trwałych	0
Nabywanie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0

29. Zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

Po dacie bilansu do dnia podpisania sprawozdania finansowego miały miejsce następujące istotne zdarzenia wpływające na sytuację materialną i finansową Spółki:  
 - w styczniu 2010 r. zakończyła się emisja 7.500.000 akcji serii B oraz 4.000.000 akcji serii C. Prawa do akcji zostały objęte przez akcjonariuszy w ofercie prywatnej, przeprowadzonej przez Wrocławski Dom Maklerski S.A., spółka z emisji akcji pozyskała 5.000.000 zł.  
 Podwyższenie kapitału akcyjnego zostało zarejestrowane w dniu 24 lutego 2010 r.  
 W marcu 2010 r. spółka planuje wprowadzić zadebiutować na rynku New Connect.

30. Dokonane w roku obrotowym zmiany zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny oraz zmiany sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, jeżeli wywierają one istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Spółki, ich przyczyny i spowodowana zmianami kwota wyniku finansowego oraz kapitału własnego.

W bieżącym roku obrotowym nie dokonano zmian zasad polityki rachunkowości.

31. Wspólne przedsięwzięcia nie podlegające konsolidacji

Nie dotyczy

32. Zatrudnienie

	4 miesiące do 31 stycznia 2010 przeciętna liczba zatrudn.
Ogółem	<u>0</u>

33. Wynagrodzenie, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone lub należne osobom wchodzącym, w skład organów zarządzających i nadzorujących

	4 miesiące do 31 stycznia 2010
	zł
Wynagrodzenia członków zarządu	16 000,00
Wynagrodzenia członków organów nadzorczych	0
	<u>16 000,00</u>



Informacja dodatkowa stanowi integralną część sprawozdania finansowego


Sprawozdanie finansowe 2010 – Black Pearl Capital S.A.

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

34. Pożyczki i świadczenia o podobnym charakterze udzielone osobom wchodzącym, w skład organów zarządzających i nadzorujących

	4 miesiące do 31 stycznia 2010 zł
Pożyczki i inne świadczenia o podobnym charakterze udzielone członkom zarządu	
Stan na początek roku	
Pożyczki udzielone	
Pożyczki spłacone	
Stan na koniec roku	0,00
Pożyczki i inne świadczenia o podobnym charakterze udzielone członkom organów nadzorczych	
Stan na początek roku	
Pożyczki udzielone	
Pożyczki spłacone	
Stan na koniec roku	0,00
<b>Stan udzielonych pożyczek na koniec roku ogółem</b>	<b>0,00</b>

  
Prezes Zarządu  
Jacek Wozniakowski

  
Osoba odpowiedzialna  
za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
Adriana Safamon

**BLACK PEARL CAPITAL S.A.**  
00-382 W-wa, ul. Solec 81 B lok. A-51  
Telefon 142121110, NIP 701-021-10-09

Warszawa, dnia 01 marca 2010 roku

### 5.3 Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za okres od 01.10.2009 r. do 31.01.2010 r.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ  
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
BLACK PEARL CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA  
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE  
ZA ROK OBROTOWY  
OD 01 PAŹDZIERNIKA 2009 ROKU DO 31 STYCZNIA 2010 ROKU**

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 01.10.2009 do 31.01.2010

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O BADANEJ JEDNOSTCE

*Firma:* BLACK PEARL CAPITAL Spółka Akcyjna

*Adres:* 00-382 Warszawa, ul. Solec 81B lok. A-51

Dnia 1 października 2009 roku w Warszawie aktem notarialnym rep. A numer 19213/2009 sporządzonym przed notariuszem Adamem Suchtą została zawiązana Spółka Akcyjna BLACK PEARL CAPITAL.

Spółka funkcjonuje w oparciu o Statut Spółki i przepisy kodeksu spółek handlowych.

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców postanowieniem Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawa, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dnia 3 grudnia 2009 roku pod numerem KRS: 0000343453.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP 701-02-11-009 oraz statystycznej w systemie REGON 142121110.

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- leasing finansowy,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne,
- działalność holdingów finansowych,
- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
- wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- działalność portali internetowych,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych,
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek.

Przedmiot działalności Spółki kwalifikuje się do grupy PKD Nr 6420Z – działalność holdingów finansowych.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.000.000,00 zł i dzieli się na 30.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 złoty każda.

Akcjonariuszami Spółki na dzień 31.01.2010 roku są:

	<i>Ilość</i>	<i>Wartość PLN</i>	<i>% kapitału</i>
Privilege Capital Management Spółka Akcyjna	15.000.000	1.500.000,00	50 %
Totmes Finance Spółka Akcyjna	15.000.000	1.500.000,00	50 %
	<b>30.000.000</b>	<b>3.000.000,00</b>	<b>100,0 %</b>

Dnia 16 października 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 750.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda.



„Accord” s.c. Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

2

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 01.10.2009 do 31.01.2010

Dnia 4 stycznia 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę nr 1 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 400.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Podwyższenie kapitału zakładowego zarejestrowane zostało w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 23 lutego 2010 roku.

Władze Spółki stanowią:

- Zarząd,
- Rada Nadzorcza,
- Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Na dzień 31 stycznia 2010 roku Zarząd Spółki stanowił:

- Pan Jacek Woźniakowski – Prezes Zarządu.

Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważniony jest członek Zarządu jednoosobowo.

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

Według stanu na 31 stycznia 2010 roku w Spółce nie została ustanowiona prokura.

Na dzień 31 stycznia 2010 roku Rada Nadzorcza działała w składzie trzyosobowym natomiast od dnia 23 lutego 2010 działa w składzie pięcioosobowym.

W roku objętym badaniem Spółka nie zatrudniała pracowników.

## 2. PRZEDMIOT BADANIA

Stosownie do przepisów prawa i norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta a mianowicie:

- a) przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami),
- b) przepisów 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. z 2009 roku Nr 77, poz. 649),
- c) wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania,

badaniem objęto:

- a) księgi rachunkowe stanowiące podstawę sporządzenia sprawozdania finansowego,
- b) wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- c) bilans sporządzony na dzień 31 stycznia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą 10.957.635,80 zł
- d) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 października 2009 roku do 31 stycznia 2010 roku wykazujący zysk netto w wysokości 3.100.497,72 zł
- e) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 października 2009 roku do 31 stycznia 2010 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 6.100.497,72 zł
- f) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 października 2009 roku do 31 stycznia 2010 r. wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę 2.680.438,76 zł
- g) dodatkowe informacje i objaśnienia.
- h) sprawozdanie zarządu z działalności.

Nie stanowiło przedmiotu badania wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń polegających na naruszeniu prawa, nadużyć, jak również nieprawidłowości, jakie mogły wystąpić poza systemem rachunkowości.



Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 01.10.2009 do 31.01.2010

**3. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY I BIEGŁEGO REWIDENTA PRZEPROWADZAJĄCEGO W JEGO IMIENIU BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Sprawozdanie finansowe za okres obrotowy od 01.10.2009 roku do 31.01.2010 było badane przez „Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 262. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadziła Janina Bilat biegły rewident nr 222 przy współudziale asystentki Agnieszki Paciuch.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy nr 075/BB/09 zawartej 22 stycznia 2010 roku. Rada Nadzorcza Uchwałą Nr 6 z dnia 18 stycznia 2010 roku podjęła decyzję o wyborze biegłego rewidenta.

Badanie zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki i w Biurze Rachunkowym w dniach od 9 do 15 lutego 2010 roku.

Zarówno podmiot uprawniony jak i biegły rewident są bezstronni i niezależni od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 2, 3, 4 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym.

**4. OŚWIADCZENIE JEDNOSTKI I DOSTĘPNOŚĆ DANYCH**

Zarząd Spółki złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego przedstawionego do badania i stanowiących podstawę jego sporządzenia ksiąg rachunkowych. W dodatkowych informacjach i objaśnieniach Spółka ujawniła wszelkie zobowiązania warunkowe oraz poinformowała o niezastąpieniu zdarzeń, wpływających w sposób istotny na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za badany rok.

Zarząd BLACK PEARL CAPITAL S.A. udostępnił żądane przez biegłych rewidentów dane i informacje niezbędne do właściwego zaplanowania i przeprowadzenia badań, a następnie wyrażenia opinii i sporządzenia raportu. Nastąpiło to w wystarczającym zakresie i w rozsądnym czasie, a wyjaśnienia te były wiarygodne. Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania.

**5. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY**

Spółka działa od 01 października 2009 roku. Za okres od 01 października 2009 roku do 31 stycznia 2010 roku sporządzono sprawozdanie finansowe na cele debiutu na NewConnect.

**6. METODY WYCENY**

Spółka przyjęte zasady (politykę) rachunkowości w tym metody wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego omówiła we „Wprowadzeniu do sprawozdania finansowego za okres obrotowy od 01 października 2009 roku do 31 stycznia 2010 roku”.

**7. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE**

**a) Majątek i źródła finansowania**

- Suma bilansowa na 31 stycznia 2010 roku wynosi 10.957,6 tys. zł i obejmuje głównie aktywa obrotowe.
- Aktywa obrotowe obejmują inwestycje krótkoterminowe (96,7%), należności krótkoterminowe (0,6%) i rozliczenia międzyokresowe (2,7%).

„Accord’ab” Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

4

A3.  
accord  


Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 01.10.2009 do 31.01.2010

**b) Przychody i koszty**

- W okresie objętym badaniem Spółka nie uzyskała żadnych przychodów ze sprzedaży przy kosztach działalności operacyjnej wynoszących 73,9 tys. zł.
- Strata na pozostałej działalności operacyjnej w badanym okresie wynosi 6,0 tys. zł.
- Zysk na działalności finansowej za okres objęty badaniem wynosi 3.919,4 tys. zł i osiągnięty został głównie z tytułu wyceny instrumentów finansowych na dzień bilansowy.
- Zysk na działalności gospodarczej za badany okres wynosi 3.839,5 tys. zł.
- W okresie badanym nie wystąpiły zdarzenia nadzwyczajne.
- W okresie badanym wystąpił tylko odroczony podatek dochodowy w wysokości (739,0 tys. zł).
- Zysk netto za badany okres wynosi 3.100,5 tys. zł.

**c) Efektywność i płynność finansowa**

- Wskaźniki rentowności majątku i kapitału własnego odnotowane w badanym okresie są dodatnie.
- Wskaźniki płynności w badanym okresie kształtują się powyżej poziomu określonego w literaturze jako optymalny.
- Kapitał pracujący jest dodatni i wynosi 6.839,5 tys. zł.
- Stopa zadłużenia w okresie objętym badaniem wynosi 44,3%.
- 

**d) Kontynuacja działalności**

Wyniki badania nie wskazują na zagrożenia kontynuowania działalności Spółki w najbliższym roku obrotowym.



„Accord’ab” Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

5

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 01.10.2009 do 31.01.2010

Tabela I

Bilans analityczny  
BLACK PEARL CAPITAL Spółka Akcyjna

AKTYWA		31.01.2010		30.09.2009		
		TPLN	%	TPLN	%	
A	AKTYWA TRWAŁE	1,9	0,0	0,0		x
I	WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	0,0	0,0	0,0		x
II	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	0,0	0,0	0,0		x
III	NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	0,0	0,0	0,0		x
IV	INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE	0,0	0,0	0,0		x
V	DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	1,9	0,0	0,0		x
1	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1,9	0,0	0,0		x
B	AKTYWA OBROTOWE	10 955,7	100,0	0,0		x
I	ZAPASY	0,0	0,0	0,0		x
II	NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	61,6	0,6	0,0		x
1	Należności od jednostek powiązanych	46,6	0,4	0,0		x
a)	inne	46,6	0,4	0,0		x
2	Należności od pozostałych jednostek	15,0	0,1	0,0		x
a)	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych i oraz innych świadczeń	15,0	0,1	0,0		x
III	INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE	10 595,7	96,7	0,0		x
1	Krótkoterminowe aktywa finansowe	10 595,7	96,7	0,0		x
a)	w jednostkach powiązanych	4 626,6	42,2	0,0		x
-	udziały lub akcje	4 626,6	42,2	0,0		x
b)	w pozostałych jednostkach	3 288,7	30,0	0,0		x
-	udziały lub akcje	3 084,5	28,1	0,0		x
-	udzielone pożyczki	204,2	1,9	0,0		x
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 680,4	24,5	0,0		x
-	środki pieniężne w kasie i na rachunku	179,2	1,6	0,0		x
-	inne środki pieniężne	2 501,2	22,8	0,0		x
IV	KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	298,4	2,7	0,0		x
	<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>10 957,6</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>		<b>x</b>
PASywa		31.01.2010		30.09.2009		
		TPLN	%	TPLN	%	
A	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	6 100,5	55,7	0,0		x
I	KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY	3 000,0	27,4	0,0		x
II	ZYSK (STRATA) NETTO	3 100,5	28,3	0,0		x
B	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	4 857,1	44,3	0,0		x
I	REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	746,9	6,8	0,0		x
1	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	740,9	6,8	0,0		x
II	Pozostałe rezerwy	6,0	0,1	0,0		x
-	krótkoterminowe	6,0	0,1	0,0		x
II	ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	0,0	0,0	0,0		x
III	ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	4 110,2	37,5	0,0		x
I	Wobec jednostek powiązanych	2,6	0,0	0,0		x
a)	z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności	2,6	0,0	0,0		x
-	do 12 miesięcy	2,6	0,0	0,0		x
2	Wobec pozostałych jednostek	4 107,6	37,5	0,0		x
a)	z tytułu dostaw i usług w okresie wymagalności	250,0	2,3	0,0		x
-	do 12 miesięcy	250,0	2,3	0,0		x
b)	z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń	3,8	0,0	0,0		x
c)	z tytułu wynagrodzeń	3,3	0,0	0,0		x
d)	inne	3 850,5	35,1	0,0		x
IV	ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	0,0	0,0	0,0		x
	<b>PASywa RAZEM</b>	<b>10 957,6</b>	<b>100,0</b>	<b>0,0</b>		<b>x</b>

A3.  
accord

„Accord” ab” Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

6



Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 01.10.2009 do 31.01.2010

Tabela 2

Analityczny rachunek zysków i strat  
BLACK PEARL CAPITAL Spółka Akcyjna

TRZEŚĆ	WYKONANIE ZA OKRES 01.10.2009-31.01.2010	TPLN
<b>A PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I ZRÓWNANE Z NIMI</b>		<b>0,0</b>
- od jednostek powiązanych		0,0
I Przychody netto ze sprzedaży produktów		0,0
II Zmiana stanu produktu (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)		0,0
III Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		0,0
IV Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		74,0
<b>B KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>0,0</b>
I Amortyzacja		0,1
II Zużycie materiałów i energii		9,1
III Usługi obce		42,3
IV Podatki i opłaty, w tym:		0,0
- podatek akcyzowy		16,0
V Wynagrodzenia		0,0
VI Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		6,5
VII Pozostałe		0,0
VIII Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(74,0)
<b>C ZYSK/STRATA NA SPRZEDAŻY</b>		<b>0,0</b>
<b>D POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>		<b>0,0</b>
I Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,0
II Dotacje		0,0
III Inne przychody operacyjne		6,0
<b>E POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>		<b>0,0</b>
I Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,0
II Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		6,0
III Inne koszty operacyjne		(80,0)
<b>F ZYSK/STRATA Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>		<b>3 919,5</b>
<b>G PRZYCHODY FINANSOWE</b>		<b>25,5</b>
I Odsetki		0,0
- w tym od jednostek powiązanych		0,0
II Zysk ze zbycia inwestycji		3 894,0
III Aktualizacja wartości inwestycji		0,0
IV Inne		0,0
<b>H KOSZTY FINANSOWE</b>		<b>0,0</b>
I Odsetki		0,0
- w tym od jednostek powiązanych		0,0
II Strata ze zbycia inwestycji		0,0
III Aktualizacja wartości inwestycji		0,0
IV Inne		3 839,5
<b>I ZYSK/STRATA Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARZEJ</b>		<b>0,0</b>
<b>J WYNIK ZDARZEŃ NADZWYCZAJNYCH</b>		<b>3 839,5</b>
<b>K ZYSK/STRATA BRUTTO</b>		<b>739,0</b>
<b>L PODATEK DOCHODOWY</b>		<b>3 100,5</b>
<b>N ZYSK/STRATA NETTO</b>		<b>0,0</b>

MS  
accord  


„Accord’ab” Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

7


Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 01.10.2009 do 31.01.2010

Tabela 3

**Wskaźniki charakteryzujące działalność  
BLACK PEARL CAPITAL Spółka Akcyjna**

Lp.	Wskaźnik	Treść		31.01.2010
1	Rentowność majątku	wynik finansowy netto suma aktywów	%	28,3
2	Rentowność kapitału własnego	wynik finansowy netto kapitał własny	%	50,8
3	Rentowność netto sprzedaży	wynik finansowy netto przychód ze sprzedaży produktów i towarów	%	x
4	Rentowność brutto sprzedaży	wynik ze sprzedaży produktów i towarów przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	%	x
5	Płynność - wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy krótkoterminowe	krotność pokrycia	2,7
6	Płynność - wskaźnik płynności II	aktywa obrotowe ogółem - zapasy zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy krótkoterminowe	krotność pokrycia	2,7
7	Płynność - wskaźnik płynności III	inwestycje krótkoterminowe zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy krótkoterminowe	krotność pokrycia	2,6
8	Szybkość obrotu należnościami*	należności z tyt. dostaw i usług x 442 przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów	dni	x
9	Szybkość spłaty zobowiązań*	zobowiązania z tyt. dostaw i usług x 442 koszt wł. sprzedanych produktów i towarów	dni	420
10	Szybkość obrotu zapasów*	zapasy x 442 wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów	dni	0
11	Pokrycie aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny aktywa trwałe	%	321 078,9
12	Trwałość struktury finansowania	kapitał własny+ zobowiązania długoterminowe+ rezerwy długoterminowe suma pasywów	krotność pokrycia	0,6
13	Aktywa bieżące netto	Aktywa bieżące mniej zobowiązania krótkoterminowe	tys. zł	6 839,5
14	Stopa zadłużenia	zobowiązania ogółem pasywa	%	44,3
15	Finansowanie aktywów obrotowych	zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy krótkoterminowe aktywa obrotowe	%	37,6

\* dane do wyliczenia wskaźników były brane ze stanów końcowych okresu



„Accord”ab” Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

8

**8. OCENA PRAWIDŁOWOŚCI STOSOWANEGO SYSTEMU KSIĘGOWEGO I DZIAŁANIA POWIĄZANEJ Z NIM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ**

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę rozwiązania są zgodne z ustawą o rachunkowości, pozwalają na gromadzenie danych dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego oraz rozliczeń podatkowych. Przyjęte zasady wyceny aktywów i pasywów stosowane są w sposób ciągły. Stany aktywów i pasywów bilansu zamknięcia są zgodne ze stanami aktywów i pasywów w bilansie otwarcia. Dowody księgowe stanowiące podstawę zapisów w księgach operacji gospodarczych są prawidłowe i odpowiadają wymogom przepisów ustawy o rachunkowości. Księgi rachunkowe są prowadzone na bieżąco, bezbłędnie, sprawdzalnie i rzetelnie. Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku. Zabezpieczenie i ochrona informacji zawartych w księgach jest w Spółce przestrzegana.

Księgi Spółki prowadzone są przy pomocy komputera w oparciu o program Symfonia Finanse i Księgowość Premium 2010 firmy MATRIX S.A.

Księgi rachunkowe prowadzone są one przez firmę CEE Capital Spółka z o.o. we Wrocławiu.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za opracowanie i funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej Spółki oraz zapobieganie i wykrywanie nieprawidłowości.

Procedury kontroli wewnętrznej związane z badanym sprawozdaniem zostały wzięte pod uwagę przy planowaniu i przeprowadzeniu badania sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.10.2009 do 31.01.2010 roku w takim zakresie, jaki był konieczny w celu określenia naszych procedur badania niezbędnych do wydania miarodajnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym. Przeprowadzony przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.

**9. INFORMACJE O POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**a) DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe w kwocie 1.900,00 zł stanowią aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu ujęcia aktywowanego podatku od różnic przejściowych a wynikających z rezerw na zobowiązania – wynagrodzenia wraz ze składkami (760,00 zł) oraz sporządzenie i badanie sprawozdania finansowego (1.140,00 zł).

**b) NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE**

**Inne należności od jednostek powiązanych**

Inne należności od jednostek powiązanych w wysokości 46.579,28 zł dotyczą rozrachunków z Privilege Capital Management S.A. tytułu umowy przedwstępnej sprzedaży akcji.

**Inne należności od pozostałych jednostek**

Inne należności od pozostałych jednostek wynoszą 15.000,00 zł i dotyczą umowy przedwstępnej sprzedaży akcji.

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 01.10.2009 do 31.01.2010

c) **INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE**

**Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych**

Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych w wysokości 4.626.575,00 zł to wyłącznie instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu – udziały i akcje. Wszystkie instrumenty finansowe zostały nabyte przez Spółkę w badanym okresie.

**Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych**

Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach w wysokości 3.288.714,82 zł to instrumenty finansowe przeznaczone do obrotu – udziały i akcje (3.084.506,60 zł) oraz udzielona pożyczka firmie Public Image Advisors Kordeł Spółka Komandytowa (204.208,22 zł). Wszystkie aktywa finansowe zostały nabyte przez Spółkę w badanym okresie.

**Środki pieniężne**

Środki pieniężne w łącznej kwocie 2.680.438,76 zł stanowią:

▪ środki pieniężne na rachunkach	179.205,88 zł
▪ środki pieniężne na lokacie bankowej	2.501.232,88 zł

Środki pieniężne na rachunkach bankowych są zgodne z wyciągami bankowymi.

d) **KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE**

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe w wysokości 298.427,94 zł obejmują koszty debiutu na NewConnect.

e) **KAPITAŁ WŁASNY**

**Kapitał podstawowy**

Kapitał podstawowy na dzień 31.01.2010 roku wynosi 3.000.000,00 zł i jest zgodny z odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego oraz dokumentacją założycielską Spółki. Kapitał powstał w całości w okresie objętym badaniem ponieważ jest to pierwszy rok obrotowy działalności Spółki.

**Wynik finansowy netto roku obrotowego**

Zysk netto w wysokości 3.100.497,72 zł jest zgodny z zyskiem wykazany w rachunku zysków i strat.

f) **REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA**

Rezerwy na zobowiązania w wysokości 746.894,57 zł to rezerwa na podatek odroczony na koniec bieżącego okresu obrotowego (740.894,57 zł) oraz rezerwa na przyszłe zobowiązanie – sporządzenie i badanie sprawozdania finansowego (6.000,00 zł).

Rezerwa na podatek odroczony wynika dodatnich różnic przejściowych powstałych w związku z memoriałowym ujęciem przychodów z tytułu wyceny akcji (739.860,76 zł) oraz naliczonych odsetek od pożyczki (799,56 zł) i lokat bankowych (234,25 zł).

A3.  
accord  


„Accord’ab” Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

10

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 01.10.2009 do 31.01.2010

**g) ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE**

**Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych wynoszą 2.586,40 zł i dotyczą rozrachunków z CEE Capital Spółka z o.o. z tytułu prowadzenie ksiąg rachunkowych.

**Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek wynoszą 250.000,00 zł i dotyczą głównie zakupu usług.

**Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń**

Zobowiązania z tytułu podatków, cel i ubezpieczeń społecznych w wysokości 3.800,00 zł dotyczą rozrachunków z tytułu podatku od czynności cywilnoprawnych (1.000,00 zł) oraz podatku dochodowego od osób fizycznych (2.800,00 zł).

**Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń**

Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń w kwocie 3.340,00 zł dotyczą wynagrodzeń za styczeń 2010 roku, które zostały wypłacone w lutym 2010 roku.

**Inne zobowiązania**

Pozostałe zobowiązania w wysokości 3.850.517,11 zł obejmują rozrachunki z tytułu wpłat na poczet podwyższenia kapitału zakładowego (3.850.000,00 zł) oraz rozrachunki z pracownikami (517,11 zł).

**h) PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY**

Spółka w okresie objętym badaniem nie osiągnęła żadnych przychodów ze sprzedaży.

**i) KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

Na koszty działalności operacyjnej w wysokości 73.926,75 zł składają się:

▪ zużycie materiałów i energii	40,99 zł
▪ usługi obce	9.075,46 zł
▪ podatki i opłaty	42.310,30 zł
▪ wynagrodzenia	16.000,00 zł
▪ pozostałe koszty	6.500,00 zł

**j) POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

Spółka w okresie objętym badaniem nie osiągnęła żadnych pozostałych przychodów operacyjnych. Pozostałe koszty operacyjne w wysokości 6.003,33 zł wynikają z rezerwy na przyszłe zobowiązania (6.000,00 zł) oraz pozostałych kosztów – zaokrąglenia (3,33 zł).

**k) PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

Na przychody finansowe w wysokości 3.919.422,37 zł składają się: aktualizacja wartości instrumentów finansowych (3.894.004,00 zł), odsetki od środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych bieżących i terminowych (14.985,49 zł) oraz odsetki od udzielonych pożyczek (10.432,88 zł).

W okresie objętym badaniem Spółka nie poniosła żadnych kosztów finansowych.



„Accord’ab” Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

11

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 01.10.2009 do 31.01.2010

**I) OBOWIĄZKOWE OBCIĄŻENIA WYNIKU FINANSOWEGO**

Wyliczenie podstawy opodatkowania za okres od 01 października 2009 roku do 31 stycznia 2010 roku jest następujące:

Zysk brutto	3.839.492,29 zł
Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	(3.899.445,10 zł)
Wydatki nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu	10.000,00 zł
Strata podatkowa	49.952,81 zł
Odroczony podatek dochodowy	(738.994,57 zł)
Zysk netto	3.100.497,72 zł

**10. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zawierają wszystkie istotne informacje wymagane przez ustawę o rachunkowości i zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo.

**11. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ORAZ RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Według nas zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych zostały w istotnych aspektach sporządzone w powiązaniu z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

**12. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**

Sprawozdanie Zarządu z działalności jest kompletne, poprawnie sporządzone a jego dane są zgodne z danymi wynikającymi ze sprawozdania finansowego.



„Accord’ab” Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

12

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego  
za okres od 01.10.2009 do 31.01.2010

13. UWAGI KOŃCOWE

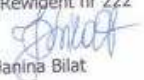
1. Wyniki badania przedstawia odrębna opinia biegłego rewidenta.
2. Do raportu dołączono sprawozdanie finansowe Spółki za okres od dnia 01 października 2009 roku do 31 stycznia 2010 roku.
3. Raport zawiera 13 stron kolejno ponumerowanych i zaparafowanych.

*Raport sporządziła*

Biegły Rewident nr 222

  
Janina Bilat

PREZES ZARZĄDU  
Biegły Rewident nr 222

  
Janina Bilat

**„Accord’ab” Biegli Rewidenci**  
Spółka z o.o.  
ul. Ślubicka 18, 53-615 Wrocław  
Tel./fax +48 (71) 349 09 60, 349 09 67  
NIP 899-000-70-79 REGON 931564957  
Podmiot uprawniony do badania  
sprawozdań finansowych nr 262

Wrocław, dnia 01 marca 2010 r.

  
A3.  
accord

„Accord’ab” Biegli Rewidenci Sp. z o.o.

13

## 6 Załączniki

### 6.1 Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru

CODO WA/24.02/199/2010 Operator: MATEJAK BEATA Strona 1 z 7

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI  
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO  
ul. Czerniakowska 100  
00454 Warszawa

#### KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 24.02.2010 godz. 11:25:34

Numer KRS: **0000343453**

**ODPIS AKTUALNY  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**



Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		03.12.2009	
Ostatni wpis	Numer wpisu	3	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WA.XII NS-REJ.KRS/4615/10/217	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M. ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

#### Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 142121110, NIP: 7010211009
3.Firma, pod którą spółka działa	BLACK PEARL CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat M.ST. WARSZAWA, gmina M.ST. WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. SOLEC, nr 81 B, lok. A-51, miejsc. WARSZAWA, kod 00-382, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie	
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1 AKT NOTARIALNY SPORZĄDZONY 01.10.2009 R. PRZED ADAMEM SUCHTA, NOTARIUSZEM W



CODo WA/24.02/199/2010 Operator: MATEJAK BEATA Strona 2 z 7

statutu		WARSZAWIE, W KANCELARII PRZY UL. ŚWIĘTOKRZYSKIEJ 36 LOK. 12, REP. A NR 19213/2009
	2	13.01.2010, REP. A NR 419/2010, ADAM SUCHTA NOTARIUSZ W WARSZAWIE PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY ULICY ŚWIĘTOKRZYSKIEJ 36 LOK.12, UCHWAŁA NR 1 - ZMIANA PAR.1 UST.2, PAR.15 UST.1, PAR.17 UST.10 PKT 2, PAR.22, PAR.23 UST.1 I PAR.26 UST.2 STATUTU SPÓŁKI.
	3	16.10.2009 R., REPERTORIUM A NR 21424/2009, NOTARIUSZ W WARSZAWIE ADAM SUCHTA PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ PRZY UL.ŚWIĘTOKRZYSKIEJ NR 36 LOK.12, UCHWAŁA NR 1 - ZMIANA PAR.6 UST.1 STATUTU 04.01.2010 R., REPERTORIUM A NR 12/2010, NOTARIUSZ W WARSZAWIE ADAM SUCHTA PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ PRZY UL.ŚWIĘTOKRZYSKIEJ NR 36 LOK.12, UCHWAŁA NR 1 - ZMIANA PAR.6 UST.1 STATUTU



Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligacjonusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

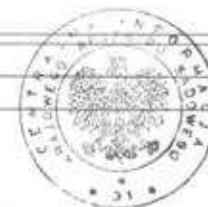
Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	4 150 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	41500000
4.Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	4 150 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1	
Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

CÓDo WA/24.02/199/2010 Operator: MATEJAK BEATA Strona 3 z 7

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	30000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	7500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	4000000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE



Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

## Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu	
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI ORAZ DO JEJ REPREZENTOWANIA UPOWAŻNIONY JEST JEDEN CZŁONEK ZARZĄDU - W PRZYPADKU ZARZĄDU JEDENOSOBOWEGO, LUB DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU ŁĄCZNIE LUB CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM - W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu	
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma
	WOŹNIAKOWSKI
	2.Imiona
	JACEK TOMASZ
	3.Numer PESEL/REGON
	60091907873
	4.Numer KRS
	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym
	PREZES ZARZĄDU

CODO WA/24.02/199/2010 Operator: MATEJAK BEATA Strona 4 z 7

6. Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7. Data do jakiej została zawieszona	----



Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1. Nazwa organu	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1. Nazwisko	WOŹNIAKOWSKI
	2. Imiona	ANDRZEJ MIROSLAW
	3. Numer PESEL	63103005017
2	1. Nazwisko	WOJTYŁAK
	2. Imiona	GRZEGORZ PAWEŁ
	3. Numer PESEL	76122802136
3	1. Nazwisko	SMOCZYŃSKI
	2. Imiona	JANUSZ STANISŁAW
	3. Numer PESEL	70031405558
4	1. Nazwisko	GORAZDA
	2. Imiona	MARCIN ADAM
	3. Numer PESEL	71101503093
5	1. Nazwisko	MUSZYŃSKI
	2. Imiona	MARJUSZ
	3. Numer PESEL	81120811813

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

### Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1. Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	2	64, 91, Z, LEASING FINANSOWY
	3	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	4	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDIWIDUALNIE NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	5	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	6	66, 29, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE
	7	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH

CODo WA/24.02/199/2010 Operator: MATEJAK BEATA Strona 5 z 7

8	68, 31, Z, POŚREDNICTWO W OBROTCIE NIERUCHOMOŚCIAMI
9	77, 11, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA SAMOCHODÓW OSOBOWYCH I FURGONETEK
10	77, 33, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH, WŁĄCZAJĄC KOMPUTERY
11	68, 20, Z, WYNAJEM I ZARZĄDZANIE NIERUCHOMOŚCIAMI WŁASNYMI LUB DZIERŻAWIONYMI
12	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
13	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
14	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
15	72, 20, Z, BADANIA NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE NAUKI SPOŁECZNYCH I HUMANISTYCZNYCH
16	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
17	85, 59, B, POZOSTAŁE POZASZKOLNE FORMY EDUKACJI, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
18	68, 10, Z, KUPNO I SPRZEDAŻ NIERUCHOMOŚCI NA WŁASNY RACHUNEK

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach

Brak wpisów

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej

Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu upadłościowym poprzez zawieszenie prowadzonych przeciwko niemu egzekucji, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

CODo WA/24.02/199/2010 Operator: MATEJAK BEATA Strona 6 z 7

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych  
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator  
Brak wpisów



Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja  
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki  
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisyjny  
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu  
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym  
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym  
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym  
Brak wpisów

CODo	WA/24.02/199/2010	Operator: MATEJAK BEATA	Strona 7 z 7
Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej			
Brak wpisów			

Warszawa, 24.02.2010 godz: 11:25:34

Podpis  
*Matejak*  
MATEJAK BEATA



## 6.2 Ujednolicony aktualny tekst statutu Emitenta oraz treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu spółki nie zarejestrowanych przez sąd

### 6.2.1 Statut Emitenta

#### STATUT

##### I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

###### § 1

1. Firma Spółki brzmi BLACK PEARL CAPITAL SPÓŁKA AKCYJNA.
2. Spółka może używać skrótu BLACK PEARL CAPITAL S.A.
3. Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

###### § 2

Siedzibą Spółki jest Warszawa.

###### § 3

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

###### § 4

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka na obszarze swojego działania może otwierać i prowadzić oddziały oraz przedstawicielstwa, tworzyć lub przystępować do innych spółek i organizacji gospodarczych, także z udziałem zagranicznym. Decyzje w tej sprawie podejmuje Zarząd, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały powziętej większością trzech czwartych głosów w obecności co najmniej dwóch trzecich członków Rady Nadzorczej.
3. Spółka może uczestniczyć we wszystkich dozwolonych przez prawo powiązaniach organizacyjno-prawnych.
4. Założycielami spółki są:
  - a. Privilege Capital Management S.A.
  - b. Totmes Finance S.A.

##### II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

###### § 5

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - 1) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD 70.22.Z;
  - 2) Leasing finansowy – PKD 64.91.Z;
  - 3) Pozostałe formy udzielania kredytów – PKD 64.92.Z;
  - 4) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych – PKD 64.99.Z;
  - 5) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych – PKD 66.19.Z;
  - 6) Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne – PKD 66.29.Z;
  - 7) Działalność holdingów finansowych – PKD 64.20.Z;
  - 8) Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami – PKD 68.31.Z;
  - 9) Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek – PKD 77.11.Z;
  - 10) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery – PKD 77.33.Z;
  - 11) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi – PKD 68.20.Z;
  - 12) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność – PKD 63.11.Z;
  - 13) Działalność portali internetowych – PKD 63.12.Z;
  - 14) Badanie rynku i opinii publicznej – PKD 73.20.Z;

- 15) *Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych – PKD 72.20.Z;*
  - 16) *Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 74.90.Z;*
  - 17) *Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane – PKD 85.59.B;*
  - 18) *Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek – PKD 68.10.Z.*
2. *W przypadku, gdy którykolwiek z rodzajów przedmiotu działalności wymienionych powyżej wymaga odrębnego zezwolenia lub koncesji Spółka podejmie tę działalność po uzyskaniu takiego zezwolenia lub koncesji.*
  3. *Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów, w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.*

### **III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

#### **§ 6**

1. *Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 4 150 000,00 (cztery miliony sto pięćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na:
  - 1) *30 000 000 (trzydzieści milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A,*
  - 2) *nie więcej niż 7 500 000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,*
  - 3) *nie więcej niż 4 000 000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii C,*  
*o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.**
2. *Kapitał zakładowy w całości zostanie pokryty przed zarejestrowaniem Spółki.*
3. *Zastawnik lub użytkownik akcji nie może wykonywać prawa głosu z akcji, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie.*
4. *W przypadku dalszych emisji akcji, akcje te mogą być akcjami imiennymi lub na okaziciela. Każda następną emisja akcji będzie oznaczona kolejnymi literami alfabetu.*

#### **§ 7**

1. *Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.*
2. *Akcje każdej nowej emisji mogą być pokrywane gotówką lub wkładami niepieniężnymi.*
3. *Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie jest dopuszczalna. Zamiany dokonuje Zarząd Spółki na żądanie akcjonariusza posiadającego takie akcje. Żądanie przedstawia się Zarządowi w formie pisemnej.*

#### **§ 8**

*Spółka może emitować obligacje oraz inne papiery wartościowe w zakresie dozwolonym przez prawo. Na podstawie uchwał Walnego Zgromadzenia Spółka ma prawo emitować obligacje zamienne na akcje lub obligacje z prawem pierwszeństwa.*

#### **§ 9**

1. *Akcje Spółki mogą być umarzone za zgodą akcjonariusza, którego umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).*
2. *Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.*
3. *Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia, a w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszom z tytułu umorzonych akcji oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.*

### **IV. ORGANY SPÓŁKI**

#### **§ 10**

*Organami Spółki są:*

1. *Zarząd,*
2. *Rada Nadzorcza,*
3. *Walne Zgromadzenie.*



## A. ZARZĄD

### § 11

1. Zarząd Spółki składa się z od 1 (jednego) do 3 (trzech) członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych na wspólną pięcioletnią kadencję przez Radę Nadzorczą.
2. Pierwsi Członkowie Zarządu pierwszej kadencji powołani zostaną przez założycieli Spółki i w każdym czasie mogą zostać odwołani przed upływem kadencji przez Radę Nadzorczą.
3. Członkowie Zarządu, którzy kończą kadencję mogą być wybierani ponownie.
4. Mandat Członków Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu.
5. Członek Zarządu składa rezygnację Radzie Nadzorczej na piśmie. Rezygnację uważa się za skutecznie dokonaną jeśli została wysłana listem poleconym na adres Spółki i adres Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w przypadku niedokonania jego wyboru lub wygaśnięcia mandatu Przewodniczącego, na adres każdego z pozostałych członków Rady Nadzorczej.

### § 12

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu.

### § 13

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz do jej reprezentowania upoważniony jest jeden Członek Zarządu – w przypadku zarządu jednoosobowego, lub dwóch Członków Zarządu łącznie lub członek Zarządu łącznie z prokurentem – w przypadku zarządu wieloosobowego.

### § 14

1. Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10 % (dziesięć procent) udziałów albo akcji bądź prawa do powoływania co najmniej jednego Członka Zarządu. Za „spółkę konkurencyjną” uważa się: podmiot gospodarczy prowadzący na własny lub na cudzy rachunek działalność gospodarczą mieszczącą się w podstawowym lub zbliżonym do podstawowego przedmiocie działalności Spółki, a także osobę fizyczną lub prawną albo jednostkę organizacyjną nie posiadającą osobowości prawnej powiązaną w rozumieniu art. 25 ust.1 oraz ust. 5 - 6 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, prowadzącą z podmiotem gospodarczym prowadzącym na własny lub na cudzy rachunek, działalność gospodarczą mieszczącą się w podstawowym lub zbliżonym do podstawowego przedmiocie działalności Spółki.
2. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym do ważności podjętej uchwały na posiedzeniu wszyscy członkowie Zarządu muszą być prawidłowo powiadomieni.
3. Regulamin Zarządu określi szczegółowo tryb działania Zarządu. Regulamin uchwała Zarząd, a zatwierdza Rada Nadzorcza.
4. Każdy Członek Zarządu może prowadzić bez uprzedniej uchwały Zarządu sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki.
5. Jeżeli jednak przed załatwieniem sprawy, o której mowa w ust. 4, choćby jeden z pozostałych Członków Zarządu sprzeciwi się jej przeprowadzeniu, wymagana jest uprzednia uchwała Zarządu.
6. Do czasu uchwalenia i zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą regulaminu Zarządu, Zarząd Spółki jest zobowiązany do przekazywania Radzie Nadzorczej następujących raportów:
  - a. miesięcznych: rachunków wyników, bilansu i przepływów finansowych – 20 dni po zakończeniu miesiąca obrachunkowego,
  - b. miesięcznych sprawozdań finansowych i podatkowych – 20 dni po zakończeniu miesiąca obrachunkowego,
  - c. miesięcznych zestawień wydatków Spółki oraz miesięcznych wyciągów z rachunków Spółki – 20 dni po zakończeniu miesiąca obrachunkowego,

- d. rocznego bilansu, rachunku wyników i przepływów finansowych – 45 dni po zakończeniu roku obrotowego,
- e. co rok raportu z audytu ksiąg rachunkowych – 60 dni po zakończeniu roku obrotowego.

## B. RADA NADZORCZA

### § 15

1. Rada Nadzorcza składa się z od 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych na wspólną pięcioletnią kadencję.
2. Tak długo jak akcjonariusz Privilege Capital Management S.A. posiada co najmniej 7 500 000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji Spółki, powołuje i odwołuje, w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym 2 (dwóch) Członków Rady Nadzorczej. Uprawnienie to wygasa gdy Privilege Capital Management S.A. przestanie posiadać 7 500 000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji Spółki.
3. Tak długo jak akcjonariusz Totmes Finance S.A. posiada co najmniej 7 500 000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji Spółki, powołuje i odwołuje, w formie pisemnej z podpisem notarialnie poświadczonym 2 (dwóch) Członków Rady Nadzorczej. Uprawnienie to wygasa gdy Totmes Finance S.A. przestanie posiadać 7 500 000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji Spółki.
4. W przypadku wygaśnięcia mandatu Członka Rady Nadzorczej, powołanego na podstawie § 15 ust. 2 lub 3 Statutu, w wyniku innych zdarzeń niż jego odwołanie, prawo powołania nowego Członka Rady Nadzorczej przysługuje Privilege Capital Management S.A. lub Totmes Finance S.A., stosownie do posiadanych przez nich uprawnień osobistych.
5. Pozostałych Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Po wygaśnięciu uprawnień posiadanych przez Privilege Capital Management S.A. jak i Totmes Finance S.A., a o których mowa w ust. 2 - 3 powyżej, Walne Zgromadzenie uzyskuje kompetencję do powoływania i odwoływania wszystkich Członków Rady Nadzorczej.
6. Pierwsi Członkowie Rady Nadzorczej pierwszej kadencji zostaną powołani przez założycieli w następujący sposób:
  - a. 1 (jednego) Członka Rady Nadzorczej powoła Privilege Capital Management S.A.,
  - b. 1 (jednego) Członka Rady Nadzorczej powoła Totmes Finance S.A.,
  - c. pozostałych Członków Rady Nadzorczej powołają wspólnie założyciele.
7. Członkowie Rady Nadzorczej, o których mowa w § 16 ust. 6 pkt c w każdym czasie mogą zostać odwołani przez Walne Zgromadzenie.
8. W przypadku śmierci lub rezygnacji Członka Rady Nadzorczej powołanego na podstawie § 15 ust. 5 lub ust. 6 c) Statutu, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze podjęcia jednomyślnej uchwały powołać nowego Członka Rady Nadzorczej, który będzie pełnił swoją funkcję do czasu wyboru przez Walne Zgromadzenie nowego członka Rady Nadzorczej.
9. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej kadencji Rady Nadzorczej wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

### § 16

1. Rada Nadzorcza ze swego grona wybiera Przewodniczącego oraz Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności zastępca Przewodniczącego bądź inny członek Rady Nadzorczej pod nieobecność Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i przewodniczy na nich.

### § 17

1. Rada Nadzorcza jest zwoływana w miarę potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał.
2. Zarząd lub Członek Rady Nadzorczej mogą zażądać zwołań Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad.
3. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenia w terminie dwóch tygodni.
4. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia zgodnie z ust. 3. wnioskodawca może je zwołać samodzielnie podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
5. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni na piśmie. Postanowienia pkt.1-5 nie stoją na przeszkodzie

- odbyciu posiedzeń Rady Nadzorczej bez formalnego zwoływania, o ile obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej.
6. Z zastrzeżeniem ust. 7 poniżej, uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, za wyjątkiem uchwał w przedmiocie zawieszania w czynnościach Członków Zarządu oraz delegowania swoich Członków do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu (pkt 9 ust. 6 i 7), które to uchwały podejmowane są większością 3/5 głosów. W przypadku równej liczby głosów decyduje głos Przewodniczącego Rady.
  7. Do podjęcia przez Radę Nadzorczą uchwały w sprawach wskazanych w § 17 ust. 10 pkt 4, 7, 9, 10-17 Statutu, pod rygorem nieważności takiej uchwały, wymagane będzie oddanie głosu „za” podjęciem takiej uchwały przez wszystkich członków Rady Nadzorczej powołanych przez akcjonariuszy wskazanych w § 15 ust. 2 i 3 Statutu.
  8. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady na posiedzeniu Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej oraz poza posiedzeniem Rady, tj.: w trybie pisemnego głosowania lub za pomocą bezpośredniego porozumiewania się na odległość przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Organizacje oraz tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady uchwalony przez Radę Nadzorczą i zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie.
  9. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działania.
  10. Do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności następujące sprawy:
    - 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
    - 2) ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku netto albo pokrycia straty netto,
    - 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt 1) i 2),
    - 4) ustalanie zasad wynagradzania Członków Zarządu,
    - 5) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów powołanych przez Radę Nadzorczą Członków Zarządu,
    - 6) delegowanie swoich Członków do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu powołanych przez Radę Nadzorczą,
    - 7) zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
    - 8) wybór biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki,
    - 9) wyrażenie zgody na zbycie lub nabycie nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego,
    - 10) wyrażanie zgody na nabycie akcji lub udziałów lub zbycie posiadanych przez Spółkę akcji lub udziałów, jeśli kwota takich transakcji przekracza jednorazowo lub narastająco w ciągu miesiąca kalendarzowego kwotę 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych),
    - 11) wyrażanie zgody na tworzenie przez Spółkę nowych spółek,
    - 12) wyrażanie zgody na rozporządzenie przez Spółkę lub zaciągnięcie przez nią zobowiązań o wartości przewyższającej jednorazowo lub narastająco w ciągu miesiąca 100 000,00 zł (sto tysięcy złotych); w tym zwłaszcza zawierania umów pożyczek, umów kredytowych, udzielania poręczeń. Jeśli rozporządzenie lub zobowiązanie ma być spełniane częściami, to do ustalenia jego wartości przyjmuje się sumę świadczeń częściowych,
    - 13) wyrażanie zgody na umorzenie należności przekraczających kwotę 10 000,00 zł (dziesięć tysięcy złotych),
    - 14) wyrażanie zgody na zbywanie i oddawanie w leasing, zastawianie i obciążanie aktywów Spółki o wartości przewyższającej jednorazowo lub narastająco w ciągu roku 5 % kapitału zakładowego,
    - 15) wyrażanie zgody na zawarcie lub zmianę przez Spółkę umowy z podmiotem powiązaniem ze Spółką, z Członkiem Rady Nadzorczej lub z Członkiem Zarządu Spółki oraz z podmiotami z nimi powiązanymi,
    - 16) wyrażanie zgody na zawarcie lub zmianę przez Spółkę umów lub współpracy z podmiotami związanymi własnością, małżeństwem lub pokrewieństwem z którymkolwiek z założycieli lub Członków Zarządu,
    - 17) wyrażanie zgody na udzielenie prokury,
    - 18) inne sprawy powierzone do kompetencji Rady Nadzorczej przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub uchwały Walnego Zgromadzenia.

### § 18

Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Nadanie takiego uprawnienia członkowi Rady Nadzorczej może nastąpić tylko w drodze uchwały Rady Nadzorczej, która określi zakres czynności do wykonania których uprawniony jest Członek Rady Nadzorczej.

### § 19

1. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują za wykonywanie swoich obowiązków wynagrodzenie według zasad ustalonych przez Walne Zgromadzenie.
2. Poszczególni Członkowie Rady Nadzorczej mogą być, w drodze uchwały Rady Nadzorczej, delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru. Otrzymują z tego tytułu osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie, Członków tych obowiązuje zakaz konkurencji, o którym mowa w art. 380 Kodeksu spółek handlowych.

## C. WALNE ZGROMADZENIE

### § 20

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne albo nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, lub akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego Spółki powinno nastąpić w terminie dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.
3. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym w Statucie prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje Radzie Nadzorczej lub akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym 1/5 (jedną piątą) kapitału zakładowego Spółki.
4. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia jeżeli zwołanie go uzna za wskazane, a Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.
5. Uchwały można powziąć, mimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

### § 21

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.
2. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
3. Jeżeli żądanie, o którym mowa w ust. 2, zostanie złożone po upływie terminów przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych, wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie następnego Walnego Zgromadzenia.

### § 22

Walne Zgromadzenia odbywają się na terenie Rzeczypospolitej Polskiej w siedzibie Spółki lub w miejscowości będącej siedzibą giełdy, na której akcje Spółki znajdują się w obrocie zorganizowanym.

### § 23

1. Walne Zgromadzenie jest ważne jeśli jest na nim reprezentowane co najmniej 33,3% akcji, chyba że bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub postanowienia niniejszego Statutu przewidują surowsze warunki kworum.
2. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że niniejszy Statut lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa przewidują surowsze wymogi co do głosowania.

#### § 24

1. Głosowanie 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 osobowych oraz na wniosek któregoś z akcjonariuszy.
2. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu.

#### § 25

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

#### § 26

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysku netto albo o pokryciu straty netto,
- 3) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 5) zmiana statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 7) połączenie Spółki i przekształcenie Spółki,
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i tworzenie funduszy celowych,
- 10) wyrażenie zgody na zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich użytkowania lub innego ograniczonego prawa rzeczowego,
- 11) powoływanie i odwoływanie Członków Rady Nadzorczej,
- 12) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 13) uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- 14) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej.

### V. GOSPODARKA FINANSOWA SPÓŁKI

#### § 27

1. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Rok obrotowy Spółki trwa 12 miesięcy, przy czym pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia 2010 r.

#### § 28

Spółka tworzy następujące kapitały:

1. kapitał zakładowy,
2. kapitał zapasowy,
3. kapitał rezerwowy,
4. inne kapitały i fundusze celowe określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

#### § 29

1. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o podziale zysku Spółki za dany rok obrotowy.
2. Zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
  - 1) kapitał zapasowy,
  - 2) dywidendę,
  - 3) kapitał rezerwowy,
  - 4) fundusze celowe Spółki.

## VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

### § 30

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

### 6.2.2 Treść podjętych uchwał walnego zgromadzenia w sprawie zmian statutu Spółki nie zarejestrowanych przez sąd

W dniu 4 lutego 2010 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Black Pearl Capital S.A. podjęło Uchwałę nr 1 o podwyższeniu kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii D z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz o zmianie statutu. Zgodnie z uchwałą Spółka może wyemitować 4.250.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda i cenie emisyjnej 0,60 zł za jedną akcję. Zarząd jest upoważniony do skierowania ofert do inwestorów oraz podpisania umów o objęcie akcji serii D do dnia 31 maja 2010 r. Do dnia aktualizacji Dokumentu informacyjnego Zarząd nie przeprowadził subskrypcji akcji serii D. Na dzień aktualizacji Dokumentu informacyjnego, w związku z podpisaniem umowy inwestycyjnej dot. przejęcia przez Black Pearl Capital S.A. spółek TOTMES FUND S.A. oraz Bio-Med. Capital S.A., o której mowa w pkt. 4.5. Dokumentu Informacyjnego, Zarząd po zakończeniu procesu wyceny spółek przejmowanych i sporządzeniu planu połączenia zamierza wnioskować do Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia o zmianę uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D na uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji skierowanej do akcjonariuszy spółek przejmowanych w zamian za majątek tych spółek.

**Uchwała nr 1  
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia  
Black Pearl Capital Spółka Akcyjna w Warszawie  
z dnia 1 lutego 2010 roku  
o podwyższeniu kapitału zakładowego  
poprzez emisję akcji serii D  
z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz o zmianie statutu**

Na podstawie art. 431 § 1, § 2 pkt 1 i § 7, art. 432 i art. 433 § 2 k.s.h. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwala, co następuje:

### § 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy spółki do kwoty nie większej niż 4 575 000,00 (cztery miliony pięćset siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych, to jest o kwotę 425 000,00 (czteryście dwadzieścia pięć tysięcy) złotych poprzez emisję 4 250 000 (czterech milionów dwustu pięćdziesięciu) sztuk akcji serii D.
2. Wszystkie akcje nowej emisji serii D będą akcjami zwykłymi na okaziciela.
3. Każda akcja nowej emisji serii D ma wartość nominalną 0,10 zł (dziesięć groszy).
4. Akcje serii D w liczbie 4 250 000 (czterech milionów dwustu pięćdziesięciu) objęte zostaną przez inwestorów wskazanych przez Zarząd.
5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd do skierowania oferty oraz do zawarcia umowy objęcia akcji nowej emisji serii D.
6. Umowy objęcia akcji zostaną zawarte nie później niż do dnia 31 maja 2010 roku.
7. Cena emisyjna akcji serii D wynosi 0,60 zł (sześćdziesiąt groszy).
8. Akcje nowej emisji serii D zostaną objęte za wkłady pieniężne.
9. Akcje nowej emisji serii D nie będą miały formy dokumentu i będą podlegały dematerializacji zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183 poz. 1538 wraz z późn. zm.).
10. Wkłady na pokrycie akcji wniesione zostaną przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
11. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa pierwszeństwa objęcia akcji nowej emisji serii D w stosunku do liczby posiadanych akcji (pozbawienie prawa poboru). Opinia

Zarządu Spółki uzasadniająca pozbawienie prawa poboru oraz określająca zasady ustalenia ceny emisyjnej, stanowi załącznik nr 1 do niniejszej uchwały.

12. Akcje nowej emisji będą uczestniczyły w dywidendzie od dnia zawiązania spółki tj. od 1 października 2009 r.

## § 2

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego zmienia się statut w ten sposób, że § 6 ust. 1 w dotychczasowym brzmieniu:

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 4 150 000,00 zł (cztery miliony sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) i dzieli się na:
  - 1) 30 000 000 (trzydzieści milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
  - 2) nie więcej niż 7 500 000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda oraz
  - 3) nie więcej niż 4 000 000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

otrzymuje brzmienie:

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 4 575 000,00 zł (cztery miliony pięćset siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) i dzieli się na:
  - 1) 30 000 000 (trzydzieści milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
  - 2) nie więcej niż 7 500 000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na dziesięć okaziciela serii B,
  - 3) nie więcej niż 4 000 000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
  - 4) 4 250 000 (cztery miliony dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

## § 3

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do:
  - 1) określenia szczegółowych warunków emisji, w tym szczegółowych terminów zawarcia umowy o objęciu akcji serii D oraz zasad wniesienia wkładów za te akcje;
  - 2) złożenia do sądu rejestrowego wniosku o rejestrację zmiany Statutu Spółki w trybie art. 431 § 4 k.s.h.
2. Upoważnia się Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki uwzględniającego zmiany wynikające z niniejszej uchwały.

## § 4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia pod warunkiem zarejestrowania podwyższenia kapitału Spółki w drodze emisji akcji serii B oraz C, przy czym zmiany Statutu Spółki wymagają dla swej ważności rejestracji przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki.

## 6.3 Definicje i objaśnienia skrótów

Tabela 6 Definicje i objaśnienia

<b>Akcje serii A</b>	30.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda
<b>Akcje serii B</b>	7.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda
<b>Akcje serii C</b>	4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda
<b>Akcjonariusz</b>	Uprawniony z Akcji Spółki
<b>ASO</b>	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) Ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A
<b>Autoryzowany Doradca</b>	CEE Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu
<b>BIEC</b>	Bureau for Investments and Economic Cycles

<b>C/ Z</b>	Giełdowy wskaźnik wyceny wyrażający stosunek bieżącej ceny jednej akcji przez zysk na nią przypadający (P/E z ang. Price earnings)
<b>Dokument Informacyjny</b>	Niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o instrumentach finansowych, związany z akcjami serii A, B, C oraz PDA serii B i C, w związku z wprowadzeniem ich do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez GPW.
<b>Dyrektywa 2003/71/WE</b>	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE
<b>Dz. U.</b>	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Emitent</b>	Black Pearl Capital S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>EUR, EURO, Euro</b>	Euro – jednostka monetarna obowiązująca w Unii Europejskiej
<b>Giełda, GPW, GPW S.A.</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>GUS</b>	Główny Urząd Statystyczny
<b>IBnGR</b>	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
<b>KDPW, KDPW S.A., Depozyt</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
<b>Kodeks Cywilny, K.c.</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz.93 ze zm.)
<b>Kodeks Karny</b>	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. – Kodeks karny (Dz. U. Nr 88, poz. 553 z późn. zmianami)
<b>Kodeks Postępowania Cywilnego, KPC</b>	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz. U. Nr 43, poz. 296, z późn. zmianami)
<b>Kodeks Spółek Handlowych, k.s.h.</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
<b>Komisja, KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy
<b>LIBOR</b>	London Interbank Offered Rate – stopa procentowa, obowiązująca na londyńskim rynku eurowalutowym, po której banki skłonne są udzielać sobie wzajemnie krótkoterminowych kredytów. Chodzi głównie o najważniejsze banki, o dobrym standingu finansowym (prime banks). Stopa ta ustala się na skutek gry sił rynkowych, bez ingerencji banku centralnego. LIBOR stanowi bazową stopę procentową dla ustalania oprocentowania kredytów i depozytów na rynku międzybankowym oraz kredytów typu 'roll-over'.
<b>MSR</b>	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
<b>NBP</b>	Narodowy Bank Polski
<b>Ordynacja podatkowa</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, nr 8, poz. 60)
<b>Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>PDA, Prawa do akcji</b>	Prawa do akcji, zbywalne prawo majątkowe, mające charakter papieru wartościowego
<b>PKB</b>	Produkt Krajowy Brutto
<b>PKD</b>	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 20 stycznia 2004 r. (Dz. U. nr 33, poz. 289)
<b>PLN, zł, złoty</b>	Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej
<b>Prawo Bankowe</b>	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (tekst jednolity, Dz. U. z 2002 roku, Nr 72 poz. 665 z późn. zmianami)



<b>Prawo Dewizowe</b>	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178 z późn. zmianami)
<b>Prawo Własności Przemysłowej</b>	Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej – Dz. U. 2001, Nr 49, poz. 508
<b>Rada Nadzorcza, RN</b>	Rada Nadzorcza Spółki Black Pearl Capital S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu</b>	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
<b>Spółka</b>	Black Pearl Capital S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>UOKiK</b>	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
<b>USD</b>	Dolar amerykański, waluta obowiązująca na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
<b>Ustawa o KRS</b>	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (jednolity tekst Dz. U. z 2001 r. Nr 17 poz. 209 ze zm.)
<b>Ustawa o obligacjach</b>	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tj. Dz. U. z 2001 r. Nr 120, poz. 1300 z późniejszymi zmianami)
<b>Ustawa o obrocie</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1538 z późn. zmianami)
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów,</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331)
<b>Ustawa o ochronie niektórych praw konsumentów</b>	Ustawa z dnia 2 marca 2000 r. o ochronie niektórych praw konsumentów oraz o odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny (Dz. U. z 2000 r. Nr 22, poz. 271, z późn. zm.)
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2005 Nr 184 poz. 1539 z późn. zm.)
<b>Ustawa o Opłacie Skarbowej</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o opłacie skarbowej (tekst jednolity: Dz. U. z 2004 roku, Nr 253 poz. 2532 z późn. zmianami)
<b>Ustawa O Podatku Dochodowym Od Osób Fizycznych</b>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176, z późn. zmianami)
<b>Ustawa O Podatku Dochodowym Od Osób Prawnych</b>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654, z późn. zmianami)
<b>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</b>	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, Nr 41, poz. 399 z późn. zmianami)
<b>Ustawa o podatku od spadków i darowizn</b>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. z 2004 roku, Nr 142, poz. 1514 z późn. zmianami)
<b>Ustawa o Rachunkowości, UoR</b>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zmianami)
<b>Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej</b>	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 173, poz. 1807 z późn. zmianami)
<b>WIBOR</b>	Warsaw Interbank Offered Rate – średnia stopa procentowa funkcjonująca na polskim rynku bankowym oznaczająca stopę procentową po jakiej banki udzielają pożyczek na pieniężnym rynku bankowym. Funkcjonuje w Polsce od kwietnia 1991 r., od marca 1993r., WIBOR ustalany jest codziennie jako średnia arytmetyczna kwotowań największych uczestników rynku pieniężnego Publikowany jest w prasie ekonomicznej

	w odniesieniu do transakcji jednodniowych (tom/next – T/N – pieniądze docierają do banku jeden dzień po zawarciu transakcji i podlegają zwrotowi w kolejnym dniu roboczym) oraz w przeliczeniu na okresy: tygodnia (1W), 1 miesiąca (1M), 3 miesięcy (3M) i 6 miesięcy (6M).
<b>WZ, Walne Zgromadzenie</b>	Walne Zgromadzenie Spółki Black Pearl Capital S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta</b>	Zarząd Spółki Black Pearl Capital S.A. z siedzibą w Warszawie
<b>Zarząd Giełdy</b>	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
<b>Złoty, zł, PLN</b>	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z Ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz. U. Nr 84, poz. 383, z późn. zmianami)
<b>ZUS</b>	Zakład Ubezpieczeń Społecznych