

**AerFinance SE**  
ul. Świeradowska 44 A  
02-662 Warszawa

e-mail: kontakt@aer-vc.com  
www.aerfinance.eu



**SPRAWOZDANIE RADY ADMINISTRUJĄCEJ**  
**Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ AERFINANCE SE**  
**W 2015 ROKU**

**WARSZAWA 2016**



**AerFinance SE**  
ul. Świeradowska 44 A  
02-662 Warszawa

e-mail: kontakt@aer-vc.com  
www.aerfinance.eu

## I. INFORMACJE PODSTAWOWE O JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Nazwa spółki:	AERFINANCE SE <i>(dawniej Aerfinance PLC)</i>
Adres siedziby:	ŚWIERADOWSKA 44 A, 02-662 WARSZAWA, POLSKA
Numer KRS:	0000568547
NIP:	5223034398
Kapitał zakładowy:	547 743,54 EUR

Spółka AerFinance SE została założona jako spółka prawa angielskiego w formie LTD (Limited) w maju 2007 roku jako wehikuł inwestycyjny do realizacji projektów w obszarze lotnictwa cywilnego. W sierpniu 2007 roku spółka została przekształcona w spółkę typu PLC (Public Limited Company). Kilka miesięcy później spółka zatwierdziła swój pierwszy prospekt emisyjny przed brytyjskim nadzorem finansowym (Financial Service Activity), a następnie w styczniu 2008 roku spółka zadebiutowała na niemieckim parkiecie, gdzie pozostawała notowana do grudnia 2010 roku. W marcu 2011 roku Aerfinance SE ponownie uzyskała zatwierdzenie II prospektu emisyjnego przed FSA, a po przeprowadzeniu oferty publicznej, w kwietniu 2011, Aerfinance SE zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku New Connect, gdzie pozostaje notowany do dziś. W czerwcu 2014 roku Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przekształceniu formy prawnej spółki na Spółkę Europejską (SE). Natomiast w lipcu 2015 roku nastąpiło przeniesienie siedziby spółki do Polski i uzyskanie wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Organem zarządzającym Aerfinance SE jest Rada Administrująca w składzie:

1. Bartłomiej Herodecki – Prezes Rady Administrującej / Dyrektor Wykonawczy
2. Dariusz Ilski – Członek Rady Administrującej
3. Rafał Tomkowicz – Członek Rady Administrującej
4. Maciej Wawrzyniak – Członek Rady Administrującej
5. Małgorzata Sokół - Ilska – Członek Rady Administrującej

Niniejsze sprawozdanie powstało na podstawie art. 49 oraz art. 55 Ustawy o rachunkowości (Dz.U.2013.0.330 t.j. - Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości).



**AerFinance SE**  
ul. Świeradowska 44 A  
02-662 Warszawa

e-mail: kontakt@aer-vc.com  
www.aerfinance.eu

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 547 743,54 EUR i dzieli się na 9 129 059 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,06 EUR każda.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji (PLN)	Udział %
Monaco Invest sp. z o. o.	2 425 476	599 307,68	26,56 %
Dariusz Ilski	1 088 646	269 192,04	11,93 %
Marek Gajewski, Barbara Lech - Gajewska	881 458	217 971,09	9,66%
Stanisław Łukawski, Barbara Łukawska	611 159	150 955,13	6,69%
Wisent Investment & Finance Ltd	1 088 646	269 192,04	11,93 %
Pozostali	3 033 674	749 811,53	33,23 %
RAZEM	9 129 059	2 256 429,51	100 %

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce zmiany w strukturze akcjonariatu, która na dzień dzisiejszy wygląda następująco:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji (PLN)	Udział %
Monaco Invest sp. z o. o.	2 872 576	710 098,37	31,47 %
Dariusz Ilski	1 088 646	269 192,04	11,93 %
Marek Gajewski, Barbara Lech - Gajewska	912 977	225 642,95	10,00 %
Stanisław Łukawski, Barbara Łukawska	611 159	150 955,13	6,69 %
Pozostali	3 643 701	900 541,02	39,91 %
RAZEM	9 129 059	2 256 429,51	100 %



**AerFinance SE**  
ul. Świeradowska 44 A  
02-662 Warszawa

e-mail: kontakt@aer-vc.com  
www.aerfinance.eu

Przy czym 1 399 998 akcji, należących do Monaco Invest sp. z o.o., stanowią akcje niezematerializowane (w formie certyfikatu) stanowiące 15,34% kapitału spółki i uprawniające do 15,34% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Jednostką dominującą jest Spółka Aerfinance SE z siedzibą w Warszawie. Natomiast poniżej znajduje się struktura grupy kapitałowej.

Lp.	Nazwa	Siedziba	Kapitał zakładowy [PLN]	Udział % w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2015	Udział % w głosach na zgromadzeniach Wspólników
<i>Jednostki zależne</i>					
1.	Aerfinance Ventures sp. z o.o.	Warszawa	50 000,00	67,00	67,00
2.	Akcelerator Biznesu sp. z o.o.	Łomża	287 000,00	76,65	76,65
3.	Rumianek 24 sp. z o.o.	Warszawa	264 000,00	76,67	76,67
4.	Planthouse sp. z o.o.	Warszawa	279 695,00	76,65	76,65
5.	Avio 21 sp. z o.o.	Warszawa	250 000,00	78,83	78,83
6.	Termfloor sp. z o.o.	Warszawa	255 000,00	78,83	78,83
7.	Mała Infrastruktura Energetyczna sp. z o.o.	Warszawa	250 050,00	66,19	66,19
8.	Smart Wash sp. z o.o.	Warszawa	250 050,00	33,53	50,25
9.	Artemis Investments sp. z o.o.	Warszawa	19 782 250,00	67,00	67,00
10.	Avio21 2 sp. z o.o.	Warszawa	20 716 000,00	76,65	76,65
<i>Jednostki stowarzyszone</i>					
1.	Zabawkomat sp. z o.o.	Warszawa	206 570,00	33,49	33,49
2.	Seoway sp. z o.o.	Warszawa	1 750 000,00	26,79	26,79



**AerFinance SE**  
ul. Świeradowska 44 A  
02-662 Warszawa

e-mail: kontakt@aer-vc.com  
www.aerfinance.eu

Wszystkie powyższe spółki z wyjątkiem Seoway sp. z o.o., Akcelerator Biznesu sp. z o.o., Rumianek24 sp. z o.o. oraz Planthouse sp. z o.o., należą do portfela Aerfinance Ventures sp. z o.o.. Pozostałe cztery powstały w wyniku inwestycji Aerfinance Ventures sp. z o.o., jednak na dzień dzisiejszy udziały tych podmiotów znajdują się w posiadaniu spółki Artemis Investments sp. z o.o..

## II. INFORMACJE ODNOŚNIE SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ AERFINANCE SE

### 1. Informacje określone w przepisach o rachunkowości

*Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy kapitałowej Aerfinance SE, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.*

W 2015 roku jednostka dominująca podjęła kroki w celu przeniesienia siedziby z Wielkiej Brytanii do Polski i uzyskania wpisu w Krajowym Rejestrze Sądowym, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy. W związku z tym Grupa kapitałowa podlega polskiemu ustawodawstwu, przede wszystkim w zakresie przepisów o rachunkowości.

Spółka **Aerfinance Ventures sp. z o.o.** przeprowadziła w 2015 roku kolejne wyjścia kapitałowe. Nastąpiło zbycie 7500 udziałów spółki Cleanprofit sp. z o.o. w celu ich umorzenia, w wyniku czego spółka Cleanprofit sp. z o.o. stała się dłużnikiem spółki Aerfinance Ventures sp. z o.o.. Natomiast w sierpniu 2015 spółka Aerfinance Ventures sp. z o.o. zbyła pakiet akcji w kapitale zakładowym Sfery Finansów S.A., z którego uzyskane środki zostały przeznaczone w trzydziestu procentach na pokrycie kosztów prowadzenia inkubatora przedsiębiorczości, a pozostałe siedemdziesiąt procent na kolejne wejścia kapitałowe. W listopadzie 2015 spółka Aerfinance Ventures sp. z o.o. podpisała umowę sprzedaży kolejnego pakietu akcji spółki Sfera Finansów S.A.. Kupujący otrzymał termin 6 miesięcy na uregulowanie ceny nabycia. Po realizacji transakcji Aerfinance Ventures sp. z o.o. posiada 19% akcji w kapitale zakładowym oraz praw głosu na Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki Sfera Finansów S.A.. W 2015 roku trwał również proces likwidacji spółki zależnej AirRec sp. z o.o., który zakończył się 21 stycznia 2016 wykreśleniem spółki z Krajowego rejestru sądowego. Aerfinance Ventures sp. z o.o. posiadała 3157 udziałów, co stanowiło 39,46 % kapitału zakładowego spółki AirRec sp. z o.o.. Wysokość sumy likwidacyjnej przypadająca Aerfinance Ventures sp. z o.o. wynosi 749 787,50 PLN. Środki pozyskane z dezinvestycji będą reinwestowane w nowe innowacyjne projekty zgodnie z zasadami właściwymi dla działania 3.1 Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.

Spółka **Akcelerator Biznesu sp. z o.o.** podjęła się w 2015 roku stworzenia programu akcelerycyjnego dla innowacyjnych projektów z branży spożywczej pod nazwą Food Starter. Oferta akceleratora obejmuje tworzenie biznesplanu, analizę rynkową produktu,



**AerFinance SE**  
ul. Świeradowska 44 A  
02-662 Warszawa

e-mail: kontakt@aer-vc.com  
www.aerfinance.eu

obsługę eksportu poprzez własne kanały dystrybucji, doradztwo marketingowe oraz pomoc w pozyskiwaniu kapitału.

W 2015 roku spółka **Rumianek 24 sp. z o.o.** rozpoczęła sprzedaż produktów pod własną marką „Rumianek24”. Oferta obejmuje zioła, herbaty ziołowe i inne nieprzetworzone produkty o zdrowotnych właściwościach. Jednocześnie podjęto decyzję o zamknięciu jednego z dwóch punktów sprzedaży detalicznej, co oznacza zmianę w strategii rozwoju. Dotychczas działania spółki zmierzały do budowania sieci sklepów początkowo obejmującej południową Polskę, a następnie pozostałe regiony kraju. Obecnie celem stała się sprzedaż własnego asortymentu w sklepach zielarskich oraz punktach sprzedaży zdrowej żywności.

Spółka **Planthouse sp. z o.o.** rozwija sprzedaż produktów marki The Herbs na rynkach zagranicznych. W roku 2015 osiągnęła przychód z tytułu sprzedaży na poziomie 244 356,56 złotych, co oznacza wzrost sprzedaży o blisko 60% w porównaniu z rokiem 2014. Oczekuje się dalszego wzrostu przychodów, głównie ze względu na pozyskiwanie klientów na nowych rynkach zagranicznych a także rozpoczęcie działań handlowych na terenie Polski.

Spółka **Termfloor sp. z o.o.** dokonała zakupu w 2015 roku obiektu typu myjnia samochodowa. Do kwietnia 2016 roku spółka czerpała przychody z tytułu wynajęcia tego obiektu operatorowi. W trwającym roku obrotowy nastąpiła sprzedaż środka trwałego, z czego spółka osiągnęła zysk w wysokości 10 000,00 złotych.

Spółka **Artemis Investments sp. z o.o.** w bieżącym roku obrotowym dokonała transakcji sprzedaży posiadanych 1.500 udziałów w spółce Positive Technology sp. z o.o.. Równocześnie podpisała umowę objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki akcyjnej Indata S.A.. Spółka kontynuuje swoją działalność inwestycyjną.

#### *Przewidywany rozwój Grupy kapitałowej Aerfinance SE.*

Rada Administrująca przyjęła strategię systematycznego wzrostu Grupy kapitałowej Aerfinance SE poprzez rozwój podmiotów, w których już posiada udziały, oraz poszukiwanie nowych projektów inwestycyjnych. Aerfinance SE zapewnia swoim spółkom zależnym i stowarzyszonym wsparcie w obszarze budowania planów rozwoju, zdobywania finansowania, a także tworzenia udogodnień w zakresie organizacyjnym i administracyjnym funkcjonowania przedsiębiorstwa.

W ramach spółki zależnej **Planthouse sp. z o.o.**, której udziały posiada Akceleratora Biznesu sp. z o.o., kontynuowany będzie projekt The Herbs, polegający na sprzedaży żywności funkcjonalnej pod marką własną. Głównym założeniem planu rozwoju tego przedsięwzięcia jest zdobywanie kolejnych rynków zagranicznych i zwiększanie wolumenu sprzedaży w krajach, w których spółka posiada już klientów. Zespół



**AerFinance SE**  
ul. Świeradowska 44 A  
02-662 Warszawa

e-mail: kontakt@aer-vc.com  
www.aerfinance.eu

odpowiedzialny za przedsięwzięcie będzie uczestniczyć w targach oraz eventach wspierających handel międzynarodowy w branży spożywczej. Zamierza się zbudować wolumen sprzedaży na rynku brytyjskim oraz irlandzkim. Dotychczasowe działania pozwalają stwierdzić, że odbiorcy w tych krajach są zainteresowani żywnością funkcjonalną marki The Herbs. W 2016 roku rozpocznie się także faza pozyskiwania odbiorców na polskim rynku. Kadra zarządzająca spółką widzi duży potencjał wśród klientów detalicznych w Polsce. Analiza popytu oraz opłacalności sprzedaży produktów The Herbs polskim konsumentom przemawia za rozpoczęciem działań handlowych również w Polsce. Rozszerzenie skali sprzedaży wiąże się z powiększeniem działu handlowego spółki. Celem zarządu jest zwiększenie wartości przychodów ze sprzedaży w odniesieniu do roku poprzedniego.

Spółka **Rumianek 24 sp. z o.o.** w 2016 roku będzie kontynuować rozpoczętą w ubiegłym roku sprzedaż hurtową produktów zielarskich pod marką Rumianek 24 wśród punktów detalicznych. W pierwszej kolejności działania handlowe zostaną podjęte w rejonie południowo – wschodniej Polski. Szacuje się, że popyt w tym regionie przewyższa podaż, dlatego zarząd spodziewa się zadowalających wyników sprzedażowych. W maju 2015 roku zarząd podjął decyzję o zamknięciu punktu sprzedaży w Kędzierzynie Koźlu, z uwagi na rosnące koszty, przewyższające przychody z tej działalności. W dalszym ciągu rozwijana będzie działalność własnego sklepu zielarskiego pod marką Rumianek 24 w Nowym Sączu. Dotychczas prowadzony punkt sprzedaży detalicznej osiągnął rentowność, dlatego jego działalność będzie kontynuowana. Niemniej w 2016 roku spółka skupi swoje działania na rozwoju sprzedaży hurtowej produktów pod własnym brandem.

**Aerfinance Ventures sp. z o.o.** w dalszym ciągu będzie prowadziło działalność inkubatora przedsiębiorczości, skupiając się na poszukiwaniach nowych projektów inwestycyjnych oraz finalizując kolejne wyjścia kapitałowe, dzięki czemu inkubator pozyskuje środki na inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia.

Obecnie Aerfinance SE posiada udziały w trzech podmiotach, których plany obejmują działanie na rynku myjni samochodowych. Zgodnie z zamierzeniami kadry zarządzającej przewidziana jest konsolidacja tych spółek, co pozwoli na stworzenie jednego przedsiębiorstwa, zdolnego do konkurowania z innymi spółkami w tej branży. Taki krok jest w pełni uzasadniony przede wszystkim ze względu na ograniczenie kosztów działalności oraz ułatwienie funkcjonowania w aspekcie organizacyjnym. Dodatkowo strategia rozwoju działalności w tej branży obejmuje nabycie udziałów przedsiębiorstwa funkcjonującego już na rynku myjni samochodowych i posiadającego grono odbiorców oraz rozpoznawalną na rynku markę. Dzięki temu potencjał podmiotu, powstałego po konsolidacji zostanie wzmocniony.

Spółka **Artemis Investments sp. z o.o.** oraz **Avio21 2 sp. z o.o.** wspiera działalność inwestycyjną grupy kapitałowej, poprzez zwieranie transakcji typu sprzedaż czy zakup



**AerFinance SE**  
ul. Świeradowska 44 A  
02-662 Warszawa

e-mail: kontakt@aer-vc.com  
www.aerfinance.eu

udziałów. Zgodnie z przyjętą strategią grupy kapitałowej, nastąpi przejęcie i połączenie tych spółek ze spółką Aerfinance Ventures sp. z o.o.

*Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.*

Grupa kapitałowa nie prowadzi działań w zakresie B+R, zatem należy stwierdzić, że ani Aerfinance SE ani żadna ze spółek zależnych nie posiada osiągnięć w dziedzinie badań i rozwoju.

*Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy kapitałowej.*

Grupa kapitałowa Aerfinance SE zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym osiągnęła w 2015 roku stratę netto na poziomie 683 226,63 złote. Tak jak w przypadku sprawozdania jednostkowego, strata uległa dużemu zmniejszeniu. Natomiast przychody ze sprzedaży wyniosły 1 440 485,49 złotych, co stanowi niemal potrojenie wyniku z roku ubiegłego.

Bilans na dzień 31 grudnia 2015 roku wykazuje aktywa trwałe na poziomie 2 190 670,47 złotych oraz aktywa obrotowe o wartości 4 162 383,72 złotych. Największa zmiana zaszła na pozycji długoterminowych aktywów finansowych tj. udziały i akcje zmieniły swoją wartość. Jest to wynikiem zarówno aktualizacji jak i sprzedaży części aktywów, zawierających się w tej kategorii. Suma bilansowa uległa zmniejszeniu z kwoty 7 562 725,79 złotych do wartości 6 353 054,19 złotych.

W ocenie Rady Administrującej aktualna kondycja finansowa Grupy kapitałowej Aerfinance SE jest zadowalająca i nie przewiduje się jej pogorszenia. Zgodnie ze strategią rozwoju Rada dąży do uzyskania zysku w trwającym roku obrotowym, zarówno na poziomie jednostki jak i całej grupy.

*Informacje o nabyciu akcji własnych.*

W roku 2015 oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie nabywała akcji własnych.

*Informacje o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach).*

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

*Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:*

- ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka
- przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń





**AerFinance SE**  
ul. Świeradowska 44 A  
02-662 Warszawa

e-mail: kontakt@aer-vc.com  
www.aerfinance.eu

Grupa kapitałowa korzysta z trzech rodzajów instrumentów finansowych, mianowicie pożyczek udzielonych i należności własnych w kwocie 1 569 547,45 złotych, środków pieniężnych w wysokości 263 534,15 złotych oraz pozostałych zobowiązań finansowych na poziomie 256 084,58 złotych. Wszystkie instrumenty finansowe istnieją przy założonej stałej stopie procentowej. Rada Administrująca przyjęła politykę kredytową nastawioną na bieżące kontrolowanie ryzyka kredytowego. Każdy klient wymagający kredytowania podlega ocenie wiarygodności kredytowej. Grupa kapitałowa nie wymaga zabezpieczenia majątkowego od swoich klientów w stosunku do aktywów finansowych. Maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe przedstawia wartość bilansowa każdego z instrumentów finansowych. Na dzień 31 grudnia 2015 nie występowała znacząca koncentracja ryzyka kredytowego.

W zakresie zarządzania ryzykiem finansowym spółka prowadzi monitoring regulowania należności przez pożyczkobiorców, którymi są podmioty powiązane. Zatem jednostka dominująca ma wpływ na ich strategię działania i sytuację finansową. Na potrzeby monitoringu zostały sporządzone harmonogramy spłat zadłużenia, których realizacja będzie egzekwowana przez Aerfinance SE. Jednocześnie Grupa kapitałowa dąży do uregulowania własnych zobowiązań w wyznaczonych umowami terminach.

#### Zatrudnienie

W okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Jednostka dominująca nie zatrudniała pracowników. Członkowie Rady Administrującej nie otrzymywali wynagrodzenia w okresie, który obejmuje sprawozdanie.

Natomiast przeciętny stan zatrudnienia w Grupie kapitałowej w ubiegłym roku obrotowym wyniósł 12 etatów. Najwięcej pracowników zatrudniała spółka Aerfinance Ventures sp. z o.o. (5 osób). W spółce Planthouse sp. z o.o. personel liczył przeciętnie 3 osoby. Średni stan zatrudnienia na poziomie 2 etatów utrzymywał się w spółce Rumianek24 sp. z o.o. oraz Sfera Finansów S.A.. Prawdopodobnie stan zatrudnienia będzie na względnie stałym poziomie w trwającym roku obrotowym.

## 2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe, ujawnione w rocznym sprawozdaniu finansowym

#### Grupa kapitałowa Aerfinance SE

Podstawowe dane Grupy kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku	
Przychody netto ze sprzedaży	1 440 485,49 PLN
Zobowiązania	382 148,49 PLN



**AerFinance SE**  
ul. Świeradowska 44 A  
02-662 Warszawa

e-mail: kontakt@aer-vc.com  
www.aerfinance.eu

Należności	2 102 653,05 PLN
------------	------------------

Zgodnie ze sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy 2015 grupa kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 1 440 485,49 złotych, co stanowi 269% przychodów z tego tytułu osiągniętych w roku 2014. Należy nadmienić, że koszty działalności operacyjnej udało się nieznacznie zmniejszyć w porównaniu do ubiegłego roku, niemniej nadal przewyższają one osiągnięte przychody. W efekcie grupa odnotowała stratę ze sprzedaży oraz stratę netto z działalności w kwocie – 683 226,63 złote. Strata zostanie pokryta zyskiem z lat przyszłych.

Grupa kapitałowa posiada zobowiązania w kwocie 382 148,49 złotych, co oznacza nieznaczny wzrost w porównaniu do roku poprzedniego. Największa część tej kwoty pochodzi z kredytów i pożyczek krótkoterminowych od podmiotów niepowiązanych oraz z tytułu dostaw i usług. Grupa nie odnotowała zobowiązań długoterminowych ani zobowiązań wobec jednostek powiązanych.

W kwestii należności przeważająca ich część pochodzi z tytułu dostaw i usług. Cała kwota stanowi należności od jednostek niepowiązanych. Są to należności o okresie spłaty do 12 miesięcy.

Suma bilansowa dla Grupy kapitałowej uległa zmniejszeniu z kwoty 7 562 725,79 zł w 2014 roku do kwoty 6 353 054,19 zł. Najistotniejszą zmianą w skonsolidowanym bilansie była aktualizacja wartości posiadanych udziałów i akcji o blisko dwa miliony złotych, co było konieczne z uwagi na odniesienie do sytuacji poszczególnych spółek. Należy nadmienić również, że grupa kapitałowa sprzedała w ubiegłym roku akcje spółki Sfera Finansów oraz zakończyła się proces likwidacji AirRec sp. z o.o.. Zmniejszeniu uległ również stan środków pieniężnych na rachunkach spółki, a zwiększeniu udzielone pożyczki. Grupa nabyła również środek trwały w postaci myjni samochodowej o wartości 430 000,00 złotych. Obiekt został sprzedany po zakończeniu roku obrotowego z zyskiem na poziomie 10 000,00 złotych.

Kapitał własny Grupy kapitałowej po uwzględnieniu proponowanego pokrycia straty wyniósł 6 788 253,89 złotych.

Ze względu na poniesienie przez Grupę kapitałową straty wskaźniki odnoszące się do rentowności przedsięwzięcia będą wykazywały wartości ujemne. W opinii Rady Administrującej nie należy interpretować takiej sytuacji jako niepokojącej. Biorąc pod uwagę wysoką przewagę aktywów obrotowych nad zobowiązaniami, płynność finansowa przedsiębiorstwa nie jest zagrożona.

### 3. Istotne czynniki ryzyka i zagrożeń, związane z działalnością Grupy kapitałowej Aerfinance SE

Wpływ czynników zewnętrznych na działalność Grupy kapitałowej jest trudny do przewidzenia i oszacowania. Aerfinance SE dokłada wszelkich starań, żeby ograniczyć ryzyko spadku swojej kondycji finansowej. W tym celu monitoruje się wydatki ponoszone



**AerFinance SE**  
ul. Świeradowska 44 A  
02-662 Warszawa

e-mail: kontakt@aer-vc.com  
www.aerfinance.eu

w spółkach portfelowych, za pomocą takich narzędzi jak raporty i budżety roczne. Kontrola obejmuje również spłatę należności przed kontrahentów spółek oraz poziom zadłużenia wobec dostawców i partnerów. Sprowadza się to do poprawnej oceny poziomu zasobów środków pieniężnych w oparciu o plany przepływów środków pieniężnych, dzięki czemu Aerfinance SE zapobiega utracie płynności finansowej.

- 1) **Ryzyko związane z utratą płynności finansowej** jest istotne w przypadku Grupy kapitałowej, w której skład wchodzi spółki na etapie wzrostu lub wczesnego rozwoju. Spółki zależne i stowarzyszone mają duże zapotrzebowanie na kapitał, natomiast ich przychody nie zawsze kompensują ponoszone wydatki. Jest to prosta droga do utraty płynności całej grupy. Zwłaszcza biorąc pod uwagę fakt, że Aerfinance SE angażuje się głównie w innowacyjne przedsięwzięcia, które wymagają dłuższego czasu na osiągnięcie rentowności. Dlatego bardzo istotne dla Grupy kapitałowej jest bieżące monitorowanie poziomu wpływów i wydatków dla każdej spółki zależnej. Umożliwia to reagowanie na symptomy mówiące o rosnącym zagrożeniu utraty płynności. Grupa kapitałowa Aerfinance SE podejmuje działania mające na celu zniwelowanie tego ryzyka.
- 2) **Ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahentów** ma duże znaczenie w przypadku spółek należących do Grupy kapitałowej Aerfinance SE. Współpraca z wieloma odbiorcami, zwłaszcza poza granicami kraju a nawet Unii Europejskiej, niesie ze sobą wysokie ryzyko nieterminowej zapłaty bądź nieterminowego uregulowania należności. Każda ze spółek portfelowych dba o bezpieczeństwo zawieranych transakcji. W przypadku transakcji zawieranych w ramach projektu The Herbst spółka korzysta z usług specjalistycznych w zakresie sprawdzenia kontrahenta oraz ubezpieczenia należności. Aerfinance SE jako inwestor monitoruje sytuację finansową podmiotów, w których posiada udziały. Dzięki czemu w ocenie Rady Administrującej zagrożenie traci na istotności.
- 3) **Ryzyko pogorszenia koniunktury gospodarczej** oraz wystąpienia nieprzewidzianych czynników zewnętrznych mających negatywny wpływ na działalność Spółki dotyczy wszystkich podmiotów. Osłabienie sytuacji finansowej klientów końcowych spółek zależnych może wpłynąć na spadek popytu, a co się z tym wiąże obniżenie wyników finansowych. W efekcie ponoszenia ciągłych strat przez spółki zależne wynik finansowy całej Grupy kapitałowej ulegnie pogorszeniu. Zdywersyfikowana działalność inwestycyjna, przez co rozumie się angażowanie kapitału na różnych, niepowiązanych między sobą rynkach, zmniejsza to ryzyko. Dzięki temu w przypadku pogorszenia koniunktury na jednym z obsługiwanych rynku, Grupa może liczyć na zyski z pozostałych działalności. Załamanie we wszystkich branżach w tym samym czasie jest bardzo mało prawdopodobne.



**AerFinance SE**  
ul. Świeradowska 44 A  
02-662 Warszawa

e-mail: kontakt@aer-vc.com  
www.aerfinance.eu

- 4) **Ryzyko związane ze wzrostem konkurencji** dla spółek należących do Grupy kapitałowej Aerfinance SE jest istotne. Konkurencja jest nieodzownym elementem każdego rynku, nie wyłączając tych, na których działają spółki portfelowe. Priorytetem dla Grupy jest poszerzanie innowacyjnego asortymentu i oferowanie klientom końcowym dobrej jakości produktów i usług w atrakcyjnych cenach. Duży nacisk kładzie się na podtrzymywanie i rozwijanie relacji z obecnymi kontrahentami, ale również czynne poszukiwanie nowych rynków zbytu. Zarówno na poziomie spółek jak i jednostki dominującej na bieżąco monitoruje się konkurencję, co pozwala na szybką reakcję w przypadku wzrostu przewagi innych podmiotów.
- 5) **Ryzyko związane z utratą zainwestowanego kapitału** w naturalny sposób wpisuje się w działalność Grupy kapitałowej. Podmioty należące do Grupy kapitałowej Aerfinance SE na dzień dzisiejszy rozwijają się perspektywicznie, dlatego kadra zarządzająca nie spodziewa się utraty zainwestowanego kapitału. Mimo wszystko nie można lekceważyć tego zagrożenia, zwłaszcza w przypadku inwestycji na wczesnym etapie rozwoju. W celu zmniejszenia ryzyka poniesienia straty w wyniku inwestycji, decyzje o zaangażowaniu kapitału poprzedzone są szczegółową analizą przedsięwzięcia pod względem uzasadnienia ekonomicznego przedsięwzięcia oraz potencjału osiągnięcia wysokiej stopy zwrotu. Preferowane są takie projekty, których analiza dobrze rokuje dla przyszłości przedsięwzięcia. Dużym atutem okazują się także synergia z pozostałymi spółkami portfelowymi. Jednostka dominująca podejmuje wszelkie możliwe kroki zmierzające do zniwelowania ryzyka niepowodzenia inwestycji.
4. **Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

W okresie sprawozdawczym nie toczyło się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Aerfinance SE lub jednostki od niego zależnej, którego wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Aerfinance SE. Grupa kapitałowa nie uczestniczy w żadnym postępowaniu.



**AerFinance SE**

ul. Świeradowska 44 A  
02-662 Warszawa

e-mail: kontakt@aer-vc.com  
www.aerfinance.eu

**III. Oświadczenie Rady Administrującej o sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

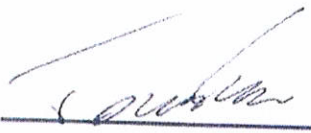
Rada Administrująca Aerfinance SE oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Aerfinance SE oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy kapitałowej Aerfinance SE oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej Aerfinance SE zawiera prawdziwy obraz Grupy kapitałowej Aerfinance SE, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

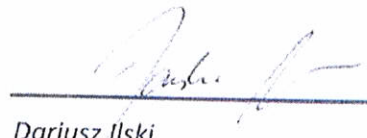
**IV. Oświadczenie Rady Administrującej o podmiocie dokonującym badania sprawozdania finansowego**

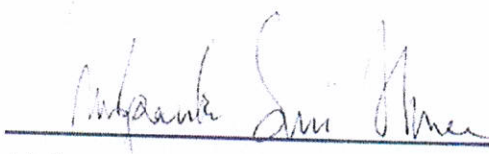
Rada Administrująca Aerfinance SE oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tych sprawozdań, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

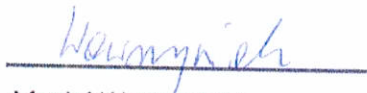
Warszawa, dn. 2 czerwca 2016 r.

  
Bartłomiej Herodecki  
Prezes Rady Administrującej

  
Rafał Tomkowicz  
Członek Rady Administrującej

  
Dariusz Ilski  
Członek Rady Administrującej

  
Małgorzata Sokół – Iliska  
Członek Rady Administrującej

  
Maciej Wawrzyniak  
Członek Rady Administrującej

