

Sprawozdanie zarządu z działalności
za rok kończący się
31 grudnia 2016 roku
Premium Fund Spółka Akcyjna

za okres od dnia 1.01.2016 roku do dnia 31.12.2016 roku



Warszawa, 10 marzec 2017 roku

Spis treści

1. Podstawowe informacje o Spółce.....	2
2. Historia Spółki.....	2
3. Kapitał zakładowy	4
4. Akcjonariat.....	5
5. Rada Nadzorcza	6
6. Zarząd	7
7. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy	8
8. Profil działalności	8
9. Strategia rozwoju	8
10. Informacje na temat jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta	8
11. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta	9
12. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania podanych do publicznej wiadomości prognoz wyników	10
13. Najważniejsze wydarzenia jakie nastąpiły w roku obrotowym 2016	11
14. Istotne zdarzenia po dacie bilansu	12
15. Wykorzystanie kapitałów zewnętrznych, kredyty inwestycyjne, kredyty bieżące.....	12
16. Podstawowe ryzyka i zagrożenia.....	12
17. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....	15
18. Informacje o nabyciu akcji własnych	15
19. Informacje o oddziałach i zakładach Spółki	15
20. Informacje o zatrudnieniu w Spółce.....	15
21. Dane dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	15
22. Informacja o postępowaniach sądowych.....	15
23. Ocena zarządzania zasobami finansowymi	16
24. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez spółkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi	16
25. Informacje o udzielonych pożyczkach.....	16
26. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje	16
27. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem jednostki	16
28. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	17
29. Charakterystyka ryzyka dotyczącego instrumentów finansowych oraz przyjętych przez spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym.....	17

1. Podstawowe informacje o Spółce

DANE EMITENTA	
Firma:	Premium Fund S.A.
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	ul. Chmielna 132/134 bud. 134 Warszawa 00-805
KRS:	0000363503
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS
REGON:	140027660
NIP:	524 252 5571
PKD:	64,20,Z- działalność holdingów finansowych
Telefon:	(+48) 22- 489-52-97
Nazwa skrócona/Oznaczenie:	PREMIUMF /PMF
E-mail:	office@premiumfund.pl
www:	www.premiumfund.pl

2. Historia Spółki

- o W dniu 14.01.2005 roku została zawiązana Spółka pod firmą Smoke Shop Sp. z o.o. z oznaczeniem głównego PKD –produkcja wyrobów tytoniowych. Akt notarialny z dnia 14.01.2015 repertorium A Nr 112/2005 sporządzony przez notariusza Annę Brzozowską z Kancelarii Notarialnej Anna Brzozowska z siedzibą w Warszawie.
- o W dniu 13.07.2010 roku została utworzona Smoke Shop S.A. poprzez przekształcenie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

- o Uchwałę o przekształceniu podjęło Zgromadzenie Wspólników Spółki pod firmą Smoke Shop spółka z ograniczoną odpowiedzialnością – akt notarialny z dnia 13 lipca 2010 r., repertorium A Nr 6500/2010 sporządzony przez zastępcę notariusza Sławomira Ogonka, asesora notarialnego Mariusza Soczyńskiego z Kancelarii Notarialnej Notariusz Sławomir Ogonek z siedzibą w Warszawie.
- o W dniu 8 grudnia 2010 roku spółka Smoke Shop S.A zadebiutowała jako 76 podmiot na rynku NewConnect oraz 176 spółka notowana w alternatywnym systemie obrotu GPW. debiut w roku 2010. Kurs na otwarciu notowań w dniu debiutu wyniósł 1,50 zł i był o 15,38% wyższy od kursu odniesienia (1,30 zł).
- o W dniu 23.12.2015 roku Zarząd Spółki Exchange Invest S.A. zawarł ze spółką Promotorzy Trading Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, umowę przedwstępną sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Exchange Invest Spółka Akcyjna, stanowiącej część działalności operacyjnej Exchange Invest Spółka Akcyjna polegającej na prowadzeniu sieci wyspecjalizowanych salonów pod marką Smoke Shop, zajmujących się detalicznym handlem artykułami tytoniowymi, w tym papierosami, produktami z grupy OTP (Other Tobacco Products), akcesoriami do palenia tytoniu oraz papierosami elektronicznymi.
- o W dniu 22 stycznia 2016 r. – aktem notarialnym z dnia 22 stycznia 2016 r. repertorium A Nr 420/2016 sporządzonym przez notariusza Mariusza Soczyńskiego z Kancelarii Notarialnej Notariusz Mariusz Soczyński Hubert Perycz Spółka Cywilna z siedzibą w Warszawie – Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie nazwy spółki na Exchange Invest Spółka Akcyjna oraz w przedmiocie wyrażenia zgody na zbycie spółce pod firmą Promotorzy Trading Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Exchange Invest Spółka Akcyjna.
- o W dniu 25 lutego 2016 roku, Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w KRS w sprawie zmiany nazwy firmy na „Exchange Invest Spółka Akcyjna” uchwalonej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Emitenta w dniu 22 stycznia 2016 roku.
- o W dniu 31 marca 2016 r. Spółka Exchange Invest S.A. zawarł ze spółką Promotorzy Trading Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Exchange Invest Spółka Akcyjna, stanowiącej część działalności operacyjnej Exchange Invest Spółka Akcyjna polegającej na prowadzeniu sieci wyspecjalizowanych salonów pod marką Smoke Shop, zajmujących się detalicznym handlem artykułami tytoniowymi, w tym papierosami, produktami z grupy OTP (Other Tobacco Products), akcesoriami do palenia tytoniu oraz papierosami elektronicznymi.

Premium Fund S.A.
Sprawozdanie zarządu z działalności w 2016 roku

- o W dniu 30 października 2016 r. doszło do transakcji sprzedaży 76,29% pakietu akcji Spółki Emitenta. W wyniku transakcji nowym głównym akcjonariuszem zostaje Spółka IWN S.A.
- o 30 listopada 2016 roku odbyło się NWZA Emitenta, na którym uchwalone zostały zmiany w zakresie profilu działalności, zmiany nazwy a także podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D (Uchwała Nr 16/11/2016).
- o Do 30 października 2016 r. model biznesowy Spółki koncentrował się na prowadzeniu sieci salonów pod marką Smoke Shop, zajmujących się detalicznym handlem artykułami tytoniowymi, w tym: papierosami, produktami z grupy OTP (Other Tobacco Products) oraz akcesoriami do palenia tytoniu.
- o Zmiana akcjonariatu zainicjowała zmianę profilu działalności Spółki. Stworzenie od podstaw holdingu strategicznego dedykowanego do realizacji konkretnego celu biznesowego przy wykorzystaniu ujednoczonych standardów i instrumentów. Zbudowanie silnej grupy kapitałowej w sektorze m.in. zarządzania i obsługi wierzytelności.
- o W dniu 03.02.2017 r. Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany nazwy Emitenta z Exchange Invest S.A. na „Premium Fund Spółka Akcyjna”.

3. Kapitał zakładowy

DATA WZA	EMISJA AKCJI SERII	CENA NOMINALNA	CENA EMISYJNA	KAPITAŁ ZAKŁADOWY
13.07.2010 r	seria A - przekształcenie sp. z o.o. w SA	0,10	0,10	250.000 zł
31.08.2010 r	seria B - subskrypcja prywatna	0,10	0,10	46.250 zł
31.08.2010 r	seria C - subskrypcja prywatna	0,10	1,30	30.800 zł
30.11.2016 r	seria D - subskrypcja prywatna	0,10	0,16	4.125.000 zł
			Razem	4.452.050 zł *

* W dniu 03.02.2017 r. Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu:

1) rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji 41.250.000 (czterdzieści jeden milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda w ramach subskrypcji prywatnej (zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1 KSH).

W związku z powyższym kapitał zakładowy Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego raportu został podwyższony z kwoty 327.050,00 zł (słownie: trzysta dwadzieścia siedem tysięcy pięćdziesiąt złotych) do kwoty 4.452.050,00 zł (słownie: cztery miliony czterysta pięćdziesiąt dwa tysiące pięćdziesiąt złotych).

Kapitał zakładowy Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił zatem 4.452.050,00 zł (słownie: cztery miliony czterysta pięćdziesiąt dwa tysiące pięćdziesiąt) złotych i dzielił się na:

- o 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o numerach od 0000001 (jeden) do 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy),
- o 462.500 (czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o numerach od 000001 (jeden) do 462.500 (czterysta sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset),
- o 308.000 (trzysta osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o numerach od 000001 (jeden) do 308.000 (trzysta osiem tysięcy),
- o 41.250.000 (czterdzieści jeden milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 gr (dziesięć groszy) każda, o numerach od 00000001 (jeden) do 41.250.000 (czterdzieści jeden milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy).

4. Akcjonariat

W skład akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, według stanu posiadania akcji i ich procentowego udziału w kapitale zakładowym na dzień 31 grudnia 2016 roku, ujawnionych w zawiadomieniach doręczonych Spółce w oparciu o art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych, wchodzi:

LP	AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	% AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	% GŁOSÓW NA WZA
1.	IWN S.A.	2.495.000	76,29 %	2 495 000	76,29%

W roku 2016 r. w składzie Akcjonariatu miały miejsca następujące zmiany:

- o W dniu 03 listopada 2016 roku Emitent raportem bieżącym nr 8/2016 zawiadomił o zmianie stanu posiadania akcji Emitenta przez IWN S.A., zawiadomienie w trybie art. 69 ust. 1, 2 i 4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do

zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych o przekroczeniu udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce powyżej progu 5%.

Akcjonariat po dniu bilansowym na dzień sporządzenia niniejszego raportu:

LP	AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	% AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	% GŁOSÓW NA WZA
1.	IWN S.A.	2.495.000	5,60 %	2 495 000	5,60%
2.	Main Switch LLC	40.625.000	91,25%	40 625 000	91,25%

- o W dniu 16 lutego 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 2/2017 zawiadomił o zmniejszeniu posiadania udziału w ogólnej liczbie głosów Emitenta przez IWN S.A. Zmiana stanu udziału w ogólnej liczbie głosów nastąpiła w wyniku rejestracji przez KRS w dniu 3 lutego 2017 roku podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji 41.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 gr każda. Przed rejestracją podwyższenia IWN S.A. posiadał 2.495.000 głosów, co stanowiło 76,29% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz w kapitale zakładowym Emitenta. Po zmianie IWN S.A. posiada nadal 2.495.000 sztuk akcji Spółki, co stanowi 5,60 % w kapitale zakładowym. Z akcji tych przysługuje 2.495.000 głosów, co stanowi 5,60% głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.
- o W dniu 17 lutego 2017 roku Emitent raportem bieżącym nr 3/2017 zawiadomił o zmianie udziału Main Switch LLC w ogólnej liczbie głosów, która nastąpiła na skutek rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta drodze emisji 41.250.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 gr każda. Przed rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego: Main Switch LLC nie posiadał akcji Emitenta. Po rejestracji kapitału zakładowego Main Switch LLC posiada 40.625.000 sztuk akcji Emitenta stanowiących 91,25 % jej kapitału zakładowego uprawniających do 40.625.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, co stanowi 91,25% ogólnej liczby głosów.

5. Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2016 r. przedstawiał się następująco:

Lp.	SKŁAD RADY NADZORCZEJ:	FUNKCJE:
1.	Piotr Grabowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Grzegorz Fertak	Wice Przewodniczący Rady Nadzorczej
3.	Marzena Kossowska-Brendota	Sekretarz Rady Nadzorczej

Premium Fund S.A.
Sprawozdanie zarządu z działalności w 2016 roku

4.	Joanna Kuzdak	Członek Rady Nadzorczej
5.	Katarzyna Anna Bornowska	Członek Rady Nadzorczej

W roku 2016 r. w składzie Rady Nadzorczej miały miejsca następujące zmiany:

- o W dniu 4 lutego 2016, Emitent poinformował raportem bieżącym nr 3/2016 o powołaniu w dniu 22 stycznia 2016 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 5 Pana Piotra Mikosika na Członka Rady Nadzorczej Emitenta.
- o W dniu 19 lutego 2016 roku, Emitent poinformował raportem bieżącym nr 7/2016 o rezygnacji Pana Piotra Mikosika z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta.
- o W dniu 29 czerwca 2016 roku Emitent poinformował raportem bieżącym nr o powołaniu w dniu 29 czerwca 2016 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwałą nr 14/2016 Pana Juliana Bąkowskiego na Członka Rady Nadzorczej Emitenta.
- o W dniu 3 listopada 2016 roku. Emitent poinformował raportem bieżącym nr 21/2016, że w dniu 3 listopada 2016 roku rezygnację z funkcji Członków Rady Nadzorczej złożyli: Pan Piotr Bolmiński, Pan Michał Zarudzki, Pan Grzegorz Klimaszewski, Pani Karolina Kocemba, Pan Julian Bąkowski.
- o W dniu 30 listopada 2016 roku Emitent poinformował raportem bieżącym 25/2016, iż zgodnie z uchwałami nr 10, 11,12,13,14 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 30 listopada 2016 roku do składu Rady Nadzorczej powołano następujące osoby: Pana Piotra Grabowskiego, Pana Grzegorza Fertaka, Panią Katarzynę Anna Bornowska, Panią Joanna Kuzdak, Panią Marzena Kossowska-Brendota.

Zgodnie z regulaminem Rada Nadzorcza składa się z niemniej niż 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 lata.

Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego oraz Sekretarza.

Rada Nadzorcza obraduje w miarę potrzeb jednak nie zadziej niż trzy razy w roku obrotowym.

Posiedzenia Rady prowadzi Przewodniczący a w razie jego nieobecności osoba zwołująca upoważniona na piśmie przez Przewodniczącego Rady.

6. Zarząd

W roku 2016 r. w składzie Zarządu miały miejsca następujące zmiany:

- o W dniu 3 listopada 2016 roku Emitent poinformował raportem bieżącym nr 19/2016, że otrzymał w dniu 3 listopada 2016 roku pisemną rezygnację Prezesa Zarządu Macieja Króla z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki.
- o W dniu 3 listopada 2016 roku Emitent poinformował raportem bieżącym nr 20/2016, że w dniu 3.11.2016 roku odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej, która podjęła uchwałę o powołaniu Pani Izabeli Gałązki na stanowisko Prezesa Zarządu Emitenta. Uchwała Rady Nadzorczej weszła w życie z dniem jej podjęcia.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Funkcję Prezesa Zarządu Emitenta pełni Pan Izabela Gałązka.

Zarząd Spółki składa się z nie mniej niż jednego członka.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z tym zastrzeżeniem, iż uchwała Rady Nadzorczej powołująca członków zarządu musi być sporządzona w formie aktu notarialnego.

Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa trzy lata.

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

7. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

W roku 2016 Emitent nie posiadał Autoryzowanego Doradcy.

8. Profil działalności

Profil działalności polega na stworzeniu od podstaw holdingu strategicznego dedykowanego do realizacji konkretnego celu biznesowego przy wykorzystaniu określonych standardów i instrumentów.

9. Strategia rozwoju

Zgodnie z nowym przedmiotem działalności, Emitent zamierza w pierwszym etapie swojego rozwoju zbudować filar oparty na zarządzaniu i obsłudze wierzytelności pozyskiwanych na rachunek własny w tym zabezpieczonych nieruchomości.

10. Informacje na temat jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Emitent posiadał 100% udziałów w spółce Cash Cash Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu, z branży pożyczek krótkoterminowych.

W dniu 10 lutego 2017 roku w związku z pozwem oraz zabezpieczeniem poprzez wstrzymanie wykonania uchwały nr 16/11/2016 Emitent działając zgodnie z prawem bez pokrzywdzenia akcjonariuszy dokonał za porozumieniem stron umowy zwrotnego przeniesienia udziałów w spółce Cash Cash Sp. z o.o.

11. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta

Emitent w ramach transparentności prowadzonej polityki informacyjnej Emitent przedstawia wyjaśnienie najważniejszych pozycji wyników finansowych Spółki.

W roku 2016 ogół niżej wskazanych odchyłeń i różnic w danych finansowych wynika z faktu iż w dniu 31 marca 2016 roku Emitent zawarł ze spółką Promotorzy Trading Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Exchange Invest S.A., stanowiącej część dotychczasowej działalności operacyjnej polegającej na prowadzeniu sieci wyspecjalizowanych salonów pod marką Smoke Shop, zajmujących się detalicznym handlem artykułami tytoniowymi, w tym papierosami, produktami z grupy Other Tobacco Products, akcesoriami do palenia tytoniu oraz papierosami elektronicznymi.

Wobec powyższego:

W 2016 roku wolumen przychodów wyniósł 2 670 134,48 zł w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego 7 392 298,01 zł. Amortyzacja w 2016 roku wynosiła 34 674,25 zł natomiast w roku 2015 wynosiła 110 690,63 zł. Wynik na sprzedaży brutto w 2016 roku wynosi (-65 156,6 zł), natomiast w 2015 r. wyniósł 98 608,549 zł. Strata netto spółki w 2016 roku wyniosła (-194 407,25 zł).

Wartość aktywów na dzień 31.12.2016 roku wynosiła 6 764 345,84 zł. w porównaniu do wartości 1 933 531,30 zł na dzień 31.12.2015 roku zauważyć można 349,84% wzrostu dynamiki, co świadczy o wystąpieniu istotnej zmiany o której mowa wyżej. Zobowiązania długoterminowe na dzień 31.12.2015 roku i na dzień 31.12.2016 r. wyniosły 0,00 zł. Zobowiązania krótkoterminowe w roku 2015 wynosiły 1 718 552,55 zł, a w 2016 roku spadły do poziomu 242 697,48. zł. Wartość należności długoterminowych na dzień 31.12.2015 roku wynosiły 248 416,55 zł, natomiast na dzień 31.12.2016 roku, spadły do poziomu 6 150,00 zł. Należności krótkoterminowe na dzień 31.12.2016 roku zostały zmniejszone o ponad 90% i wyniosły 122 041,85 zł.

Wypracowane w 2016 roku wyniki Emitenta znalazły odzwierciedlenie w następujących wskaźnikach:

Tabela 6 Analiza wskaźnikowa Emitenta – rok 2016 oraz okres porównywalny 2015 r.

Wskaźniki	2015 r.	2016 r.
Wskaźnik rentowności operacyjnej	1,28%	-2,34%
Wskaźnik rentowności EBITDA	2,78%	-1,87%
Wskaźnik rentowności netto	0,98%	-2,63%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	44,83%	-2,98%
Wskaźnik rentowności majątku (ROA)	3,73%	-2,87%
Wskaźnik ogólnej płynności	0,65	26,98
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	91,67%	3,70%
Marża brutto na sprzedaży	1,33%	-0,88%

Wskaźnik rentowności operacyjnej wynosi w 2016 roku (-2,34%) w porównaniu z 1,28% w roku 2015. Na tę sytuację wpływ ma ujemny wynik z działalności operacyjnej (strata). Wynik na działalności operacyjnej wpłynął także na wskaźnik rentowności EBITDA, który uległ zmniejszeniu z 2,78% w 2015 roku do (-1,87%) w 2016 roku. Rentowność netto ukształtowała się w 2016 roku na poziomie (-2,63%) i jest niższa niż w 2015 roku kiedy wyniosła 0,98%. Spadek rentowności netto to efekt straty. Rentowność majątku i kapitału własnego wyniosły w 2016 roku odpowiednio (-2,98%) (ROE) i (-2,87)% (ROA), wobec poziomu 44,83% (ROE) i 3,73% (ROA) w 2015 roku. Spadek wskaźników jest następstwem straty i skutków wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Wskaźnik ogólnej płynności wyniósł 26,98 na dzień 31.12.2016 roku oraz 0,65 na dzień 31.12.2015 roku. Wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniósł 3,70% na dzień 31.12.2016 roku i 91,67% na dzień 31.12.2015 roku. Wskaźnik ogólnego zadłużenia spadł wyraźnie niż przed rokiem w wyniku następstw redukcji poziomu zobowiązań krótkoterminowych spółki na skutek wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Emitent przewiduje, iż w najbliższym okresie będzie rozszerzać swoją działalność poprzez akwizycję portfeli wierzytelności budując w ten sposób aktywa Spółki.

12. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania podanych do publicznej wiadomości prognoz wyników

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2016 rok.

13. Najważniejsze wydarzenia jakie nastąpiły w roku obrotowym 2016

- o W dniu 22 stycznia 2016 roku – aktem notarialnym z tego dnia, repertorium A Nr 420/2016 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o zmianie nazwy spółki na Exchange Invest Spółka Akcyjna oraz uchwałę w przedmiocie wyrażenia zgody na zbycie spółce pod firmą Promotorzy Trading Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Exchange Invest S. A.
- o W dniu 25 lutego 2016 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu w KRS w sprawie zmiany nazwy firmy na „Exchange Invest Spółka Akcyjna” uchwalonej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 22 stycznia 2016 roku.
- o W dniu 31 marca 2016 roku Exchange Invest S.A. zawarła ze spółką Promotorzy Trading Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa Exchange Invest S.A.,
- o W dniu 25 listopada 2016 roku sąd rejestrowy dokonał wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmian: w miejsce Pana Marka Króla - dotychczasowego Prezesa Zarządu wpisał Panią Izabelę Gałązka – aktualnego Prezesa Zarządu, zmienił adres siedziby Pozwanej z ul. Odrowąża 15 na ul. Chmielną 132/134 BUD.134.
- o W dniu 30 listopada 2016 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym uchwalone zostały zmiany w zakresie profilu działalności, nazwy Emitenta na Premium Fund S.A., a także uchwalone zostało podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D.
- o Zmiana akcjonariatu Emitenta zainicjowała zmianę profilu działalności oraz stworzeniem od podstaw holdingu strategicznego dedykowanego do realizacji konkretnego celu biznesowego przy wykorzystaniu określonych standardów i instrumentów. Pierwszy Etap strategii to zbudowanie silnej grupy kapitałowej w sektorze zarządzania i obsługi wierzytelności.
- o W dniu 15 grudnia 2016 roku Emitent nabył Spółkę Cash Cash Sp. z o.o ze znaczącym portfelem wierzytelności.
- o W dniu 30 grudnia 2016 roku Equimaxx LLC 108 West 13th Street, DE 19801 wpisana do rejestru przedsiębiorców w Delaware pod numerem 5404247 wniósł pozew o stwierdzenie nieważności uchwały Nr 16/11/2016 (podwyższenie kapitału w drodze emisji akcji serii D) wraz z wnioskiem o zabezpieczenie powództwa poprzez wstrzymanie uchwały.

14. Istotne zdarzenia po dacie bilansu

- o W dniu 13 stycznia 2017 roku Sąd Okręgowy w Warszawie, udzielił Equimaxx LLC zabezpieczenia poprzez wstrzymanie wykonania Uchwały.
- o W dniu 03 lutego 2017 r. Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu: rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do kwoty 4.452.050 zł, zmiany nazwy na Premium Fund S.A., zmian w przedmiocie działalności, a także Rady Nadzorczej.
- o W dniu 10 lutego 2017 roku w związku z pozwem oraz zabezpieczeniem poprzez wstrzymanie wykonania Uchwały jak wyżej mowa Emitent działając zgodnie z prawem bez pokrzywdzenia akcjonariuszy dokonał za porozumieniem stron umowy zwrotnego przeniesienia udziałów w spółce Cash Cash Sp. z o.o.
- o W dniu 7 lutego 2017 roku Emitent wniósł do Sądu Apelacyjnego w Warszawie (za pośrednictwem Sądu Okręgowego) zażalenie na postanowieniu o zabezpieczeniu.

W ocenie Zarządu roszczenia Equimaxx LLC są całkowicie bezzasadne w związku z czym Emitent podejmuje adekwatne środki prawne mające na celu uchylenie pozwu i wydanej decyzji o zabezpieczeniu.

15. Wykorzystanie kapitałów zewnętrznych, kredyty inwestycyjne, kredyty bieżące.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. spółka korzystała wyłącznie z finansowania zewnętrznego w postaci pożyczki udzielonej przez akcjonariusza IWN S.A. w kwocie 147.000 zł.

Pożyczka oprocentowana jest w oparciu o stałą stopę procentową w wysokości 8%. Okres spłaty pożyczki to 13 listopad 2017 roku. Zabezpieczeniem pożyczki jest weksel własny wraz z deklaracją wekslową.

16. Podstawowe ryzyka i zagrożenia

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Działalność oraz plany rozwojowe Emitenta obarczone są czynnikami ryzyka opisanymi poniżej. Kolejność w jakiej zostały przedstawione poszczególne czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu ani istotności przedstawionych ryzyk.

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Działania Emitenta, które okażą się nietrafne w wyniku nieadekwatnej oceny jej otoczenia rynkowego oraz otoczenia spółek portfelowych, bądź nieadekwatnego dostosowania się do zmiennych warunków otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Spółki. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Spółkę np. zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji

opracowanej długoterminowej strategii. Spółka redukuje przedmiotowe ryzyko realizacji celów rozwoju poprzez przemyślaną identyfikację obiecujących przedsięwzięć, która następuje w toku analizy potencjalnej inwestycji, składającej się ze wstępnej weryfikacji, głębokiej analizy oraz końcowych rekomendacji.

Ryzyko związane z przeszacowanym zakupem wierzytelności

Działania Emitenta mogące nastąpić w wyniku błędnej oceny jakości wierzytelności i zabezpieczenia, błędną oceną aktywów, a w związku z tym trudnością w wygenerowaniu przewidywanych strumieni pieniężnych do Spółki. Ryzyko Emitent będzie starał się ograniczać poprzez bezpieczne szacowanie długości procesu odzysku, a także poprzez aktualizowane metod i procedur kontrolnych w dobieraniu modeli scoringowych do oceny.

Ryzyko rezydualne

Działania Emitenta mogą nieść ryzyko związane z zakupem wierzytelności niewspółmiernych do wymogów transakcji. Ryzyko będzie można ograniczać poprzez aktualizowanie metod i procedur kontrolnych w dobieraniu modeli scoringowych oraz zastosowaniu systemu skali do oceny.

Ryzyko związane z przejęciem wierzytelności o niskim stopniu oceny wiarygodności dłużników

Praktyka rynkowa Emitenta wskazuje na możliwość nabycia pakietów z wykorzystaniem luki cenowej, przy zakupie pakietów wierzytelności. Ryzyko związane z przejęciem wierzytelności o niskim stopniu zwrotu lub też wydłużonym czasie ściągnięcia nie da się całkowicie wyeliminować. Ograniczanie ryzyk będzie wiązało się z zakupami od sprawdzonych kontrahentów wierzytelności i zakupie mniejszych partii i poprzez dywersyfikację portfela.

Ryzyko płynności

Emitent nie wyklucza ryzyka spowodowanego brakiem synchronizacji spłaty zobowiązań przez dłużników, co może się przełożyć na wydłużenie czasu spłaty zainwestowanych środków w zakup wierzytelności tzn. zatory w przepływach.

Ryzyko prawne

Emitent nie wyklucza ryzyka związanego z zmianą regulacji prawnych w zakresie obsługi wierzytelności, sposobie ściągania, wprowadzenia klauzul zabezpieczających prawa do dochodzenia roszczeń, zmiany stanu prawnego i wątpliwości wynikające z interpretacji przepisów (Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych).

Ryzyko organizacyjne

Emitent nie wyklucza ryzyka związanego z koniecznością monitorowania spłat wielu dłużników. Spółka jest zdania, że można ograniczyć ryzyko poprzez projektowane odpowiednie procedury w systemie informatycznym, które pozwolą na wielowymiarową obsługę wierzytelności.

Ryzyko braku refinansowania

Emitent nie wyklucza ryzyka związanego z brakiem uzyskania korzyści skali z posiadanego portfela wierzytelności.

Ryzyko technologiczne

Emitent wskazuje na ryzyko związane z wykorzystywaną technologią informatyczną i koniecznością wprowadzania zmian informatycznych w procesie ze względu na często zmieniające się wymogi sekurytyzacji, błędy w oprogramowaniu, błędy we wprowadzaniu danych, awarie systemu spowodowane czynnikami wewnętrznymi lub awarie spowodowane siłą wyższą, na którą Spółka nie będzie miała wpływu. Ograniczanie ryzyk będzie polegać na wewnętrznych pomiarach oceny wystąpienia ryzyka, stosowaniu procedur bezpieczeństwa i sposobów postępowania w przypadku wystąpienia zdarzeń.

Ryzyko strukturalne związane ze zmianą stóp procentowych

Spółka nie posiada na dzień dzisiejszy instrumentów finansowych opartych na zmiennej stopie procentowej. Wpływ tego ryzyka na wynik finansowy oraz kapitał Spółki jest nieistotny.

Ryzyko regulacyjne

Emitent nie wyklucza ryzyka związanego z ewentualną zmianą regulacji wpływających niekorzystnie na działalność firm sekurytyzacyjnych na rynku. Spółka nie ma wpływu na ograniczanie ryzyka. Chcąc kontynuować działalność, Spółka będzie musiała dostosować funkcjonowanie w czasie i w oparciu o zatwierdzone zmiany.

Ryzyko administracyjne

Emitent nie wyklucza ryzyka związanego z nieudzieleniem, cofnięciem, wstrzymaniem licencji na prowadzenie działalności sekurytyzacyjnej. Na ta chwilę ryzyko administracyjne nie występuje w Spółce.

Ryzyko związane z konkurencją

Na rynku krajowym działają spółki o ugruntowanej pozycji zajmujące się skupem wierzytelności i ich obsługą. Taka sytuacja może doprowadzić do pojawiania się konkurencji i rywalizacji w skupie poprzez akceptowanie coraz wyższych cen niezależnie od rodzajów pakietów wierzytelności. Ryzyko może być ograniczane poprzez wypracowywanie lepszej jakości obsługi i sposobów nakłaniania dłużnika do współpracy.

Ryzyko ceny

W zakresie wiodącej działalności prowadzonej przez Spółkę, tj. wykupu wierzytelności na własny rachunek, ryzyko oszacowania ceny zakupu wierzytelności ma istotny wpływ na sytuację Spółki. W celu zminimalizowania ryzyka związanego z oszacowaniem ceny zakupu Spółka analizuje skuteczność windykacji zakupionych wcześniej pakietów, statystyczne prawdopodobieństwo spłaty w pakietach wystawionych do sprzedaży, trendy cen na rynku wierzytelności oraz wpływ otoczenia zewnętrznego na możliwości finansowe dłużników. Spółka obniża ryzyko związane z ceną poprzez dywersyfikację portfela wierzytelności oraz rozwój działu prawnego.

17. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym tj. w 2016 roku Emitent nie prowadził żadnych badań.

18. Informacje o nabyciu akcji własnych

W okresie sprawozdawczym tj. 2016 roku nie nabywała akcji własnych.

19. Informacje o oddziałach i zakładach Spółki

Emitent nie posiada oddziałów ani zakładów.

20. Informacje o zatrudnieniu w Spółce

Na dzień 31 grudnia 2016 roku spółka nie zatrudniała osób na zasadzie umów o pracę.

21. Dane dotyczące umowy z podmiotem uprawnionym do badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 15 grudnia 2016 roku, mocą Uchwały Nr 1 z dnia 15 grudnia 2016 roku, działając na podstawie § 20 ust. 1 Statutu Spółki oraz art. 66 ust.4 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U.z 2009 r., Nr 152, poz.1223 z późniejszymi zmianami), postanowiła o wyborze biegłego rewidenta badającego sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy 2016 r., Spółkę Adviser Audyt Sp. z o.o. o numerze ewidencyjnym KIBR 3883, oraz o numerze KRS 0000480918.

22. Informacja o postępowaniach sądowych

W dniu 30 grudnia 2016 roku Equimaxx LLC 108 West 13th Street, DE 19801 wpisana do rejestru przedsiębiorców w Delaware pod numerem 5404247 wniósł pozew o stwierdzenie nieważności uchwały Nr 16/11/2016 (podwyższenie kapitału w drodze emisji akcji serii D) wraz z wnioskiem o zabezpieczenie powództwa poprzez wstrzymanie uchwały. W dniu 13 stycznia 2017 roku Sąd Okręgowy w Warszawie, udzielił Equimaxx LLC zabezpieczenia poprzez wstrzymanie wykonania Uchwały. W dniu 7 lutego 2017 roku Emitent wniósł do Sądu Apelacyjnego w Warszawie (za pośrednictwem Sądu Okręgowego) zażalenie na postanowieniu o zabezpieczeniu. W ocenie Zarządu roszczenia Equimaxx LLC są całkowicie bezzasadne w związku z czym Emitent podejmuje adekwatne środki prawne mające na celu uchylenie pozwu i wydanej decyzji o zabezpieczeniu.

23. Ocena zarządzania zasobami finansowymi

W okresie 01.01 – 31.12.2016 roku Emitent posiadał pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Ocena zarządzania zasobami finansowymi została dokonana w formie analizy wskaźnikowej w następującym układzie:

- o Wskaźnik rentowności operacyjnej
- o Wskaźnik rentowności EBITDA
- o Wskaźnik rentowności netto
- o Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)
- o Wskaźnik rentowności majątku (ROA)
- o Wskaźnik ogólnej płynności
- o Wskaźnik ogólnego zadłużenia
- o Marża brutto na sprzedaży

W analizowanym okresie 01.01 – 31.12.2016 roku można zauważyć, że wskaźniki rentowności dokonują wahań r/r w ich kształtowaniu bez wpływu na prowadzoną działalność Emitenta.

Wskaźniki płynności zdecydowanie kształtują się ponad przeciętnie co pozwala Emitentowi na zachowanie płynności finansowej na bezpiecznym poziomie. Emitent finansuje się wyłącznie środkami własnymi i zobowiązaniami krótkoterminowymi, nie wykorzystując zewnętrznych źródeł finansowania (należności długoterminowe 0,00 zł) i posiadał pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

24. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez spółkę na innych warunkach niż rynkowe ze stronami powiązanymi

Emitent nie zawierał transakcji na warunkach innych niż rynkowe ze stronami powiązanymi.

25. Informacje o udzielonych pożyczkach

Emitent nie udzielał żadnych pożyczek.

26. Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Emitent nie udzielał i nie otrzymywał żadnych poręczeń i gwarancji.

27. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem jednostki

W związku ze zmianą profilu działalności Emitenta powołano specjalną komórkę, której zadaniem jest sprawowanie systemu kontroli wewnętrznej.

System kontroli wewnętrznej obejmuje najistotniejsze procesy Spółki, w tym obszary mające bezpośrednio lub pośrednio wpływ na prawidłowość sprawozdań finansowych.

Elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest bieżący audyt systemu kontroli wewnętrznej sprawowany przez Zespół Audytu Wewnętrznego Spółki

Wprowadzony system kontroli wewnętrznej ma na celu stałe monitorowanie przebiegu procesów a także badanie efektywności pracy poprzez porównywanie z wyznaczonymi celami statutowymi, ustaloną i przyjętą strategią funkcjonowania i postępowania, obowiązującymi regulacjami prawa i wewnętrznymi regulacjami prawnymi.

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

Na możliwości realizacji przyszłych zamierzeń inwestycyjnych będą miały wpływ czynniki makroekonomiczne w tym dochody gospodarstw domowych, stopa bezrobocia, dostępność finansowania zewnętrznego, regulacje prawne.

Emitent w swojej strategii podjął szereg działań zmierzających do zapewnienia środków na pokrycie planowanych inwestycji.

Emitent dopuszcza wystąpienie ryzyk rynkowych mogących mieć chwilowy wpływ na zamierzenia inwestycyjne. Jednak w ocenie przyjętych ryzyk w przypadku ich wystąpienia będą one krótkotrwałe i bez wpływu na realizację podstawowych celów

29. Charakterystyka ryzyka dotyczącego instrumentów finansowych oraz przyjętych przez spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym

Na dzień 31.12.2016 roku nie dotyczy.

Izabela Gałązka

Prezes Zarządu