

**PCH VENTURE S.A.**

**RAPORT ROCZNY**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU



## LIST ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ

**Szanowni akcjonariusze,**

Przekazuję Państwu raport roczny PCH VENTURE S.A. za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku. Chciałbym serdecznie podziękować Akcjonariuszom za zaufanie jakim nas obdarzyli, a także członkom Rady Nadzorczej, Pracownikom, Współpracownikom i Doradcom za wysiłek włożony na rzecz rozwoju Spółki.

Rok 2015 był rokiem, w którym Spółka koncentrowała się na trwających projektach oraz przygotowaniach podmiotów z grupy, do dynamicznego rozwoju w przyszłych okresach.

Zachęcam Państwa do zapoznania się ze sprawozdaniem finansowym oraz sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w 2015 roku.



Marcin Nastarowicz

Członek Rady Nadzorczej

delegowany do pełnienia funkcji Członka Zarządu

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Zarząd przedstawia sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym 2015, tj. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku, dające prawidłowy i rzetelny obraz przewidywanych działań związanych z rozwojem jednostki oraz aktualnej i przewidywanej sytuacji majątkowej i finansowej Spółki.

Sprawozdanie z działalności jednostki w okresie obrotowym obejmuje:

1. Podstawowe informacje o Spółce
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego
3. Przewidywany rozwój jednostki
4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju
5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa
6. Nabycie udziałów (akcji) własnych
7. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)
8. Instrumenty finansowe
9. Wybrane dane finansowe
10. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego
11. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem w jakim stopniu spółka jest na nie narażona
12. Opis organizacji grupy kapitałowej
13. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania finansowego Spółki
14. Informacje na temat stosowania przez emitenta zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na Newconnect”

Zarząd PCH Venture S.A. („Emitent”) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Zarząd PCH Venture S.A. („Emitent”) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

**Zarząd:**



-----  
Marcin Nastarowicz  
Członek Rady Nadzorczej  
delegowany do pełnienia funkcji  
Członka Zarządu

## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

### a. DANE JEDNOSTKI

---

<b>Pełna nazwa</b>	PCH Venture Spółka Akcyjna
<b>Siedziba</b>	Warszawa
<b>Adres</b>	00-854 Warszawa, Al. Jana Pawła II 23
<b>Telefon</b>	(22) 333 72 42
<b>Adres strony internetowej</b>	www.pchventure.pl
<b>Przedmiot działalności</b>	Inwestycje w branży nieruchomości
<b>Forma prawna</b>	Spółka akcyjna
<b>Kapitał zakładowy</b>	Kapitał zakładowy (podstawowy) Emitenta wynosi 4.588.206,00 zł i dzieli się na 4.588.206 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym: 1. 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 2. 160.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, 3. 2.678.206 akcji zwykłych na okaziciela serii C, 4. 750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.
<b>KRS</b>	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego pod nr KRS 0000399284
<b>REGON</b>	021519102
<b>NIP</b>	8822108733
<b>Czas trwania jednostki</b>	Nieograniczony

---

### b. ORGANY JEDNOSTKI

#### ZARZĄD:

Na dzień 1 stycznia i 31 grudnia 2015 roku Pan Dariusz Graff, wchodził w skład Zarządu, pełniąc funkcję Prezesa Zarządu.

Po okresie sprawozdawczym, 4 kwietnia 2016 roku została udzielona prokura samoistna Pani Wiesławie Chmielewskiej. 4 kwietnia 2016 roku Pan Dariusz Graff złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

W dniu 20 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza delegowała Pana Marcina Nastarowicza do pełnienia funkcji Członka Zarządu.

#### RADA NADZORCZA:

Na dzień 1 stycznia i 31 grudnia 2015 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził:

- Pan Marcin Nastarowicz,
- Pan Robert Sieńkowski,
- Pani Wiesława Chmielewska oraz
- Pan Tomasz Łukaszewicz.

Po okresie sprawozdawczym, 4 kwietnia 2016 roku Pani Wiesława Chmielewska złożyła rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

### c. STRUKTURA AKCJONARIATU JEDNOSTKI

Kapitał zakładowy PCH Venture S.A. wynosi 3.838.206,00 zł i dzieli się na:

- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 160.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 2.678.206 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 750.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,

o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja.

Zgodnie z otrzymanymi przez Zarząd PCH Venture S.A. zawiadomieniami na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu PCH Venture S.A. są:

akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	liczba głosów	udział w ogólnej liczbie głosów
PCH Capital S.A. bezpośrednio	3 167 315	69,03%	3 167 315	69,03%
PCH Capital S.A. pośrednio poprzez P.C.H. Capital (Cyprus) Ltd.	1 176 486	25,64%	1 176 486	25,64%
<b>razem podmioty kontrolowane przez Pana Piotra Chmielewskiego*:</b>	<b>4 343 801</b>	<b>94,67%</b>	<b>4 343 801</b>	<b>94,67%</b>
pozostali akcjonariusze	244 405	5,33%	244 405	5,33%
<b>RAZEM:</b>	<b>4 588 206</b>	<b>100,00%</b>	<b>4 588 206</b>	<b>100,00%</b>

\*Pan Piotr Chmielewski kontroluje spółkę Rowing Capital Ltd., która posiada 100% akcji PCH Capital S.A. Natomiast PCH Capital S.A. kontroluje P.C.H. Capital (Cyprus) Ltd.

### d. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

PCH Venture S.A. jest firmą inwestycyjną. Tworzy własne przedsięwzięcia biznesowe oraz nabywa akcje i udziały spółek kapitałowych. Strategia Spółki realizowana jest bezpośrednio oraz z pomocą dwóch podmiotów zależnych: Area Partners S.A. – spółkę inwestującą w branżę nieruchomości oraz PCH Venture 1 – fundusz prowadzący inwestycje w projekty charakteryzujące się innowacyjnością.

Area Partners S.A., realizując swoją strategię rozwoju w branżę nieruchomości, prowadzi:

1. inwestycje bezpośrednie, nabywając po atrakcyjnych cenach nieruchomości przeznaczone na wynajem oraz do sprzedaży, w tym: grunty, lokale mieszkalne, lokale użytkowe oraz biurowe.

2. inwestycje we własne przedsięwzięcia biznesowe, tworząc firmy od podstaw, działające w branży nieruchomości, w których: pomysł, pierwsze finansowanie, budowanie strategii i zespołu, a w następnym kroku dobór partnerów finansowych i branżowych należy do Area Partners S.A.,
3. strategiczne inwestycje długoterminowe, nabywając większościowe pakiety spółek działających w branży nieruchomości, w których fundusz buduje strategię rozwoju, dobiera do Zarządów i Rad Nadzorczych profesjonalistów z branży oraz sprawuje aktywny nadzór właścicielski,
4. uzupełniające inwestycje średnio- i krótkoterminowe, dokonując transakcji oportunistycznych w pakiety mniejszościowe firm stwarzających szanse ponadprzeciętnego zysku niezależnie od koniunktury giełdowej.

PCH Venture 1 S.A. – inwestycje w przedsiębiorstwa, w których przewaga konkurencyjna budowana jest w oparciu o jedną z najważniejszych podstaw nowoczesnego biznesu – innowacyjność.

Projekty inwestycyjne PCH Venture 1 S.A. charakteryzują się wdrażaniem najnowocześniejszych technologii, oferowaniem unikalnych produktów lub usług o bardzo wysokiej jakości i konkurencyjnością na rynkach europejskich.

Strategia inwestycyjna PCH Venture S.A. zakłada angażowanie się kapitałowe w przedsięwzięcia venture poprzez fundusze lub bezpośrednio w spółki.

Kluczowym projektem PCH Venture S.A. jest notowany na GPW fundusz Indygotech Minerals S.A. , który w swoim portfelu inwestycyjnym posiada innowacyjne spółki wdrażające najnowocześniejsze technologie, oferujące unikalne produkty i usługi o bardzo wysokiej jakości – Baltic Ceramics S.A., LZMO S.A. oraz Electroceramics S.A. Firmy te pozyskały dotacje celowe na wsparcie wynalazków, wdrożenie technologii, przygotowanie produkcji i wprowadzenie produktów na rynek z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości, Narodowego Centrum Badań i Rozwoju oraz Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.

Wszystkie projekty inwestycyjne realizowane są w oparciu o analizę fundamentalną.

#### **e. ISTOTNE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, W TYM ZMIANY W KAPITALE ZAKŁADOWYM SPÓŁKI I AKCJONARIACIE**

Spółka w 2015 roku koncentrowała się na wspieraniu podmiotów zależnych oraz poszukiwaniu projektów inwestycyjnych o potencjalnie wysokiej stopie zwrotu.

14 września 2015 roku Walne Zgromadzenie Spółki zadecydowało o dalszym istnieniu Spółki, zgodnie z zapisami art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych.

## **2. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ JEDNOSTKI**

Spółka w dalszym ciągu będzie realizowała strategię rozwoju, także z wykorzystaniem podmiotów kontrolowanych, tj. Area Partners S.A. oraz PCH Venture 1 S.A., angażując się zarówno w inwestycje w branży nieruchomości, jak i projekty inwestycyjne charakteryzujące się innowacyjnością, zapewniające konkurencyjność na rynkach europejskich, wspierając także przedsięwzięcia venture.

### **3. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU**

Spółka nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

### **4. AKTUALNA I PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA**

Spółka specjalizuje się w długoterminowych inwestycjach w podmioty działające na rynku nieruchomości, poprzez podmiot zależny Area Partners S.A., a także od 2014 roku, w inwestycjach w podmioty innowacyjne, poprzez spółkę PCH Venture 1 S.A.

Spółka w 2015 roku koncentrowała się na rozwoju grupy, poszukując nowych źródeł finansowania oraz potencjalnych projektów inwestycyjnych. Jednocześnie w dalszym ciągu wspierała merytorycznie podmioty zależne.

Rok 2015 Spółka zakończyła stratą netto na poziomie 350 tys. zł, gdzie głównym składnikiem wyniku były koszty finansowe, w tym aktualizacja posiadanych inwestycji.

Koszty zostały znacząco ograniczone w porównaniu do roku 2014, a Spółka będzie dążyła do ich dalszej redukcji.

### **5. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CEL ICH NABYCIA, LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA**

W trakcie roku obrotowego 2015 nie nastąpiło nabycie akcji własnych przez Spółkę, nie wystąpiły żadne przesłanki, które mogłyby spowodować konieczność nabycia akcji własnych przez Spółkę, uregulowane w przepisach kodeksu spółek handlowych (art.362 KSH).

### **6. POSIADANE ODDZIAŁY (ZAKŁADY)**

Na dzień 31 grudnia 2015 i dzień sporządzenia raportu Spółka nie posiada odrębnych oddziałów (zakładów).

### **7. INSTRUMENTY FINANSOWE**

W roku 2015 Spółka nie emitowała instrumentów finansowych.

### **8. WYBRANE DANE FINANSOWE (w zł i EUR)**

Wybrane dane finansowe jednostkowe za okres od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r. w przypadku pozycji z rachunku zysków i strat i na dzień 31.12.2015 r. w przypadku pozycji bilansowych (w zł) oraz dane porównywalne.

Kwoty prezentowane w PLN przeliczone po następującym kursie:

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Kurs euro na dzień bilansowy	4,2615	4,2623
Średni kurs euro w okresie	4,1839	4,1851



Poszczególne pozycje bilansowe wyrażone w EURO przeliczono według kursu średniego Narodowego Banku Polskiego na dany dzień bilansowy.

Rachunek Zysków i Strat	Wartości w PLN		Wartości w EURO	
	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk (strata) na sprzedaży	-56 064,22	-135 644,23	-13 399,99	-32 411,23
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-80 779,84	-171 600,37	-19 307,31	-41 002,69
Zysk (strata) brutto	-392 911,76	-1 261 203,40	-93 910,41	-301 355,62
Zysk (strata) netto	-346 706,34	-947 688,97	-82 866,78	-226 443,57

Bilans (Dane w PLN)	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
Kapitał własny	1 326 419,99	1 673 126,33
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	9 726,51	5 773,60
Aktywa obrotowe	9 726,51	81 250,57
Zobowiązania długoterminowe	184 860,93	43 379,31
Zobowiązania krótkoterminowe	535 998,49	125 776,95

Bilans (Dane w EURO)	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
Kapitał własny	311 256,60	392 540,72
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	2 282,41	1 379,56
Aktywa obrotowe	2 282,41	19 062,61
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	126 118,93	135 906,41

## 9. INFORMACJE DOTYCZĄCE ZAGADNIEŃ ŚRODOWISKA NATURALNEGO

Działalność Spółki nie ma bezpośredniego wpływu na stan środowiska naturalnego.

## 10. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU SPÓŁKA JEST NA NIE NARAŻONA

### Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Sytuacja gospodarcza w Polsce ma duży wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę. W przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej w kraju np. zmniejszenie tempa wzrostu PKB, zmniejszenie nakładów inwestycyjnych i nakładów konsumpcyjnych, wyniki finansowe osiągnięte przez PCH Venture S.A. mogą ulec znacznemu pogorszeniu. Ze względu na nieregularność cykli koniunkturalnych, nie jest możliwe określenie początku lub końca ożywienia gospodarczego. Szybkie odwrócenie pozytywnych trendów może negatywnie wpłynąć na działalność Spółki oraz na realizację

przyjętej strategii rozwoju. Czynnikiem mogącym wpłynąć na ograniczenie powyższego ryzyka przez Spółkę będą inwestycje w spółki będące na różnym etapie rozwoju oraz działające w różnych sektorach gospodarki, w celu zmniejszenia wrażliwości wyceny Spółki na zjawiska cykliczne o charakterze sektorowym.

#### **Ryzyko związane z koniunkturą na rynku nieruchomości**

Koniunktura panująca na rynku nieruchomości ma istotne znaczenie dla nowej strategii Spółki. Rozwój rynku nieruchomości przebiega nierównomiernie i jest ściśle związany z ogólnym stanem koniunktury gospodarczej w kraju, a także cyklem koniunkturalnym na rynku nieruchomości. Uzależniony jest od wielu czynników makroekonomicznych między innymi takich jak: zmiany wartości nabywczej pieniądza, inflacji, stóp procentowych, kredytów hipotecznych, stopy bezrobocia, dochodów ludności. Rynek nieruchomości nie jest wolny od ingerencji państwa, którego polityka może stymulować jego rozwój na przykład poprzez dofinansowanie kredytów na cele mieszkaniowe lub preferencje podatkowe. Wpływ mają również uregulowania prawne dotyczące obrotu nieruchomościami, przepisy podatkowe dla inwestorów i osób fizycznych, polityka gmin w zakresie rozwoju rynków lokalnych i kreowania infrastruktury rynku nieruchomości w miejscowych planach zagospodarowania przestrzennego. W procesie obrotu nieruchomościami, niezmiernie istotne są regulacje prawne minimalizujące ryzyka inwestowania na tym rynku. Osłabienie popytu na nieruchomości oraz pogorszenie ogólnego klimatu inwestycyjnego w Polsce mogą przyczynić się do spadku rynkowych stawek najmu oraz cen sprzedaży nieruchomości a w konsekwencji mogą doprowadzić do pogorszenia wyników, sytuacji finansowej i perspektyw rozwoju Grupy.

#### **Ryzyko związane z polityką gospodarczą w Polsce**

Wpływ na realizację założonych przez PCH Venture S.A. celów strategicznych mają między innymi czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Spółki. Do czynników tych zaliczyć można politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopy bezrobocia, strukturę dochodów ludności, itd. Niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągnięte przez spółki będące w portfelu PCH Venture S.A., a tym samym na sytuację finansową Spółki.

#### **Ryzyko zmian w przepisach prawnych**

Specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych. Istotnym, więc ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być zmiany przepisów lub ich niekorzystna interpretacja w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz związanego z rynkami finansowymi. W przypadku wystąpienia niekorzystnych zmian może dojść do ograniczenia dynamiki działań oraz pogorszenia się kondycji finansowej Spółki a tym samym może nastąpić spadek wartości aktywów Spółki.

#### **Ryzyko związane z inwestycjami na rynku niepublicznym**

Inwestycje w akcje i udziały spółek na rynku niepublicznym dokonywane są w celu osiągnięcia większych zysków w porównaniu z innymi formami inwestycji kapitałowych. Jednak inwestycje takie charakteryzują się wyższym poziomem ryzyka od inwestycji na rynku regulowanym. Bardzo często inwestycje na rynku niepublicznym wiążą się z finansowaniem działalności firm będących w początkowej fazie rozwoju. Brak wyceny spółki na rynku regulowanym, historycznych wyników finansowych, rynkowej weryfikacji produktów i usług firmy oraz długotrwałość procesu związanego z osiągnięciem wyceny rynkowej spółki powoduje zwiększenie ryzyka inwestycyjnego.

### **Ryzyko uzależnienia wyników finansowych od kadry zarządzającej i kluczowych pracowników**

Spółka jest podmiotem gospodarczym o stosunkowo niewielkich rozmiarach, w szczególności w zakresie struktury zatrudnienia. Większość zadań, zwłaszcza z zakresu działalności inwestycyjnej wykonują pojedyncze osoby. Ewentualna utrata kluczowych pracowników tj. kadry zarządzającej która ma największą wiedzę i doświadczenie w zakresie zarządzania i działalności operacyjnej, mogłaby spowodować pogorszenie wyników finansowych uzyskiwanych przez Spółkę a w przypadku utrzymania się takiego stanu w dłuższym okresie mogłoby to skutkować znaczącym obniżeniem planowanych zysków.

### **Ryzyko związane z pozyskiwaniem nowych spółek portfelowych**

Powodzenie przedsięwzięcia Spółki zależy w dużej mierze od możliwości pozyskiwania atrakcyjnych spółek portfelowych, rokujących dobrze na przyszłość i spełniających kryteria strategiczne przy korzystnych cenach. Pozyskanie takich projektów może być trudne, szczególnie ze względu na fakt, iż zainteresowanie tego typu inwestycjami przejawiają inne podmioty krajowe jak i zagraniczne. Napływ do Europy Środkowo Wschodniej kapitału na finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych typu PE/VC oraz zaostrzająca się konkurencja krajowych funduszy może przyczynić się do wystąpienia trudności w pozyskaniu nowych spółek do portfela inwestycyjnego Spółki. Dodatkowym czynnikiem utrudniającym rozbudowę portfela inwestycyjnego może okazać się pogorszenie koniunktury gospodarczej w kraju, co może przełożyć się na stan polskich przedsiębiorstw.

### **Ryzyko związane z rozwojem spółek portfelowych**

Rozwój spółek będących w portfelu Spółki oraz osiągnięcie spodziewanych wyników finansowych z tych inwestycji zależy od czynników niezależnych od Spółki takich jak koniunktura gospodarcza, postęp technologiczny, rozwój rynków zbytu, konkurencja a także realizacja strategii rozwoju nabywanych spółek przez ich zarządy. Istnieje ryzyko obniżenia wartości dokonanej inwestycji w spółki, co może spowodować poniesienie straty z inwestycji. Czynnikiem mogącym wpłynąć na ograniczenie powyższego ryzyka przez Spółkę będzie staranna analiza nabywanych spółek m.in. pod kątem sposobu i jakości zarządzania oraz kompetencji osób zarządzających.

### **Ryzyko utraty kontroli nad spółkami portfelowymi**

Z uwagi na różną wielkość zaangażowania PCH Venture S.A. w poszczególne spółki z portfela inwestycyjnego może się zdarzyć, że Spółka w przyszłości nie będzie miała wpływu na podejmowane przez osoby zarządzające spółkami decyzje gospodarcze, co może mieć wpływ na osiągnięte przez spółki wyniki finansowe. Spółka powyższe ryzyko zamierza ograniczać poprzez odpowiednie zapisy w umowach inwestycyjnych zabezpieczające interesy Spółki, m.in. delegowanie do zarządów i rad nadzorczych spółek portfelowych własnych przedstawicieli, którzy będą mieli kontrolę oraz wpływ na podejmowane decyzje strategiczne determinujące ich przyszłe wyniki finansowe.

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

W związku z tym, że Spółka zamierza nabywać udziały lub akcje spółek niepublicznych istnieje ryzyko, że do dnia wprowadzenia tych akcji do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu ich płynność będzie ograniczona. Założeniem jest zakończenie każdej inwestycji poprzez sprzedaż akcji spółek portfelowych po wprowadzeniu ich walorów do obrotu na rynku regulowanym bądź w obrocie alternatywnym. Spółka nie wyklucza również wyjścia z inwestycji poprzez sprzedaż udziałów/akcji strategicznym inwestorom branżowym, wykupienie udziałów/akcji przez kadrę kierowniczą lub/i pozostałych właścicieli albo inne fundusze inwestycji kapitałowych.

### **Ryzyko wyjścia z inwestycji**

Źródłem przychodów Spółki będzie głównie sprzedaż nabywanych akcji oraz udziałów spółek na rynku regulowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub inwestorom strategicznym. Istnieje ryzyko braku możliwości wyjścia z inwestycji w założonym przez Spółkę terminie po założonej cenie. Emitent traktuje swoje inwestycje jako inwestycje długoterminowe, dlatego harmonogramy działania dla poszczególnych spółek są bardziej odporne na wahania koniunktury gospodarczej i zmienność innych czynników o podobnym charakterze.

### **Ryzyko konkurencji**

Rynek inwestycji kapitałowych typu PE/VC charakteryzuje się stosunkowo dużą konkurencją. Zdaniem Spółki wielkość polskiego rynku inwestycji kapitałowych typu PE/VC jest stosunkowo duża, a rynek charakteryzuje się dużym potencjałem wzrostu, co pozwala sądzić, że miejsce na nim znajdą wszyscy zainteresowani inwestowaniem w polskie przedsiębiorstwa. Spółka będzie starała się ograniczać ryzyko konkurencji poprzez ograniczanie kosztów działalności oraz indywidualne, a jednocześnie kompleksowe podejście do klienta, co będzie stanowić przewagę konkurencyjną w stosunku do większych konkurentów.

### **Ryzyko związane ze statusem prawnym Spółki**

PCH Venture S.A. działa w formie spółki akcyjnej i nie jest funduszem inwestycyjnym w rozumieniu ustawy o funduszach inwestycyjnych. W związku z powyższym działalność Spółki nie jest regulowana przepisami dotyczącymi funduszy inwestycyjnych. Nie ma formalnych ograniczeń co do rodzaju inwestycji, których może dokonywać Spółka, ani ograniczeń dywersyfikacji portfela inwestycyjnego.

## **11. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

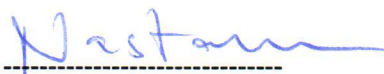
PCH Venture S.A. posiadała na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień sporządzenia raportu 100% akcji spółki Area Partners S.A. z siedzibą w Warszawie oraz PCH Venture 1 S.A. z siedzibą w Warszawie. Zarząd odstąpił, na podstawie art. 58 ust. 1 ustawy o rachunkowości z dnia z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późn. zm.) i w nawiązaniu do §5 ust. 2 Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, od konsolidacji z podmiotem zależnym.

## 12. INFORMACJA O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI

Uchwałą Nr 1 z dnia 4 maja 2016 roku Rada Nadzorcza PCH Venture S.A. postanowiła o wyborze podmiotu do badania sprawozdanie finansowego za rok obrotowy 2015.

Do zbadania sprawozdania finansowego PCH Venture S.A. za rok obrotowy 2015 wybrano **spółkę Continuum Consulting Group Poland Sp. z o. o.** z siedzibą w Poznaniu kod 61-479, przy ul. Wspólnej 40, wpisaną w Krajowej Izbie Biegłych Rewidentów pod nr 3644, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto I Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zarząd:



Marcin Nastarowicz  
Członek Rady Nadzorczej  
Delegowany do pełnienia funkcji  
Członka Zarządu

Warszawa, 20 czerwca 2016 roku

**13. INFORMACJE NA TEMAT STOSOWANIA PRZEZ EMITENTA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, O KTÓRYCH MOWA W DOKUMENCIE „DOBRE PRAKTYKI SPÓŁEK NOTOWANYCH NA NEWCONNECT”**

LP.	ZASADA	TAK/NIE/NIE DOTYCZY	KOMENTARZ
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK	Spółka stosuje wszystkie zapisy z tego punktu z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia przez Internet, rejestracji przebiegu obrad i upublicznienia go na stronie internetowej. W opinii Zarządu koszty związane z techniczną obsługą transmisji oraz rejestracji posiedzeń walnego zgromadzenia przez Internet są zbyt wysokie w stosunku do ewentualnych korzyści z tego wynikających
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: 3.1. podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
	3.2. opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje największe przychodów,	TAK	
	3.3. opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK	Emitent określa swój profil działalności wraz z strategią inwestycyjną. Emitent nie określa swojej pozycji na tym rynku, gdyż informacja ta jest trudna do określenia dla Emitenta. Opis rynku opisany jest w dostępnej na stronie analizie sytuacji

		gospodarczej i finansowej spółki, opublikowanej w raporcie nr 1/2013.
3.4. życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK	
3.5. powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	
3.6. dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7. zarys planów strategicznych spółki,	TAK	
3.8. opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	TAK	
3.9. strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10. dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK	
3.11. (skreślony)		
3.12. opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.13. kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.14. informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem	TAK	

terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,		
3.15. (skreślony)		
3.16. pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	
3.17. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	TAK	
3.18. informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
3.19. informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	
3.20. Informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK	
3.21. dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
3.22. (skreślony)		
Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia	TAK	



	istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.		
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a> .	NIE	W ocenie Emitenta sekcja relacji inwestorskich na stronie internetowej Spółki: <a href="http://www.pchventure.pl">www.pchventure.pl</a> zawiera wszystkie informacje pozwalające dokonać inwestorowi oceny bieżącej sytuacji Spółki. W związku z powyższym Emitent nie wykorzystuje sekcji relacji inwestorskich <a href="http://www.GPWInfostrefa.pl">www.GPWInfostrefa.pl</a>
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	TAK	
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	TAK	
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	TAK	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym: 9.1. informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK	

	9.2. informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE	Kwestia wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy jest informacją poufną zawartą w umowie. Emitent nie publikuje takich informacji.
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE	Spółka nie wyklucza zmiany swojego stanowiska odnośnie stosowania tej zasady w przyszłości. Koszty takich spotkań są niewspółmierne w stosunku do korzyści, dlatego Spółka w najbliższym czasie nie planuje ich organizować.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i	TAK	

	przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.		
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16.	<p>Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta,</li> <li>• zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem,</li> <li>• informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem,</li> <li>• kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin</li> </ul>	NIE	W chwili obecnej zasada ta nie jest stosowana przez Emitenta. Z uwagi na fakt, iż publikowane raporty bieżące i okresowe zapewniają akcjonariuszom oraz inwestorom dostęp do kompletnych i wystarczających informacji dających pełny obraz sytuacji Spółki. W ocenie Zarządu Emitenta w jego przypadku użyteczność raportów miesięcznych dla inwestorów byłaby ograniczona.

	publikacji raportu analitycznego.		
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK	
17.	(skreślony)		