



Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w 2014 roku

Warszawa, dnia 23 marca 2015 r.

1. Informacje wstępne.....	5
2. Opis organizacji grupy kupy kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.	5
3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.....	7
3.1 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe.....	7
3.2 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.....	8
3.3 Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.....	8
3.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej Emitenta.....	9
3.5 Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.....	10
3.6 Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.....	10
3.7 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej Emitenta.....	10
3.8 Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	10
4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Spółki jest na nie narażona.....	11
5. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem stosowanych w Grupie w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych;.....	18
6. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego grupą kapitałową.....	18
7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów na walnym zgromadzeniu i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki	18
8. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	19
9. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.....	20
10. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających.....	20
11. Opis uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	20
12. Opis zasad zmiany Statutu Spółki.....	20
13. Sposób działania organów Spółki.....	20
13.1 Walne Zgromadzenie.....	20
13.2 Zarząd.....	23
13.3 Rada Nadzorcza.....	25
14. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółką w ciągu ostatniego roku obrotowego.....	28
15. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy Kapitałowej ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.....	28

16. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.....	29
17. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, umowach ubezpieczenia, współpracy i kooperacji .	29
18. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	30
19. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.....	30
20. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2014 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach	30
20.1 Umowy pożyczek udzielonych.....	30
20.2 Umowy pożyczek otrzymanych	32
20.3 Umowy kredytowe	32
20.4 Poręczenia i gwarancje	33
21. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności	33
22. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na 2014 rok	33
23. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	34
24. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	34
25. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik	34
26. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta i jego Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej	34
27. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie	35
28. Wynagrodzenia osób zarządzających i osób nadzorujących	35
29. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej z osób oddzielnie)	36
30. Informacje o znanych Emitentowi umowach w wyniku których mogą nastąpić w przyszłości zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	36
31. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	36
32. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania, dacie zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie,	

na jaki została zawarta ta umowa oraz o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.	37
33. Instrumenty finansowe	37
34. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	37
35. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	37
36. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....	37
37. Oświadczenia Zarządu	38

1. Informacje wstępne

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

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000315354. Spółce nadano numer statystyczny REGON 141599588 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 7010150153. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, jak również odpowiednich przepisów dotyczących spółek publicznych. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingów finansowych (64.20.Z PKD).

Spółka prowadzi działalność za pośrednictwem wyspecjalizowanych podmiotów z Grupy Kapitałowej Platinum Properties Group S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa” lub „Grupa Kapitałowa PPG”).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Platinum Properties Group S.A. za 2014 prezentujące informacje zgodnie z wymogami § 92 ust. 1 pkt 4 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...] („Rozporządzenie”), wybrane dane finansowe, o których mowa w § 92 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupa Kapitałowa PPG za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku sporządzone zgodnie z § 92 ust. 1 pkt 3 lit b Rozporządzenia.


Oświadczenie Zarządu, o którym mowa w § 92 ust. 1 pkt 5 i 6 Rozporządzenia, zamieszczono w ostatnim punkcie niniejszego Sprawozdania. Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, o których mowa w § 92 ust. 1 pkt 7 Rozporządzenia, stanowi załącznik do skonsolidowanego raportu okresowego.

2. Opis organizacji grupy kupy kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej Emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.

Platinum Properties Group S.A. („Emitent”, „Spółka”, „PPG”, „PPG S.A.”) jest podmiotem dominującym w grupie kapitałowej Emitenta, zajmującej się inwestowaniem, obrotem i zarządzaniem na rynku nieruchomości.

Działalność Spółki prowadzona jest przez wyspecjalizowane podmioty zależne, w których PPG S.A. posiada bezpośrednio, lub pośrednio większościowe pakiety udziałów.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład grupy kapitałowej Emitenta wchodziły następujące spółki zależne, z których wszystkie podlegają konsolidacji metoda pełną:

Nazwa	Przedmiot działalności
<p data-bbox="280 1774 609 1805">MySQUARE.PL SP. Z O.O.</p> 	<p data-bbox="746 1648 1382 1993">Szeroko rozumiana sprzedaż i wynajem nieruchomości znajdujących się w aktywach Grupy oraz pośrednictwo w tym zakresie dotyczące wybranych nieruchomości nie należących do Grupy. Spółka oferuje sprzedaż lub wynajem nieruchomości, które przechodzą staranny proces weryfikacji pod kątem spełnienia tych samych parametrów na jakie zwraca się uwagę w Grupie w przypadku własnych inwestycji. Emitent jest jedynym wspólnikiem MySquare.pl Sp. z o.o.</p>

<p>OOO SVETLY DALI</p> 	<p>Spółka celowa. Realizacja inwestycji osiedla mieszkalnego o łącznej powierzchni około 420 tys. m² PUM w pobliżu Moskwy. Jedynym współnikiem OOO Svetly Dali jest spółka zależna od Emitenta - Brinando Investments Ltd.</p>
<p>BRINANDO INVESTMENTS LTD.</p> <p><i>BRINANDO INVESTMENTS</i></p>	<p>Spółka inwestycyjna. Optymalizacja podatkowa transakcji kapitałowych. Emitent jest podmiotem dominującym w stosunku do Brinando Investments Ltd. PPG S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Brinando Investments Ltd.</p>

W roku 2014 Spółka zbyła udziały w spółkach zależnych, które zakończyły przedsięwzięcia deweloperskie lub które w ocenie Spółki nie posiadały wystarczającego potencjału do kreowania wartości w przyszłości.

W okresie minionego roku w strukturze grupy kapitałowej Emitenta zaszły następujące zmiany:

- W dniu 7 maja 2014 roku Emitent sprzedał 1.000 udziałów w spółce Platinum Elements Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym Platinum Elements Sp. z o.o.
- W dniu 25 września 2014 roku Emitent zawarł ze spółką Tavaglione Services Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej umowę sprzedaży 1.200 udziałów w spółce InvestPoland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 60.000 zł, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym InvestPoland Sp. z o.o.
- W dniu 25 września 2014 roku spółka zależna od Emitenta – Brinando Investments Limited z siedzibą w Larnace w Republice Cypryjskiej zawarła ze spółką Tavaglione Services Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej umowę sprzedaży 1.000 udziałów w spółce Platinum Project II Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym Platinum Project II Sp. z o.o.
- W dniu 25 września 2014 roku spółka zależna od Emitenta – Brinando Investments Limited z siedzibą w Larnace w Republice Cypryjskiej zawarła ze spółką Tavaglione Services Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej umowę sprzedaży 100 udziałów w spółce Platinum Project III Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 5.000 zł, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym Platinum Project III Sp. z o.o.
- W dniu 9 października 2014 roku do siedziby Emitenta wpłynęła umowa z dnia 26 września 2014 roku zawarta pomiędzy spółką zależną od Emitenta – Brinando Investments Limited z siedzibą w Larnace w Republice Cypryjskiej, a GTX Ventures Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej, na podstawie której spółka Brinando Investments Limited sprzedała spółce GTX Ventures Limited 100 udziałów w spółce Platinum Project I Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym Platinum Project I Sp. z o.o.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w strukturze grupy kapitałowej Emitenta opisanej powyżej.

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

3.1 Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

WYBRANE DANE FINANSOWE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	w tys. zł		w tys. EUR	
	za okres 12 miesięcy do 31.12.2014 r. (badane)	za okres 12 miesięcy do 31.12.2013 r. (badane)	za okres 12 miesięcy do 31.12.2014 r. (badane)	za okres 12 miesięcy do 31.12.2013 r. (badane)
Przychody łącznie całkowite	33 179	178 744	7 920	42 447
Przychody ze sprzedaży	26 604	88 530	6 350	21 024
Koszty działalności operacyjnej	(33 057)	(93 642)	(7 891)	(22 237)
Amortyzacja	(31)	(20)	(7)	(5)
Zysk (strata) na sprzedaży	(6 453)	(5 112)	(1 540)	(1 214)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(452 543)	50 787	(108 024)	12 061
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(483 646)	55 753	(115 448)	13 240
Zysk (strata) netto	(404 881)	39 474	(96 646)	9 374
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 370	4 124	1 998	979
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 258)	(2 139)	(2 926)	(508)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 317	(6 000)	314	(1 425)
	31.12.2014 r. (badane)	31.12.2013 (badane)	31.12.2014 r. (badane)	31.12.2013 (badane)
Aktywa trwałe	10 838	105 306	2 543	25 392
Aktywa obrotowe	149 009	517 437	34 960	124 768
Pożyczki udzielone długoterminowe	596	1 050	140	253
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	35 291	-	8 280	-
Należności długoterminowe	-	-	-	-
Należności krótkoterminowe	13 657	33 972	3 204	8 192
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	157	2 728	37	658
Kapitał własny	4 420	367 692	1 037	88 660
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	53 766	185 388	12 614	44 702
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	101 661	69 663	23 851	16 798
Rezerwy długoterminowe	15 307	90 038	3 591	21 711
Rezerwy krótkoterminowe	29	-	7	-
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł.)	0,32	0,57	0,08	0,14
Zysk (strata) za okres na jedną akcję zwykłą (w zł.) (przez średnioważoną przeliczoną retrospektywnie)	(29,39)	3,11	(7,02)	0,74
Liczba akcji na dzień bilansowy	13 970 960	640 547 129	13 970 960	640 547 129
Średnioważona liczba akcji - przeliczenie retrospektywne *	13 773 873	12 675 369	13 773 873	12 675 369

Grupa Kapitałowa PPG za okres kończący się 31 grudnia 2014 roku osiągnęła przychody netto ze sprzedaży wynoszące 26 604 tys. zł z czego 24 995 tys. zł stanowią przychody wygenerowane przez Platinum Project I Sp. z o.o. z komercjalizacji projektu Rezydencja Naruszewicza.

Strata netto w okresie dwunastu miesięcy wyniosła (404 881) tys. zł, na którą największy wpływ miał wynik na działalności operacyjnej (strata 452 543 tys. zł).

Na wartość straty z działalności operacyjnej największy wpływ miało dokonanie odpisu aktualizującego wartość nieruchomości inwestycyjnej – tj. gruntu w Svetly Dali OOO w wysokości (375 191) tys. zł oraz odpis wartości wartości firmy w wysokości (74 309) tys. zł.

Grupa Kapitałowa PPG S.A. wypracowała w roku 2014 przychody ze sprzedaży w wysokości 26 604 tys. zł, które były niższe od przychodów w analogicznym okresie roku 2013 o 61 926 tys. zł, tj. o 69,9%. Wygenerowanie niższych przychodów ze sprzedaży przez Grupę związane było z zakończeniem komercjalizacji lokali mieszkalnych i użytkowych z inwestycji deweloperskiej Rezydencja Naruszewicza, realizowanej przez spółkę zależną Emitenta Platinum Project I. Spadkowi przychodów ze sprzedaży towarzyszyło także znaczące organicznie kosztów operacyjnych, tj. z kwoty 93 642 tys. zł do poziomu 33 057 tys. zł w roku 2014, czyli o 64,7%.

Skonsolidowany wynik netto na koniec 2014r zamknął się stratą w wysokości (404 881) tys. zł. Na wysokość tej straty w głównej mierze miała dokonana aktualizacja wartości aktywów należących do OOO Svetly Dali, w efekcie której rozpoznano jednorazowy koszt na aktualizacji posiadanego portfela aktywów zlokalizowanych na terenie Federacji Rosyjskiej.

Skonsolidowana suma bilansowa na dzień 31.12.2014r wyniosła 159 847 tys. zł. A w niej najistotniejszym aktywem pozostaje nieruchomość inwestycyjna zakwalifikowana jako „zapasy” w wysokości 99 900 tys. zł. Kapitały własne akcjonariuszy jednostki dominującej wyniosły 4 420 tys. zł.

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

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

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

Dodatkowo, w związku z odwołaniem przez Spółkę prognoz opartych o planowane przepływy gotówkowe, Zarząd postanowił dokonać odpisu pełnej wartości firmy powstałej na połączeniu w wysokości (74 309 tys. zł).

Wydarzenia te, przesądziły w głównej mierze o zanotowaniu, na koniec 2014 r., skonsolidowanej straty netto w wysokości (404 881) tys. zł.

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

3.3 Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

W 2015 roku Grupa Kapitałowa Emitenta będzie kontynuowała działalność w obszarach rozpoczętych projektów deweloperskich. W szczególności skoncentruje się na dalszych działaniach mających na celu przyszłą realizację osiedla mieszkaniowego z obiektami infrastruktury socjalnej na podstawie uzyskanego w dniu 9 października 2013 roku przez spółkę zależną – OOO Svetly Dali pozwolenia.

Niemniej jednak w związku z wystąpieniem ryzyka o charakterze zewnętrznym w postaci pogorszenia się warunków ogólnogospodarczych na terenie Federacji rosyjskiej Emitent w najbliższym okresie przede wszystkim będzie monitorował sytuację ogólnogospodarczą, polityczną i prawną na terenie planowanej inwestycji.

3.4 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej Emitenta.

Na dzień 31 grudnia 2014 r na majątek Grupy składają się głównie:

- Zapasy w wartości 99 900 tys. zł, stanowiące 62,3% skonsolidowanej sumy bilansowej;
- Należności handlowe oraz pozostałe wynosiły 13 657 tys. zł, stanowiące 8,5% skonsolidowanej sumy bilansowej, z których 10 668tys.zł stanowią należności jednostki dominującej;
- Pożyczki udzielone w wysokości 35 887 tys. zł, stanowiące 24,5% skonsolidowanej sumy bilansowej
- Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności o wartości 10 212tys.zł, stanowiące 6,3% skonsolidowanej sumy bilansowej

Natomiast źródła kapitału Grupy na dzień 31.12.2014 stanowiły:

- Kapitały własne w wysokości 4 420 tys.zł stanowiące 2,5% skonsolidowanej sumy bilansowej;
- Długoterminowe pożyczki i kredyty w wysokości 38 459 tys.zł stanowiące 23,9% skonsolidowanej sumy bilansowej;
- Długoterminowe rezerwy z tytułu podatku odroczonego w wysokości 15 307 tys.zł stanowiące 9,4% skonsolidowanej sumy bilansowej;
- Zobowiązania krótkoterminowe pozostałe w wysokości 74 997 tys.zł stanowiące 47,1% skonsolidowanej sumy bilansowej;
- Krótkoterminowe pożyczki i kredyty w wysokości 25 039 tys.zł stanowiące 15,7% skonsolidowanej sumy bilansowej

Najistotniejszą pozycją „zapasów” jest nieruchomości inwestycyjna zlokalizowana na terenie Federacji Rosyjskiej, na terenie której planowana jest budowa osiedla mieszkaniowego z obiektami infrastruktury socjalnej na podstawie uzyskanego w dniu 9 października 2013 roku przez spółkę zależną – OOO Svetly Dali Postanowienia Naczelnika Wydziału ds. zarządzania sprawami Administracji m. Łobnia w obwodzie moskiewskim. Łączna powierzchnia tej nieruchomości wynosi 690.300m² a jej wartość godziwa na dzień bilansowy wynosi 99 868 tys.zł.

Na wysokość kapitałów własnych wpływ miało podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej w wyniku emisji przez Emitenta 58.000.871 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, czyli łącznie o kwotę 5.800.087 zł, tj. z kwoty 64.054.713 zł do kwoty 69.854.800 zł.

Na koniec 2014 r. wskaźnik bieżącej płynności Grupy Kapitałowej utrzymał się na bezpiecznym poziomie 1,4. W ocenie Zarządu Emitenta płynność finansowa Grupy Kapitałowej PPG SA nie jest zagrożona, szczególnie w związku z faktem, że w dniu 23 marca 2015r zgodnie z porozumieniem zawartym pomiędzy Spółką oraz Righteight Holdings Limited, strony wydłużyły okres spłaty zadłużenia Spółki wobec tego wierzyciela do końca 2016r. Dodatkowo, zgodnie z oświadczeniem woli głównego akcjonariusza Spółki - Righteight Holdings Limited – podmiot ten jest gotowy do finansowania bieżącej działalności Spółki.

3.5 Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej Emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

W roku 2014 najistotniejszymi zdarzeniami, mającymi wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej zarówno w roku sprawozdawczym, jak i w najbliższym okresie, miały:

- Utrzymanie decyzji administracyjnej dot. tzw. planu planiowki dla inwestycji Krasnaja Polana w miejscowości Łobnia w Federacji Rosyjskiej, implikująca dalszą możliwość prowadzenia projektu deweloperskiego;
- Sprzedaż jednostek zależnych, które zakończyły działalność lub nie stanowiły efektywnych lokat kapitałowych;
- obniżenie wyceny aktywów posiadanych przez wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej PPG S.A. OOO Svetly Dali,
- Podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji przez Emitenta 58.000.871 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, czyli łącznie o kwotę 5.800.087,10 zł, tj. z kwoty 64.054.712,90 zł do kwoty 69.854.800,00 zł.

3.6 Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.

W roku 2014 Emitent nie przeprowadzał inwestycji kapitałowych.

W związku ze specyfiką działalności deweloperskiej, główne aktywa Grupy Kapitałowej stanowią zapasy. Najistotniejszą pozycją „zapasów” jest nieruchomości inwestycyjna zlokalizowana na terenie Federacji Rosyjskiej opisana powyżej.

3.7 Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej Emitenta.

Emitent bardzo rozważnie analizuje i planuje nowe przedsięwzięcia inwestycyjne, dokładnie analizując wszystkie czynniki ryzyka w celu minimalizacji zagrożeń dla ich realizacji.

3.8 Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Na dzień bilansowy 31.12.2014 oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania występują następujące zobowiązania warunkowe będące zabezpieczeniem umowy kredytowej Jednostki Dominującej:

- Złożony do dyspozycji Noble Bank S.A. w Warszawie – Oddział Specjalistyczny Metrobank weksel „in blanco” z wystawienia Spółki Platinum Properties Sp. z o.o. (poprzednik prawny Platinum Properties Group S.A.) tytułem zabezpieczenia Umowy Kredytu Hipotecznego nr DK/KR-HIP/03922/07 z dnia 13 grudnia 2007 roku.
- Złożony do dyspozycji Noble Bank S.A. w Warszawie – weksel „in blanco” z wystawienia Spółki Platinum Project I Sp. z o.o. tytułem zabezpieczenia Umowy Kredytu Hipotecznego nr KRI/13A0ORT z dnia 23 lipca 2013 roku

Na nieruchomości inwestycyjnej posiadanej bezpośrednio przez podmiot zależny Svetly Dali OOO stanowiącej działkę gruntu o łącznej powierzchni 690 300m² zlokalizowanej na terenie Federacji Rosyjskiej, składające się z następujących działek ewidencyjnych:

- Działka gruntu nr: 50:41:003 01 15:0059 (o powierzchni 272 000 m²);
- Działka gruntu nr: 50:41:003 01 15:0060 (o powierzchni 121 800 m²);

- Działka gruntu nr: 50:41:003 01 15:0061 (o powierzchni 296 500 m2).
znajdują się następujące hipoteki umowne:

Nr ewidencyjny działki gruntu	Powierzchnia w tys.m2	hipoteki		
		Hipoteka ustanowiona na rzecz:	Wartość hipoteki (RUB)	Data wpisu hipoteki
50:41:0030115:0059	27,20	RIGHTEIGHT HOLDINGS LIMITED	700 000 000	10.05.2011
50:41:0030115:0061	29,65	MARBLUE LIMITED	283 585 470	29.05.2014
50:41:0030115:0060	12,18	MARBLUE LIMITED		29.05.2014
	69,03	razem	983 585 470	

Hipoteka o wartości 700 000 000 RUB została wpisana na nieruchomości w celu zabezpieczenia zapłaty kwoty 20 000 000 USD jako pozostałej części ceny sprzedaży udziałów w Svetlye Dali OOO wynikającej z umowy sprzedaży pomiędzy Spółka oraz Righteighth Holdings Limited zawartej w dniu 31.12.2010 zmienionej aneksem z dnia 31.12.2013.

Hipoteka o wartości 283 585 470 RUB została wpisana na nieruchomości w celu zabezpieczenia dwóch umów pożyczek jakie spółka Svetlye Dali OOO otrzymała od Marblue Limited zgodnie z następującymi umowami:

- Umowa pożyczki z dnia 28 Lutego 2008 na kwotę 10 000 000 USD, termin spłaty 21 września 2015r, oprocentowanie według stopy zmiennej uzależnionej od stopy refinansowej Banku Centralnego Federacji Rosyjskiej.
- Umowa pożyczki z dnia 21 września 2010 na kwotę 5 000 000 RUB, termin spłaty 28 lutego 2012r, oprocentowanie według stopy zmiennej uzależnionej od stopy refinansowej Banku Centralnego Federacji Rosyjskiej.

Wyżej wymienione hipoteki stanowią jednocześnie podstawę do zobowiązań warunkowych pozabilansowych Grupy.

4. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Spółki jest na nie narażona

Ryzyka i zagrożenia, na które narażona jest Grupa Kapitałowa Spółki podzielono na trzy grupy:

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

4.1 Ryzyka bezpośrednio związane z planowanym projektem deweloperskim Svetly Dali – związane głównie z lokalizacją inwestycji

Ryzyko niestabilnej sytuacji politycznej i rządowej w Rosji

Warunki polityczne w Federacji Rosyjskiej były bardzo zmienne w latach dziewięćdziesiątych, czego dowodem były częste konflikty między organami wykonawczym, prawnym i sądowym, co miało negatywne przełożenie na działalność gospodarczą i inwestycyjną podmiotów zagranicznych działających w Rosji. Począwszy od roku 2000, kiedy sytuacja polityczna w Rosji zaczęła się stabilizować oraz rozpoczęto proces reform gospodarczych, pojawiły się okoliczności bardziej sprzyjające rozpoczęciu inwestycji w Rosji.

Kierunki zmian w polityce w Rosji mogą być mniej przewidywalne niż w krajach zachodnich i mogą zakłócić lub odwrócić reformy polityczne, gospodarcze i prawne. Przyszłe zmiany w rządzie rosyjskim, lub brak konsensusu między prezydentem Rosji, rządem i Parlamentem może prowadzić do dalszej niestabilności politycznej, która mogłoby mieć niekorzystny wpływ na wartość inwestycji w Rosji, a tym samym na wyniki finansowe Emitenta.

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

Ryzyko niestabilnej sytuacji gospodarczej w Rosji

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

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

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

Ryzyko negatywnych kierunków zmian w polityce zagranicznej Rosji

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

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

Ryzyko słabo rozwiniętego ustawodawstwa i systemu prawnego Rosji

Rosja jest nadal na etapie rozwoju i dostosowywania systemu prawnego wymaganego do funkcjonowania gospodarki rynkowej. Ustawodawstwo rosyjskie szybko ewoluuje, co powoduje trudności w interpretacji przepisów, rodzi niejasności, a niezgodności i brak spójności w przepisach prowadzą do nieprawidłowego ich stosowania.

Wśród możliwych zagrożeń bieżącego systemu prawnego są:

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

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

Ryzyko niestabilnej sytuacji społecznej w Rosji

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

Ryzyko częstych zmian i braku pełnego opracowania przepisów podatkowych w Rosji

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

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

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

Ryzyko związane ze specyfiką rosyjskiego rynku deweloperskiego

Emitent prowadząc działalność na rynku rosyjskim narażony jest na ryzyka związane ze specyfiką tego rynku. Należy do nich duży margines interpretacji norm i przepisów budowlanych sprawiający, że decyzje podejmowane w podobnych sprawach przez organy administracyjne oraz kontrolne mogą znacząco się od siebie różnić. Inne ryzyka to m.in.: skokowe i trudne do przewidzenia wzrosty cen materiałów budowlanych, przepisy umożliwiające klientom firm deweloperskich rozwiązanie umowy i wycofanie wpłaconych środków na każdym etapie realizacji projektu mieszkaniowego bez konieczności ponoszenia żadnych konsekwencji, co utrudnia zarządzanie płynnością finansową w projekcie. Ryzyko związane ze specyfiką rynku rosyjskiego dotyczy wszystkich deweloperów na nim działających.

Emitent monitoruje sytuację na rynku deweloperskim w Federacji Rosyjskiej i korzysta z opracowań firm zewnętrznych. Nie może jednak zagwarantować, iż wystąpienie negatywnych czynników nie spowoduje obniżenia rentowności działalności prowadzonej w Rosji.

Ryzyko związane z cenami materiałów i usług budowlanych w Federacji Rosyjskiej

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

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

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

Ryzyko związane z opóźnieniami przy uzyskiwaniu odpowiednich decyzji administracyjnych w Rosji

Do czynników mogących niekorzystnie wpłynąć na terminowość uzyskiwania niezbędnych decyzji administracyjnych w Rosji, należy zaliczyć między innymi zmiany na kluczowych, decyzyjnych stanowiskach administracyjnych, które implikują przewlekłość postępowań administracyjnych w okresie tych zmian. Opóźnienia w uzyskiwaniu odpowiednich decyzji administracyjnych mogą również wynikać z częstych zmian w przepisach prawa lokalnego. Wystąpienie wskazanych czynników może w istotnie negatywny sposób wpłynąć na terminowość realizacji inwestycji. Emitent stara się niwelować to ryzyko poprzez śledzenie zmian na kluczowych stanowiskach administracyjnych dla realizowanego projektu, bieżący kontakt z urzędnikami oraz informowanie nowych decydentów o szczegółach realizowanej inwestycji. Emitent śledzi również na bieżąco zmiany w prawie lokalnym, analizuje je pod kątem zagrożeń dla inwestycji oraz prowadzi działania mające na celu zniwelowanie ich ewentualnych negatywnych konsekwencji. Powyższe działania zabezpieczają w znacznym stopniu interes Emitenta przed konsekwencjami zaistnienia wyżej wskazanych niekorzystnych czynników.

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

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

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

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

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

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

4.2 Ryzyka pośrednio związane z planowanym projektem deweloperskim Svetly Dali – związane z działalnością Emitenta na terenie Polski

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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

Ryzyko związane z koniunkturą w branży deweloperskiej Polski

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest działalność w sektorze nieruchomości. Sytuacja panująca na rynku nieruchomości w Polsce, charakteryzująca się cyklicznością, w istotny sposób wpływa na wyniki finansowe Emitenta. Kryzys na rynkach nieruchomości w latach 2008-2010 w USA spowodował także szereg niekorzystnych zmian na rynkach nieruchomości w Polsce i innych krajach (m.in. spadek wartości mieszkań). Zaostrzenie przez banki polityki w zakresie udzielania kredytów hipotecznych, przyczyniło się do spadku popytu w segmencie niskim oraz średnim.

W efekcie domina słabnący popyt przeniósł się następnie na segment wysoki oraz „premium”.

W wyniku niskiego popytu wzrosła znacząco liczba gotowych do zamieszkania mieszkań we wszystkich segmentach rynku w tym także w segmencie „premium”. Taka sytuacja w dłuższej perspektywie może spowodować znaczącą korektę cen nieruchomości a tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe firm z branży deweloperskiej. Emitent monitoruje sytuację w branży deweloperskiej w Polsce. Wystąpienie jednak w przyszłości kryzysów finansowych, gospodarczych czy okresów spowolnienia gospodarczego, lub innych czynników negatywnie wpływających na sektor nieruchomości może mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

Ryzyko wystąpienia nieprzewidywanych zdarzeń

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

Ryzyko zmian kursu walutowego

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

Dodatkowo, Emitent zamierza realizować projekt inwestycyjny w Federacji Rosyjskiej za pośrednictwem spółki OOO Svetly Dali (dalej: Svetly Dali) spółka będzie osiągała przychody w walucie Federacji Rosyjskiej, które będą transferowane do spółki dominującej, a więc ewentualne niekorzystne zmiany kursu walutowego rubla w stosunku do złotego mogą powodować zmniejszenie zysku osiąganego w złotych.

W efekcie pogorszenie sytuacji ogólnoeconomicznej znacząco wzrosła inflacja, kurs dolara wobec rubla uległ dwukrotnemu umocnieniu z 33,8 RUB/USD na 31.12.2013 do 59,7 RUB/USD na 31.12.2014 oraz spadły możliwości zakupowe Rosjan

4.3 Ogólne ryzyka prowadzenia projektów deweloperskich

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

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

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

Ryzyko związane z podmiotami wykonującymi prace budowlane

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

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

Ryzyko związane z niesystematycznym generowaniem przychodów Emitenta

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

Ryzyko niepozyskania dodatkowego kapitału

Działalność Emitenta oraz jego spółek zależnych charakteryzuje się kapitałochłonnością oraz długim okresem realizacji projektów inwestycyjnych. Wymaga to oszacowania wysokości zapotrzebowania na kapitał z dużym wyprzedzeniem czasowym. Dlatego nie można wykluczyć, iż szacunki Emitenta dotyczące wysokości dodatkowego kapitału, który będzie konieczny do realizacji nowych projektów, okażą się niedokładne, a dotychczas zabezpieczone środki finansowe będą niewystarczające. Nie ma również pewności, czy Emitent pozyska środki w wystarczającej wysokości, po satysfakcjonującej cenie i w odpowiednim terminie. Koszt kapitału jest istotnym czynnikiem determinującym decyzje o uruchomieniu, kontynuowaniu lub zaprzestaniu prowadzenia danego projektu inwestycyjnego.

W przypadku nie pozyskania dodatkowych środków istnieje ryzyko, iż rozpoczęte projekty, wobec braku możliwości ich dofinansowania, a tym samym konieczności odłożenia ich realizacji w czasie, mogą nie przynieść zakładanych zysków lub w skrajnym przypadku zakończyć się niepowodzeniem. W celu ograniczenia opisanego ryzyka Emitent zamierza w optymalny sposób korzystać z dostępnych źródeł finansowania poprzez dostosowywanie akceptowalnego poziom ryzyka do aktualnej sytuacji rynkowej. Emitent może finansować inwestycje ze środków własnych oraz z pomocą finansowania zewnętrznego w postaci kredytów. Obecny standing finansowy Emitenta pozwala na realizację przyjętych planów inwestycyjnych z wykorzystaniem wyżej wymienionych sposobów finansowania.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów realizacji projektu

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

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

Ryzyko związane z harmonogramem realizacji projektów deweloperskich

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

Ryzyko związane z odpowiedzialnością z tytułu ochrony środowiska

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

Ryzyko związane z otoczeniem inwestycyjnym i brakiem infrastruktury

Przeprowadzanie projektów deweloperskich wymaga uwzględnienia przez Emitenta wymogów prawnych, praktycznych i organizacyjnych. Podczas realizacji inwestycji po stronie Emitenta mogą wystąpić trudności w uzyskaniu zezwoleń na dysponowanie nieruchomościami koniecznymi do przeprowadzenia sieci infrastruktury i uzyskania dostępu do mediów. Może to spowodować utrudnienia w toku prowadzenia postępowań administracyjnych i realizacji inwestycji, a co za tym idzie obniżenia rentowności projektu, jego wstrzymania. W celu zminimalizowania tego ryzyka Emitent dokonuje na etapie przedkonceptyjnym analizy potrzeb infrastrukturalnych na określonym gruncie i w określonym projekcie. Niemniej jednak, należy mieć na uwadze, iż zaplanowane na etapie koncepcyjnym inwestycje infrastrukturalne mogą wiązać się z koniecznością poniesienia dodatkowych nakładów na ich realizację, a w efekcie końcowym opóźnić realizację całego projektu deweloperskiego.

Ryzyko utraty płynności finansowej

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

5. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem stosowanych w Grupie w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych;

Na system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych stosowanych przez Grupę Kapitałową składają się:

- narzędzia wykorzystywane w ramach użytkowanego systemu finansowo – księgowego danych spółek zależnych,
- ciągłą weryfikację zgodności prowadzonych ksiąg i systemu raportowania z obowiązującymi przepisami,
- wieloetapowy, niezależny proces akceptacji dokumentów źródłowych oraz prezentowanych danych finansowych poczynając od pracowników niskiego szczebla na zarządach spółek kończąc.
- akceptacja sprawozdań finansowych przez organy spółek zależnych i spółkę dominującą.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

* Pośrednio przez spółkę *Dengold Capital Limited*

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

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

Dengold Capital Limited (dawniej W Investments Limited) z siedzibą Vyzantiou,30 2nd floor, Flat/Office 22 Stravolos, 2064 Nicosia Republika Cypryjska, zarejestrowanej w cypryjskim Rejestrze Spółek pod numerem HE 218626 jest podmiotem typu private equity z siedzibą na Cyprze. Podmiotem dominującym w stosunku do W Investments Limited jest Pani Evgeniya Alexandrovna Rusakova.

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

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

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

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

10. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

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

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

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

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

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

12. Opis zasad zmiany Statutu Spółki

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

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

13. Sposób działania organów Spółki

13.1 Walne Zgromadzenie

Zasady funkcjonowania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki określone są w Statucie Spółki oraz w kodeksie spółek handlowych. Ponadto w dniu 29 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie przyjęło Regulamin Walnego Zgromadzenia Spółki.

Regulamin Walnego Zgromadzenia ma charakter wyłącznie porządkowy i nie zawiera w swej treści postanowień odmiennych niż przewidziane w kodeksie spółek handlowych i w Statucie Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest Członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik Spółki lub Spółdzielni zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik – Członek Zarządu, Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik Spółki lub Spółdzielni zależnej od Spółki – głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki.

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

Zgodnie z § 33 Statutu Spółki wszelkie sprawy wnoszone na Walne Zgromadzenie powinny być wnoszone wraz z pisemnym uzasadnieniem. Uzasadnienia nie wymagają sprawy typowe rozpatrywane przez Walne Zgromadzenia, jak również sprawy porządkowe i formalne. Zgodnie z § 34 Statutu zmiana porządku obrad Walnego Zgromadzenia, polegająca na usunięciu określonego punktu z porządku obrad lub zaniechaniu rozpatrzenia sprawy ujętej w porządku obrad wymaga $\frac{3}{4}$ głosów. Natomiast jeżeli z wnioskiem takim występuje Zarząd, zmiana wymaga bezwzględnej większości głosów.

Jeżeli zmian dotyczy punkt wprowadzonego na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy zmiana jest możliwa tylko pod warunkiem, iż wszyscy obecni na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze, którzy zgłosili wniosek o umieszczenie określonego punktu w porządku obrad wyrażą zgodę na dokonanie takiej zmiany.

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

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysków lub sposobie pokrycia strat;
- udzielenie członkom Rady Nadzorczej i członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;
- wybieranie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia;
- zmiana Statutu Spółki, a w szczególności zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- emisja obligacji, w tym obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 kodeksu spółek handlowych;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustawienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- nabycie własnych akcji oraz upoważnienie do ich nabywania, w przypadkach przewidzianych przez kodeks spółek handlowych;
- umorzenie akcji;
- decyzja o użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego;
- zawarcie umowy, o której mowa w art. 7 kodeksu spółek handlowych;
- inne sprawy przewidziane dla Walnego Zgromadzenia przepisami prawa.

13.2 Zarząd

Zarząd Emitenta składa się z od 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą, z zastrzeżeniem że członków Zarządu pierwszej kadencji powołują wspólnicy spółki Platinum Properties Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz spółki W-Link Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

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

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

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

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

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

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

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

Uchwały Zarządu wymagają następujące sprawy:

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

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

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

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

13.3 Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

14. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółką w ciągu ostatniego roku obrotowego

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

Marcin Wróbel	Prezes Zarządu
Adam Brzeziński	Członek Zarządu

W okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku skład Zarządu nie uległ zmianie.

W dniu 9 stycznia 2015 roku rezygnację z pełnienia funkcji członka Zarządu złożył Pan Adam Brzeziński. W dniu 30 stycznia 2015 roku rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu złożył Pan Marcin Wróbel. Jednocześnie na posiedzeniu, które odbyło się w dniu 30 stycznia 2015 roku Rada Nadzorcza powierzyła funkcje Prezesa Zarządu Panu Andrzejowi Maladze.

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

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

Na skutek złożonej rezygnacji z dniem 16 czerwca 2014 roku funkcję Członka Rady Nadzorczej przestał pełnić pan Robert Rozmus.

Na posiedzeniu w dniu 16 lipca 2014 roku Rada Nadzorcza uzupełniła swój skład powołując Pana Sebastiana Zubik na stanowisko Członka Rady Nadzorczej.

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

Przychody ze sprzedaży w roku 2014 wyniosły łącznie (po korektach konsolidacyjnych) 26 604 tys. zł i były niższe od przychodów zrealizowanych w roku poprzednim o blisko 70%. Przychody Grupy Kapitałowej PPG S.A. podzielone są na trzy segmenty operacyjne. Działalność deweloperska generuje największą część przychodów Grupy. Przychody z tego segmentu wyniosły w 2014r. 24 995 tys. zł i stanowiły 68% przychodów ze sprzedaży Grupy (przed korektami konsolidacyjnymi). Oznacza to spadek udziału działalności deweloperskiej w przychodach o 18 pkt. procentowych w porównaniu z przychodami w 2013r. na poziomie 80 546 tys. zł.

Spadek przychodów całkowitych oraz w ramach segmentu deweloperskiego związany jest z zakończeniem w roku 2014 komercjalizacji projektu Rezydencji Naruszewicza przez spółkę zależną Platinum Project I.

W dalszej kolejności Grupa Kapitałowa czerpie przychody ze świadczenia usług najmu nieruchomości inwestycyjnych realizowanych przez Emitenta oraz jednostkę zależną Investpoland (do dnia utraty kontroli). W 2014r. udział tego segmentu w przychodach wyniósł 28% a jego wartość stanowił kwotę 10 138 tys. zł i była wyższa o 9 863tys.zł od przychodów tego segmentu zrealizowanych w roku 2013r.

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

Podobnie jak w roku ubiegłym zasadnicza większość przychodów realizowanych przez Grupę kapitałową jest generowana na terenie Polski, w roku 2014 udział ten wyniosło 99,9%.

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

W 2014 r. Emitent czerpał również korzyści z tytułu pożyczek udzielanych podmiotom powiązanim.

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

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

Po stronie dostawców nie występuje ich koncentracja.

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

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

- 1) Umowa sprzedaży 1.200 udziałów w spółce zależnej od Emitenta - InvestPoland Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 60.000 zł, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym InvestPoland Sp. z o.o. i reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, zawarta pomiędzy Emitentem, a spółką Tavaglione Services Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej w dniu 25 września 2014 roku;
- 2) Umowa sprzedaży 1.000 udziałów w spółce Platinum Project II Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 50.000 zł, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym Platinum Project II Sp. z o.o. i reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, zawarta pomiędzy spółką zależną od Emitenta – Brinando Investments Limited, a spółką Tavaglione Services Limited z siedzibą w Nikozji w Republice Cypryjskiej w dniu 25 września 2014 roku;

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

Emitent nie posiada informacji na temat umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami.

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa Platinum Properties Group S.A. nie ma powiązań organizacyjnych lub kapitałowych z innymi podmiotami. Grupa Kapitałowa nie wyklucza, że w przyszłości będą realizowane projekty joint venture z podmiotami spoza Grupy.

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

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

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

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

20.1 Umowy pożyczek udzielonych

Łączna wartość pożyczek udzielonych przez Grupę na dzień 31.12.2014 wyniosła 35 887tys.zł. Szczegółowe zestawienie pożyczek udzielonych znajduje się w nocie 10. *Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy PPG S.A. za 2014.*

Pożyczki udzielone przez PPG S.A.

Pożyczkobiorca	data umowy pożyczki	kwota pożyczki	oprocentowanie	data spłaty
Brinando	2014-01-05	57 000 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-02-12	295 000 zł	9%	2015-12-31

Pożyczkobiorca	data umowy pożyczki	kwota pożyczki	oprocentowanie	data spłaty
Brinando	2014-01-07	14 300 000 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-03-06	62 000 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-04-07	86 500 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-05-06	87 950 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-06-05	124 888 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-07-01	196 550 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-08-07	126 500 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-09-30	255 000 zł	9%	2015-12-31
Brinando	2014-10-06	95 000 zł	9%	2015-12-31
MySquare	2014-01-20	10 400 zł	9%	2015-12-31
MySquare	2014-03-10	3 500 zł	9%	2015-12-31
MySquare	2014-04-07	2 000 zł	9%	2015-12-31
MySquare	2014-05-09	142 zł	9%	2015-12-31
MySquare	2014-06-27	7 872 zł	9%	2015-12-31
MySquare	2014-12-30	17 zł	9%	2015-12-31
Platinum Project I	2013-03-25	7 000 000 zł	9%	2015-01-05
World Expansion Limited	2014-12-10	393 000 zł	9%	2016-12-31
World Expansion Limited	2014-11-10	21 500 zł	9%	2016-12-31
Platinum Project II	2014-12-30	117 800 zł	9%	2016-12-31
Invespoland	2014-02-12	26 200 zł	9%	2015-12-31
Invespoland	2014-03-10	11 200 zł	9%	2015-12-31
Invespoland	2014-04-07	20 000 zł	9%	2015-12-31
Invespoland	2014-05-06	13 212 zł	9%	2015-12-31
Invespoland	2014-08-07	5 200 zł	9%	2015-12-31
Invespoland	2014-09-26	71 400 zł	9%	2015-12-31
Invespoland	2014-11-10	4 600 zł	9%	2015-12-31
Invespoland	2014-12-30	4 060 zł	9%	2015-12-31

Pożyczki udzielone przez Brinando Investments Limited

Pożyczkobiorca	Data umowy pożyczki	Kwota pożyczki	Oprocentowanie	Data spłaty
World Expansion Limited	2014-01-02	57 000,00	9%	2015-12-31
World Expansion Limited	2014-01-23	1 000,00	9%	2015-12-31
World Expansion Limited	2014-02-14	33 000,00	9%	2015-12-31
World Expansion Limited	2014-03-06	35 500,00	9%	2015-12-31
World Expansion Limited	2014-04-07	35 500,00	9%	2015-12-31
World Expansion Limited	2014-05-06	25 500,00	9%	2015-12-31
World Expansion Limited	2014-06-05	20 500,00	9%	2015-12-31

Pożyczkobiorca	Data umowy pożyczki	Kwota pożyczki	Oprocentowanie	Data spłaty
World Expansion Limited	2014-06-27	95 000,00	9%	2015-12-31
World Expansion Limited	2014-07-10	21 500,00	9%	2015-12-31
World Expansion Limited	2014-07-23	175 000,00	9%	2015-12-31
World Expansion Limited	2014-08-07	21 500,00	9%	2015-12-31
World Expansion Limited	2014-08-13	80 000,00	9%	2015-12-31
World Expansion Limited	2014-09-05	21 500,00	9%	2015-12-31
World Expansion Limited	2014-09-26	21 500,00	9%	2015-12-31
World Expansion Limited	2014-09-30	5 000,00	9%	2015-12-31
World Expansion Limited	2014-09-30	250 000,00	9%	2015-12-31
World Expansion Limited	2014-10-06	95 000,00	9%	2015-12-31

20.2 Umowy pożyczek otrzymanych

Pożyczki otrzymane przez PPG S.A.

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

Pożyczki otrzymane przez Brinando Investments Limited

Pożyczkobiorca	Data umowy pożyczki	Kwota pożyczki	Oprocentowanie	Data spłaty
RRW Investments Sp. z o.o.	2014-07-29	10 000 000,00		Spłacona

20.3 Umowy kredytowe

Grupa Kapitałowa na dzień 31.12.2014r posiadała kredyt bankowy poprzez Jednostkę Dominującą udzielony zgodnie z mową kredytu hipotecznego z dnia 13 grudnia 2007 roku nr DK/KR-HIP/03922/07 indeksowanego do CHF zawarta pomiędzy Noble Bank S.A. w Warszawie - Oddział Specjalistyczny Metrobank a Emitentem wraz z Aneksem do umowy z dnia 7 kwietnia 2011 roku.

Przedmiotem umowy było udzielenie przez Noble Bank S.A. na rzecz Spółki kredytu w kwocie 15.000.000,00 złotych indeksowanego kursem CHF na dowolny cel. Okres kredytowania wynosi 360 miesięcy, w tym 60 miesięcy karencji w spłacie kapitału licząc od dnia wypłaty kredytu. Kredyt uruchomiony został jednorazowo oraz bezgotówkowo w jednej transzy. Uruchomienie kredytu nastąpiło w PLN przy jednoczesnym przeliczeniu w dniu wypłaty na CHF zgodnie z kursem kupna dewiz obowiązującym w Banku w dniu uruchomienia kredytu. Wartość tego kredytu na dzień bilansowy wyniosła 26 402tys.zł.

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

W trakcie roku obrotowego Emitent ani jednostki zależne nie zaciągnęły nowych kredytów. Informacje o kredytach i pożyczkach udzielonych Emitentowi oraz jego jednostkom zależnym i ich zabezpieczeniach znajdują się w nocie 29 *Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy PPG S.A. za 2014*.

Jednostki zależne od Spółki nie posiadają umów kredytowych na 31.12.2014.

20.4 Poręczenia i gwarancje

W trakcie roku obrotowego Emitent oraz jego podmioty zależne nie udzieliły ani nie otrzymali żadnych poręczeń i gwarancji.

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

W dniu 15 stycznia 2014 roku Zarząd Platinum Properties Group z siedzibą w Warszawie poinformował, że Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji serii F z wyłączeniem prawa pierwszeństwa objęcia akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki (prawo poboru) oraz w przedmiocie zmiany Statutu Emitenta.

Zgodnie z przedmiotową uchwałą Zarządu podwyższony został kapitał zakładowy Spółki o kwotę 5.800.087 zł, poprzez emisję 58.000.871 nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Akcje Serii F zostały objęte w drodze złożenia przez Spółkę oferty objęcia Akcji Serii F zindywidualizowanemu inwestorowi lub inwestorom i jej przyjęcia przez adresata (subskrypcja prywatna).

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

W drugiej kolejności przeznaczono środki na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

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

W dniu 14 sierpnia 2014 roku Zarząd poinformował o odwołaniu prognoz skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Kapitałowej Platinum Properties Group S.A. na lata 2014 i 2015, przekazanych do publicznej wiadomości raportem bieżącym ESPI nr 24/2012 z dnia 6 sierpnia 2012 roku.

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

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

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

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

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

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

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

Emitent nie planuje w najbliższym czasie istotnych inwestycji kapitałowych.

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

Na koniec 2014 roku dokonana została aktualizacja aktywów należących do OOO Svetly Dali, spółki zależnej Emitenta prowadzącej działalność na terenie Federacji Rosyjskiej. W wyniku przeprowadzonej aktualizacji, Grupa rozpoznała pozostały koszt operacyjny z aktualizacji aktywów w wysokości (375 191) tys.zł.

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

26. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta i jego Grupy Kapitałowej oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Obecna strategia rynkowa Jednostki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej PPG opiera się kontynuacji realizacji przedsięwzięcia deweloperskiego na terenie Federacji Rosyjskiej oraz wygenerowaniu dodatkiego strumienia pieniężnego dla swych akcjonariuszy w wyniku zrealizowania tego projektu.

Istotnym czynnikiem wewnętrznym dla realizacji przyjętej strategii jest:

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

Do istotnych czynników zewnętrznych należą:

- ogólna sytuacja gospodarcza i polityczna na terenie Federacji Rosyjskiej - w kraju w którym Spółka planuje kontynuować projekt deweloperski;
- możliwości zakupowe konsumentów na terenie Federacji Rosyjskiej, które uległy pogorszeniu w związku z osłabieniem kursu rubla, wzrostem inflacji i bezrobocia.

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

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

28. Wynagrodzenia osób zarządzających i osób nadzorujących

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

Wyszczególnienie	01.01.2014 - 31.12.2014 (tys.zł)	01.01.2013 - 31.12.2013 (tys.zł)
Wynagrodzenia Zarządu	40	42
Wynagrodzenia Organów Nadzoru	12	229
Razem	52	271

Wynagrodzenie zarządu oraz organów nadzoru Emitenta przez jednostki zależne w roku 2014 nie wystąpiło.

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku następujące akcje Spółki były w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących:

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

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

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

31. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Na podstawie uchwały numer 22 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 29 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie postanowiło uchwalić i wprowadzić program motywacyjny dla pracowników oraz osób zatrudnionych w Spółce. W ramach programu motywacyjnego, na zasadach określonych przez Radę Nadzorczą Emitenta, pracownicy lub osoby, które były zatrudnione w Spółce lub w spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat, są uprawnione do otrzymania oferty nabycia akcji spółki nabytych uprzednio w tym celu przez Spółkę. W celu realizacji programu motywacyjnego Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Zarząd Emitenta do nabywania akcji własnych Spółki o łącznej wartości nominalnej nie przekraczającej 5% kapitału zakładowego Emitenta. Upoważnienie zostało udzielone Zarządowi na okres 5 lat, czyli do dnia 29 czerwca 2015 roku. Na podstawie uchwały Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zobowiązało Zarząd Emitenta do ustalenia przejrzystych zasad nabycia akcji własnych Spółki celem zapewnienia równego traktowania akcjonariuszy Spółki. Kontrolę realizacji powyżej opisanego programu motywacyjnego zapewnia Rada Nadzorcza Spółki, która zgodnie z treścią powołanej powyżej uchwały Walnego Zgromadzenia określa zasady oferowania akcji własnych Spółki do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub w spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat.

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

Badanie sprawozdania za rok 2014 zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 6 marca 2015 r. zawartej pomiędzy Emitentem a Advantim Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie pod adresem 03-980 Warszawa, ul Znanieckiego 16/15 (dalej: Advantim). Advantim jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3508. Emitent za przeprowadzenie badania sprawozdań finansowych za 2014 rok (w tym sprawozdania jednostkowego oraz skonsolidowanego) poniesie koszt w wysokości 29 tys. zł. Natomiast za przegląd sprawozdań finansowych za 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2014 roku Emitent wypłacił 18 tys. zł. Przeglądu śródrocznego dokonała firma Advantim Sp. z o.o.

33. Instrumenty finansowe

Informacje o instrumentach finansowych Grupy Kapitałowej w zakresie ryzyka rynkowego, kredytowego oraz płynności a także w zakresie przyjętych celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym zostały zawarte w notach 48 i 49 *Rocznego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy PPG S.A. za 2014*.

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

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

35. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka oraz jej jednostki zależne w związku z charakterem działalności nie prowadzą prac o charakterze badawczo rozwojowym.

36. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Spółka w związku z charakterem działalności nie wywiera wpływu na środowisko naturalne. Jednakże spółki zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej oraz planujące lub realizujące projekty deweloperskie oddziałują na środowisko naturalne, głównie poprzez zmianę zagospodarowania danych terenów inwestycyjnych.

Przeprowadzanie projektów deweloperskich wymaga uwzględnienia wymogów prawnych, praktycznych i organizacyjnych i uwarunkowań środowiskowych.

Realizacja inwestycji wymaga uzyskania zezwoleń na dysponowanie nieruchomościami koniecznymi do przeprowadzenia sieci infrastruktury i uzyskania dostępu do mediów, które muszą być uzgodnione z panującymi na danym terenie wymaganiami dotyczącymi ochrony środowiska.

37. Oświadczenia Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej swojej wiedzy Roczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za 2014 rok oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej Spółki oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Platinum Properties Group zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

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

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

23 marca 2015r