

Sprawozdanie Zarządu z działalności Baltic Bridge S.A. (dawniej: W Investments S.A.)
za rok obrotowy 2016



BALTIC BRIDGE SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
Baltic Bridge S.A. (dawniej: W Investments S.A.)
za rok obrotowy 2016

Warszawa 28 kwietnia 2017 r.

LIST PREZESA

Szanowni Państwo,

Rok 2016 to okres zmian. Spółka wychodziła z wcześniejszych, wieloletnich inwestycji oraz przygotowywała się do wykorzystania szans rynkowych w nowych, wysoko - rentownych projektach biznesowych, jakie obecnie analizuje.

Posiadane kompetencje i możliwości finansowe zamierzamy wykorzystywać na najbardziej, naszym zdaniem, obiecujących rynkach, tj. w segmencie nowych technologii oraz wyspecjalizowanych usług finansowych.

Naszą ambicją jest wykorzystanie szans, jakie stwarza rozwój myśli technologicznej firm z regionu Europy Środkowo Wschodniej i potencjału państw dalekowschodnich, w tym Chin. Za szczególnie interesujące uznajemy możliwości, jakie daje łączenie tych dwóch dynamicznych obszarów gospodarczych.

Wobec postępujących przemian ekonomicznych i społecznych oraz rosnących perspektyw rozwoju, gruntownie analizujemy również możliwości wykorzystania potencjału Spółki na rynku ukraińskim.

Informacje o inwestycjach będziemy niezwłocznie przekazywać do publicznej wiadomości, a kształtowanie polityki informacyjnej wobec wszystkich Interesariuszy, w tym Akcjonariuszy, będzie przedmiotem naszej szczególnej staranności.

Zachęcam Państwa do zapoznania się ze Sprawozdaniem Zarządu i Raportami Rocznymi Spółki za 2016 rok, gdzie znajdziecie Państwo szczegółowe informacje na temat zdarzeń tamtego roku i wydarzeń, jakie miały miejsce już w roku 2017.

Prezes Zarządu Baltic Bridge S.A.
Paweł Narożny

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE WSTĘPNE.....	4
2. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....	5
2.1. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2016 roku	6
2.2. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	6
3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU SPÓŁKA JEST NA NIE NARAŻONA	6
3.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce	6
3.2. Ryzyko rynkowe.....	7
3.3. Ryzyko kredytowe.....	7
3.4. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych lub ich interpretacji	8
3.5. Ryzyko płynności.....	8
3.6. Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami przepisów podatkowych	8
4. OPIS GŁÓWNYCH CECH SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE SPÓŁKI W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	8
4.1. Zarządzanie płynnością	9
4.2. Zarządzanie kapitałem	9
4.3. Monitoring instrumentów finansowych	9
5. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM POSTĘPOWANIA DOT. ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ ORAZ DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH SPÓŁKI.....	9
6. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG (JEŻELI SĄ ISTOTNE) ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY SPÓŁKI OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM	10
7. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU	11
8. INFORMACJE O POSIADANYCH ODDZIAŁACH	11
9. INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI Z INNYMI PODMIOTAMI ORAZ OKREŚLENIE GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH (PAPIERY WARTOŚCIOWE, INSTRUMENTY FINANSOWE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE ORAZ NIERUCHOMOŚCI), W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH POZA GRUPĄ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH ORAZ OPIS METOD ICH FINANSOWANIA.....	12
10. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	17
11. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI.....	17
12. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK	17
13. OCENA, WRAZ Z UZASADNIENIEM, DOTYCZĄCA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ, ORAZ OKREŚLENIE	

EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ I DZIAŁAŃ, JAKIE SPÓŁKA PODJĘŁA LUB ZAMIERZA PODJĄĆ W CELU PRZECIWDZIAŁANIA TYM ZAGROŻENIOM	17
14. 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
15. CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIĄ WYPACOWANEJ	17
16. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	18
17. WSZELKIE UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA SPÓŁKI PRZEZ PRZEJĘCIE	18
18. WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I OSÓB NADZORUJĄCYCH.....	18
19. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH.....	19
20. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA	19
20.1. Data zawarcia przez Spółkę umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa	19
20.2. Wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	20
21. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO	20
21.1. Informacje dotyczące stosowanych przez Spółkę praktyk w zakresie ładu korporacyjnego	20
21.2. Wskazanie w jakim Spółka odstąpiła od postanowień Dobrych Praktyk oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia .	20
22. OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	24
23. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI.....	24
24. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO SPÓŁKI, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ	24
25. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE SPÓŁKI.....	24
26. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIE, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH AKCJI W PRZYPADKU ICH ZBYCIA	25
27. SPOSÓB DZIAŁANIA ORGANÓW SPÓŁKI	25
27.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.....	25
27.2. Zarząd	25
27.3. Rada Nadzorcza	26
27.4. Komitet Audytu	26
27.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółką w ciągu ostatniego roku obrotowego	27
28. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI	28
28.1. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających.....	28

28.2.	Opis uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	28
29.	OPIS ZASAD ZMIAN STATUTU SPÓŁKI.....	28
30.	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI, W TYM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI, UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY I KOOPERACJI ..	28
31.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W 2016 ROKU UMOWACH KREDYTOWYCH I UMOWACH POŻYCZEK ORAZ UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH	29
31.1.	Umowy pożyczek zaciągniętych.....	29
31.2.	Umowy kredytowe	29
31.3.	Umowy pożyczek udzielonych	29
31.4.	Poręczenia udzielone	30
31.5.	Poręczenia otrzymane	30
31.6.	Gwarancje udzielone	30
31.7.	Gwarancje otrzymane.....	32
32.	ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO	32
33.	OKREŚLENIE ŁĄCZNEJ LICZBY I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI SPÓŁKI ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH (DLA KAŻDEJ Z OSÓB ODDZIELNIE).....	32
34.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA	32
35.	OŚWIADCZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH	33

1. Informacje wstępne

Baltic Bridge Spółka Akcyjna („Spółka”, „Baltic Bidge”) jest spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”).

Siedzibą Spółki jest Warszawa. Spółka zarejestrowana jest pod adresem: Rondo Organizacji Narodów Zjednoczonych nr 1, 00-124 Warszawa.

W dniu 21 grudnia 2016 roku Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany firmy Spółki z dotychczasowej: W Investments Spółka Akcyjna na Baltic Bridge Spółka Akcyjna. Zmiana została dokonana na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego na dzień 24 października 2016 roku.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000045531. Spółce nadano numer statystyczny REGON: 670821904 oraz Numer Identyfikacji Podatkowej NIP 796-006-96-26. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, jak również odpowiednich przepisów dotyczących spółek publicznych. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (70.10.Z PKD).

Akcje Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. od 1996 roku.

Baltic Bridge S.A. działa w segmentach: inwestycyjnym, usług finansowych oraz pośrednictwa. W ramach działalności inwestycyjnej Spółka angażuje się w projekty Private Equity - Venture Capital (kapitał na rozwój – kapitał podwyższonego ryzyka), jak również inicjuje własne przedsięwzięcia biznesowe. W tym obszarze działalności Spółka dostarcza nie tylko kapitał, ale co jest zdecydowanie istotniejsze we wczesnych fazach rozwoju nowych inicjatyw biznesowych, wiedzę, doświadczenie i sieć sprawdzonych partnerów, co pozwala autorom pomysłów skupić się na możliwie najlepszym wykorzystaniu ich potencjału. W segmencie usług finansowych Spółka koncentruje się na doradztwie w zakresie pozyskiwania finansowania, zarówno w formie kapitałowej, jak i dłużnej, a także na zarządzaniu aktywami. Spółka planuje też rozszerzyć obszar swojej działalności na rynki dalekowschodnie, ze szczególnym uwzględnieniem rynku chińskiego.

Spółka prowadzi wyżej wskazaną działalność samodzielnie lub za pośrednictwem wyspecjalizowanych podmiotów z Grupy Kapitałowej Baltic Bridge S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa Baltic Bridge”).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami - zgodnie z wymogami ustawy 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi. Sprawozdanie przedstawia sytuację finansową Baltic Bridge na dzień 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku, wyniki osiągnięte z działalności Spółki oraz przepływy pieniężne za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku.

Sprawozdanie zostało przygotowane w walucie polskiej przy założeniu kontynuacji działania Spółki.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym

W 2016 roku Baltic Bridge wypracowała przychody ze sprzedaży na poziomie 4 735 tys. zł, które pochodziły z trzech podstawowych segmentów działalności, tj.:

- a) usług doradztwa i pośrednictwa biznesowego,
- b) usług konsultingowych i pośrednictwa finansowego oraz
- c) pozostałych usług, w tym usług serwisowych.

W porównaniu do wyników wypracowanych w 2015 roku, nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży (spadek o 3 984 tys. zł), jak i zysków na różnych poziomach aktywności Spółki, między innymi zysk netto był niższy o 6 986 tys. zł w stosunku do roku 2015. Spadek wielkości przychodów realizowanych przez Baltic Bridge spowodowany był zmniejszeniem wolumenu usług świadczonych w segmencie usług doradztwa i pośrednictwa, w którym Spółka wygenerowała przychody na poziomie 2 470 tys. zł, co stanowiło spadek o 3 103 tys. zł w stosunku do 12 miesięcy 2015 roku. Z kolei działalność konsultingowa z przychodami na poziomie 1 540 tys. zł stanowiła 32,5% w całości przychodów ze sprzedaży i zanotowała spadek o 121 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu roku porównawczego.

Koszty działalności operacyjnej w okresie 12 miesięcy 2016 roku wyniosły 3 203 tys. zł i utrzymały się na podobnym poziomie co w roku 2015. Na ich wielkość największy wpływ miały koszty usług obcych, które wyniosły 1 960 tys. zł oraz koszty pracy (koszty wynagrodzeń oraz koszty ubezpieczeń społecznych) wynoszące łącznie 700 tys. zł.

Zysk na sprzedaży za okres sprawozdawczy 2016 roku wyniósł 1 532 tys. zł. Rentowność sprzedaży kształtowała się na wciąż wysokim poziomie, tj. 32,4% choć była niższa o 21,9 p. procentowego od rentowności sprzedaży odnotowanej przez Spółkę w roku ubiegłym, co było związane ze zmniejszeniem przychodów przy jednoczesnym utrzymaniu podobnego poziomu kosztów działalności operacyjnej.

Na wynik na działalności operacyjnej Spółki, który zamknął się stratą (7 261 tys. zł) istotny wpływ miało rozliczenie sprzedaży aktywów niefinansowych stanowiących dwa lokale usługowe zlokalizowane w Warszawie, w wyniku czego Spółka rozpoznała stratę w wysokości (5 870 tys. zł) oraz dokonanie odpisów aktualizacyjnych wartości aktywów finansowych w wysokości łącznej (3 700 tys. zł), które to dotyczyły w głównej mierze utraty wartości akcji FAMG S.A.

Rok 2016 zamknął się ujemnym wynikiem brutto w kwocie (5 660 tys. zł) (wobec roku 2015, który zamknął się zyskiem brutto w kwocie 1 326 tys. zł), przy czym Spółka nie posiadała żadnych obciążeń podatkowych.

Suma bilansowa Spółki na koniec grudnia 2016 roku wyniosła 201 819 tys. zł i była niższa od sumy bilansowej na zakończenie 2016 roku o 3,0%, tj. o 6 245 tys. zł. W stosunku do grudnia 2015 roku zauważalna jest znacząca zmiana struktury aktywów, na którą wpływ w dużej mierze miała sprzedaż takich aktywów jak akcje spółki Green, wehikulu inwestycyjnego WinVentures S.K.A., spółki pod firmą WinQbator Sp. z o.o. oraz akcji spółki Baltic Inwestycje S.A. Na dzień 31 grudnia 2016 roku znaczną część majątku Spółki stanowią należności krótkoterminowe (55,2%), które wynoszą 111 304 tys. zł oraz pożyczki udzielone w wysokości 66 694 tys. zł (33,0% udziału).

Po stronie pasywów nie wystąpiły istotne zmiany w stosunku do roku ubiegłego. Kapitał zakładowy Spółki pozostał niezmienny a kapitał własny zmienił się o (2,6%). Spółka posiada wysoką płynność finansową oraz bardzo niski poziom zadłużenia kapitału własnego wynoszący 1%.

2.1. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2016 roku

W analizowanym okresie sprawozdawczym, oprócz zdarzeń opisanych w niniejszym sprawozdaniu, w Spółce nie odnotowano zdarzeń o nietypowym charakterze, które mogłyby mieć istotny wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią zyski bądź poniesione straty.

Istotne zdarzenia, następujące po dniu bilansowym, opisano w *Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym* w pkt. 59.

2.2. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Spółka Baltic Bridge w 2016 roku dokonała zbycia istotnych aktywów finansowych, takich jak akcje spółki Green S.A., wehikułu inwestycyjnego WinVentures SKA, spółki pod firmą WinQbator Sp. z o.o. oraz spółki Baltic Inwestycje S.A. Transakcje te zostały zrealizowane w ramach realizacji polityki wyjść z inwestycji kapitałowych holdingu inwestycyjnego, jakim było W Investments SA. przy czym większość wyjść kapitałowych została zrealizowana z zyskiem dla Spółki. Zrealizowane wyjścia kapitałowe w 2016 roku oznaczają zamknięcie wieloletniego procesu inwestycyjnego spółki W Investments w latach ubiegłych.

Środki pozyskane ze sprzedaży aktywów, posłużą do realizacji nowych zadań inwestycyjnych, jakie stoją przed spółką Baltic Bridge. Zgodnie z nową polityką inwestycyjną, Baltic Bridge będzie inwestowała w projekty zlokalizowane w krajach bałtyckich, krajach Europy Wschodniej oraz rynków wschodnich. Jako, że decyzje inwestycyjne dotyczące nowych projektów wymagają pieczołowitych analiz i czasu, bieżące środki finansowe Spółka przeznacza na krótkoterminowe lub długoterminowe pożyczki (z możliwością wcześniejszej spłaty) w celu osiągnięcia korzyści odsetkowych.

Spółka obecnie prowadzi analizę nowego projektu inwestycyjnego zlokalizowanego na Ukrainie. Projekt ten zakłada wejście kapitałowe w spółkę działającą w sektorze usług finansowych dla klienta indywidualnego. Baltic Bridge prowadzi prace nad wyceną wartości rynkowej tego projektu poprzez zlecenie wyceny do profesjonalnego doradcy działającego na rynku ukraińskim. Na tej podstawie Baltic rozważa objęcie początkowo pakietu do 20% w jej kapitale zakładowym jeszcze w I półroczu 2017r. Nie jest wykluczone dalsze zaangażowanie w ten projekt w zależności od jej performowania operacyjnego do końca 2017r. Na chwilę obecną Spółka analizuje różne projekty w tym zakresie i nie podjęła jeszcze wiążących rozmów, przy czym Spółka wyselekcjonowała grupę potencjalnych celów inwestycyjnych działających w branży pożyczkowej. W razie zawarcia wiążących listów intencyjnych lub porozumień Spółka upubliczni taką informację w formie raportu bieżącego.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona

Głównymi czynnikami ryzyka charakterystycznymi dla Spółki oraz branży, w której działa Spółka, są:

3.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce

Ogólna koniunktura gospodarcza, w tym tempo wzrostu gospodarczego, poziom inwestycji przedsiębiorstw, inflacji, stóp procentowych, polityka fiskalna i pieniężna kraju, mają wpływ na sytuację na rynku finansowych. Dobra koniunktura wpływa na poprawę sytuacji finansowej przedsiębiorstw, wzrost nakładów inwestycyjnych oraz zwiększenie dostępności finansowania. W przypadku pogorszenia koniunktury gospodarczej w kraju, może nastąpić pogorszenie wyników i sytuacji finansowej Spółki oraz podmiotów zależnych. Z tego względu Spółka na bieżąco monitoruje sytuację makroekonomiczną w kraju oraz dywersyfikuje obszary działalności, minimalizując ryzyka związane z pogorszeniem koniunktury w konkretnej branży.

3.2. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe jest ryzykiem odzwierciedlającym wpływ zmian cen rynkowych takich jak kursy wymiany walut, stopy procentowe, czy ceny instrumentów kapitałowych, na wynik finansowy Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych.

Spółka posiada różnorodne aktywa finansowe, na wartość których wpływ mają zmiany cen rynkowych, są to między innymi krótkoterminowe lokaty bankowe oraz udzielone pożyczki, których wysokość oprocentowania uzależniona jest od zmiany bazowych stóp procentowych.

Jednocześnie, po stronie źródeł finansowania wykazane są zobowiązania finansowe (głównie krótkoterminowe pożyczki), których wysokość oprocentowania również uzależniona jest od wysokości bazowych stóp procentowych. W konsekwencji, jakakolwiek zmiana po stronie bazowych stóp procentowych może powodować ekspozycję na ryzyko przepływów pieniężnych. Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych ogranicza się do bieżącego monitorowania sytuacji w gospodarce i przewidywanych zmian stóp procentowych. Koszty finansowe wykazane są w nocy 20 w *Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym* i nie stanowią one istotnego składnika kosztów działalności Spółki, stąd ryzyko związane ze zmianą stóp procentowych jest relatywnie niewielkie.

Według aktualnej struktury finansowania Spółka na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku posiadała jedną pożyczkę o stałym oprocentowaniu, która do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania została spłacona.

3.3. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się ze zobowiązań przez wierzycieli Spółki oraz podmiotów z Grupy Kapitałowej Spółki. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodnością kredytową klientów handlowych;
- wiarygodnością kredytową instytucji finansowych tj. banków;
- wiarygodnością kredytową podmiotów, w które Spółka inwestuje, udzielając pożyczek.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka posiada zarówno należności handlowe, jak i należności wynikające z udzielonych pożyczek oraz innych umów, zatem jest ona narażona na ryzyko kredytowe swoich kontrahentów i pożyczkobiorców. Spółka monitoruje kondycję finansową swoich kontrahentów oraz w sytuacji pogorszenia ich wypłacalności wdraża programy naprawcze, bazujące głównie na renegotjacji warunków handlowych lub terminów zapłat. W roku 2016 nie zaistniały żadne okoliczności wskazujące na pogorszenie się sytuacji finansowej głównych partnerów handlowych Baltic Bridge S.A. a wartość udzielonych pożyczek na koniec 2016 wynosiła 66 694 tys.zł.

Jako, że istotną częścią majątku Spółki, bo 55,2% stanowią należności krótkoterminowe, Spółka przeprowadziła analizę terminów płatności należności oraz przeprowadziła inne procedury służące weryfikacji należności, w efekcie czego:

- znaczna część należności, w tym także pożyczkowych, została uregulowana w okresie luty - marzec 2017 roku, dotyczy to kwoty wymagalnych na koniec roku 2016 należności w wysokości 34 780 tys. zł, w tym 5 500 tys. zł od Pani Evgienia Rusakowa dotyczące sprzedaży Dengold LTD;
- zawiązано odpisy aktualizacyjne na należności wątpliwe w wysokości 458 tys.zł

Istotną należnością, która w majątku Spółki na koniec roku 2016 stanowi 35%, jest należność ze zbycia udziałów w Dengold Capital LTD od Pani Evgieni Rusakowej w wysokości 71 782 tys.zł. W związku z prowadzonymi negocjacjami, strony podpisały aneks w dniu 11.04.2017 mający na celu przedłużanie do końca 2017 okresu zapłaty pozostałej kwoty tj. 66 282tys.zł.

3.4. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych lub ich interpretacji

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także często niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Spółki mogą być zmiany przepisów lub niestabilność oraz nieprzejrzystość ich interpretacji, w szczególności w zakresie prawa handlowego, podatkowego oraz szeroko rozumianego prawa finansowego. Zdaniem Zarządu Spółki dywersyfikacja obszarów działalności spółek zależnych Grupy Kapitałowej znacznie redukuje wpływ potencjalnych zmian legislacyjnych na bieżącą sytuację gospodarczą i pozycję konkurencyjną Spółki.

3.5. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności dotyczy ryzyka utraty płynności finansowej Spółki, czyli zdolności regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie.

Spółka zarządza swoją płynnością poprzez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi. Wolne środki pieniężne lokowane są w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe (lokaty bankowe) oraz w pożyczki krótkoterminowe, które mogą być w każdej chwili wykorzystane do obsługi zobowiązań.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku udział zobowiązań krótkoterminowych w strukturze finansowania Spółki jest znikomy i wynosi 1%, stąd ryzyko płynności jest niskie.

3.6. Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami przepisów podatkowych

Niestabilność i nieprzejrzystość polskiego systemu podatkowego, spowodowana zmianami przepisów i niespójnymi interpretacjami prawa podatkowego, stosunkowo nowe przepisy regulujące zasady opodatkowania, wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych oraz rygorystyczne przepisy sankcyjne mogą powodować niepewność w zakresie ostatecznych efektów podejmowanych przez Spółkę decyzji biznesowych. Dodatkowo, istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych, które mogą spowodować wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych i w rezultacie wpłynąć na obniżenie wartości aktywów oraz pogorszenie wyników finansowych Spółki.

4. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Na system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych składają się:

- narzędzia wykorzystywane w ramach użytkowanych systemów finansowo – księgowych;
- ciągła weryfikacja zgodności prowadzonych ksiąg i systemu raportowania z obowiązującymi przepisami przebiegająca z wykorzystaniem zasobów wewnętrznych oraz w kluczowych aspektach przy udziale podmiotów zewnętrznych posiadających wiedzę ekspercką oraz audytorów prowadzących badania sprawozdań finansowych Spółki;
- wieloetapowy, niezależny proces akceptacji dokumentów źródłowych oraz prezentowanych danych finansowych, poczynając od pracowników niskiego szczebla na Zarządzie Spółki kończąc.

Zgodnie z zasadami obowiązującymi w Spółce sprawozdania finansowe akceptowane są przez Zarząd Spółki. W 2013 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu, który stanowił dodatkowy element mechanizmu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

W wyniku zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki, które nastąpiły w dniu 30 września 2016 roku, Komitet Audytu działający w ramach Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu nie rozpoczął swojego funkcjonowania w nowym składzie.

Ponadto, Spółka podejmuje działania związane z zapobieganiem szeroko pojętym ryzykom finansowym, przedstawionymi w odpowiednich częściach niniejszego sprawozdania. W szczególności Spółka podejmuje czynności wskazane poniżej:

4.1. Zarządzanie płynnością

Spółka na bieżąco monitoruje swoją płynność i dba o należyty jej poziom. Ponadto, nadzór oraz bieżące działania w zakresie spływu należności prowadzone są w oparciu o opracowaną procedurę windykacyjną. Zarządzanie płynnością Spółki odbywa się głównie poprzez:

- krótko, średnio i długoterminowe planowanie przepływów gotówkowych; szczegółowe plany krótkoterminowe aktualizowane są przynajmniej raz na miesiąc;
- dobór odpowiednich źródeł finansowania na podstawie analizy potrzeb oraz analizy rynku;
- bieżący monitoring wskaźników wynikających z umów z bankami;
- współpracę z instytucjami finansowymi o ustalonej, wysokiej reputacji.

4.2. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem jest zapewnienie Spółce zdolności do kontynuowania działalności realizowania przyjętej strategii z uwzględnieniem minimalizacji kosztu kapitału i maksymalizacji zwrotu dla akcjonariuszy. Zarządzanie kapitałem ma również na celu utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników efektywności, które wspierałyby działalność operacyjną i zwiększały wartość Spółki dla akcjonariuszy. Spółka bada na bieżąco, przynajmniej raz na kwartał, wskaźniki zadłużenia. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniósł 1%, co oznacza iż majątek Spółki finansowany był głównie kapitałem własnym.

4.3. Monitoring instrumentów finansowych

Spółka dokonuje okresowej analizy istotnych instrumentów finansowych oraz wycenia je i klasyfikuje pod względem możliwości generowania przyszłych dochodów. Klasyfikacji tej dokonuje się w chwili rozpoznania aktywa lub zobowiązania, a każde aktywne wycenia przynajmniej raz na zakończenie roku bilansowego.

Tabele przedstawiające porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań znajdują się w *Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym w notach 30, 34, 35, 37.*

5. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej z uwzględnieniem postępowania dot. zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej oraz dwu lub więcej postępowań, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki

W ciągu okresu sprawozdawczego toczyły się przed Komisją Nadzoru Finansowego dwa postępowania z wniosku o ponowne rozpatrzenie spraw, w których Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Spółkę kary w łącznej wysokości 400 tys. zł, w związku z nie wykonywaniem przez Spółkę obowiązków informacyjnych w roku 2010 oraz 2012. Spółka przedstawiła we wnioskach o ponowne rozpatrzenie sprawy szczegółowe argumenty prawne oraz faktyczne, uzasadniające – w ocenie Spółki – odstąpienie od nałożenia kar lub ich znaczne obniżenie.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania brak jest istotnych postępowań toczących się przed sądem bądź organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, dotyczących Spółki poza postępowaniem przed Komisją Nadzoru Finansowego, które opisano poniżej.

Po dniu bilansowym postępowania, o których mowa powyżej, zostały zakończone i w dniu 11 kwietnia 2017 roku Komisja Nadzoru Finansowego, po rozpatrzeniu wniosku Baltic Bridge o ponowne rozpoznanie sprawy, jednogłośnie uchyliła decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 lipca 2015 roku, w części nakładającej na W Investments S.A. (obecnie: Baltic Bridge S.A.) karę pieniężną w wysokości 350 000 zł wobec stwierdzenia, iż spółka ta:

- nie wykonała obowiązku określonego w art. 56 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie, tj. nie przekazała równocześnie Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości informacji poufnej o podjęciu w dniu 5 lutego 2010 r. przez spółkę zależną CR Media

Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie uchyła w sprawie zaistnienia przesłanek do złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu,

- nie wykonała obowiązku określonego w art. 70 pkt 1 ustawy o ofercie, tj. nie przekazała niezwłocznie informacji, w zakresie określonym w art. 69 ustawy o ofercie, równocześnie do publicznej wiadomości, Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje Baltic Bridge S.A. z siedzibą w Warszawie otrzymanej w dniu 28 maja 2012 r. od akcjonariusza o przekroczeniu przez podmioty wchodzące w skład porozumienia inwestycyjnego 33 % ogólnej liczby głosów w tej spółce,

i nałożyła na spółkę Baltic Bridge S.A. karę pieniężną w wysokości 300 000 złotych wobec stwierdzenia, że Baltic Bridge S.A. z siedzibą w Warszawie:

- nie wykonała obowiązku określonego w art. 56 ust. 1 pkt 1 ustawy o ofercie, tj. nie przekazała równocześnie Komisji Nadzoru Finansowego, spółce prowadzącej rynek regulowany oraz do publicznej wiadomości informacji poufnej o podjęciu w dniu 5 lutego 2010 r. przez spółkę zależną CR Media Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie uchyła w sprawie zaistnienia przesłanek do złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu,
- nie wykonała obowiązku określonego w art. 70 pkt 1 ustawy o ofercie, tj. nie przekazała niezwłocznie informacji, w zakresie określonym w art. 69 ustawy o ofercie, równocześnie do publicznej wiadomości, Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są akcje Baltic Bridge S.A. z siedzibą w Warszawie otrzymanej w dniu 28 maja 2012 r. od akcjonariusza o przekroczeniu przez podmioty wchodzące w skład porozumienia inwestycyjnego 33 % ogólnej liczby głosów w tej spółce.

Komisja Nadzoru Finansowego postanowiła również utrzymać w mocy decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 7 lipca 2015 roku (sygn. DPP/WPAI/476/41/16/14/15/ES), w części nakładającej na Spółkę karę pieniężną w wysokości 50 000 zł wobec stwierdzenia, iż Spółka nienależycie wykonała obowiązki określone w art. 160 ust. 4 Ustawy o obrocie, tj. nie udostępniła niezwłocznie informacji otrzymanych w dniu 25 kwietnia 2012 roku oraz 24 maja 2012 roku na podstawie art. 160 ust. 1 ustawy o obrocie o zbyciu przez Butterfly S.A. z siedzibą w Warszawie – podmiot blisko związany z prezesem Zarządu W Investments S.A. – akcji W Investments S.A. równocześnie spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są papiery wartościowe W Investments S.A. oraz do publicznej wiadomości, w trybie określonym w art. 56 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj.: Dz. U. z 2016 r. poz. 1639 z późn. zm.).

Wyżej wymienione decyzje Komisji Nadzoru Finansowego są ostateczne, jednakże Zarząd Spółki nie podziela stanowiska przedstawionego przez Komisję Nadzoru Finansowego i rozważa skorzystanie z prawa wniesienia skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie za pośrednictwem Komisji Nadzoru Finansowego.

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

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (70.10.Z PKD). Baltic Bridge działa w segmentach inwestycyjnym oraz usług finansowych. W ramach działalności operacyjnej Spółka koncentruje się na usługach konsultingowych przy pozyskiwaniu finansowania, zarówno w formie kapitałowej jak i dłużnej, jak również na zarządzaniu aktywami. Dodatkowo, podmioty z Grupy Kapitałowej Spółki posiadają know-how oraz doświadczenie w prowadzeniu biznesu w branży telekomunikacyjnej. Dzięki temu świadczą m.in. usługi w zakresie pozyskiwania klientów dla podmiotów oferujących hurtową terminację ruchu telekomunikacyjnego oraz udostępniających infrastrukturę teletechniczną.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Baltic Bridge S.A. (dawniej: W Investments S.A.)
za rok obrotowy 2016

Poniżej w tabeli zaprezentowano podział przychodów na dane rodzaje usług w okresie sprawozdawczym oraz okresie porównawczym.

Segменты produktów, towarów i usług	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	tys. zł	%	tys. zł	%
1. Usługi doradztwa i pośrednictwo biznesowe	2 470	52,16%	5 573	63,92%
2. Usługi konsultingowe i pośrednictwo finansowe	1 540	32,52%	1 661	19,05%
3. Usługi serwisowe	449	9,48%	1 062	12,18%
4. Pozostałe	276	5,83%	423	4,85%
Przychody ze sprzedaży razem	4 735	100,00%	8 718	100,00%

7. Informacje o rynkach zbytu

Poniżej w tabeli przedstawiono informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne usług w okresie sprawozdawczym oraz okresie porównawczym.

Przychody w podziale na rynki zbytu	2016		2015	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
	4 735	100,00%	8 718	100,00%
rynek krajowy	4 735	100,00%	2 711	31,13%
rynek zagraniczny	0	0,00%	5 997	68,87%

Spółka realizuje usługi w ramach działalności podstawowej przeważnie samodzielnie lub przy współpracy z partnerami biznesowymi. Głównymi kosztami, jakie ponosi Spółka, są koszty usług obcych oraz wynagrodzenia pracowników. Spółka nie jest zależna od swoich kluczowych dostawców, gdyż ich struktura ma charakter rozproszony.

Po stronie przychodów można wyróżnić następujących odbiorców, których udział w ogólnej sumie przychodów Spółki osiąga co najmniej 10% ich sumy:

Struktura odbiorców	Branża	rodzaj powiązania z emitentem	2016		2015	
			przychody w tys. zł	w %	przychody w tys. zł	w %
			4 735	100,00%	8 718	100,00%
Carrier PB Telco Inc. (USA)	Telekomunikacja	kontrahent nie powiązany	0	0,00%	5 573	64,00%
Green SA	Handel energią	kontrahent nie powiązany	864	18,25%	Nd	
Dom Maklerski WI SA	Usługi finansowe	kontrahent nie powiązany	1 619	34,19%	Nd	
Odbiorcy pozostali			2 252	47,56%	3 137	37,00%

8. Informacje o posiadanych oddziałach

W dniu 2 sierpnia 2016 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę o utworzeniu oddziału Spółki, na mocy której postanowiono o wyodrębnieniu z dniem 5 sierpnia 2016 r. w strukturze organizacyjnej Spółki oddziału Spółki. Oddział został utworzony na bazie majątku i personelu wyodrębnionego do prowadzenia analiz oraz działalności inwestycyjnej spółek dynamicznych. Oddział Spółki działa pod firmą W Investments S.A. Oddział w Poznaniu, zaś adresem siedziby Oddziału jest: ul. Obornicka 281, 60-650 Poznań.

W dniu 24 października 2016 roku wyżej wymieniony oddział Spółki został wniesiony aportem do nowej spółki pod firmą Baltic Inwestycje S.A. jako zorganizowana część przedsiębiorstwa W Investments, w postaci oddziału W Investments S.A. w Poznaniu. W zamian za wniesienie wkładu niepieniężnego (aportu) W Investments S.A. nabyła 100% akcji w spółce Baltic Inwestycje S.A. Powyższe pozostało bez wpływu na faktycznie sprawowaną kontrolę nad aktywami, które wniesiono do nowej spółki. W opinii Zarządu Spółki wyodrębnienie oddziału oraz wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa do nowo utworzonej spółki Baltic Inwestycje S.A. nie wpływa na prowadzenie przez Spółkę działalności gospodarczej jako takiej.

W dniu 23 grudnia 2016 roku Spółka za pośrednictwem domu maklerskiego, zawarła umowę sprzedaży instrumentów finansowych w postaci akcji spółki pod firmą Baltic Inwestycje S.A. z siedzibą w Poznaniu. Przedmiotem umowy była sprzedaż 7.603.615 akcji Baltic Inwestycje S.A., o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 7.604 tys.zł. Sprzedane akcje stanowiły 100% kapitału zakładowego Baltic Inwestycje S.A. oraz uprawniały do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki pod firmą Baltic Inwestycje S.A. W związku z zawartą transakcją, na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku oddział nie posiadał żadnego majątku.

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

Spółka w okresie sprawozdawczym była jednostką dominującą Grupy Kapitałowej. Spółka w roku 2016 dokonywała inwestycji kapitałowych głównie za pośrednictwem wehikulu inwestycyjnego WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

W okresie dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 roku Spółka dokonała także istotnych wyjść kapitałowych, w wyniku których na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku nie posiada ona żadnej jednostki zależnej, natomiast posiada jedną jednostkę stowarzyszoną, tj. akcje w spółce Financial Asset Management Group Spółka Akcyjna.

W związku z zawarciem w dniu 29 grudnia 2016 roku przedwstępnych, warunkowych umów sprzedaży akcji, które następnie zostały zawarte w formie ostatecznej w dniu 12 stycznia 2017 roku i dotyczyły następujących transakcji:

- a) umowa sprzedaży 860 (ośmiuset sześćdziesięciu) udziałów w kapitale zakładowym spółki WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie („WinVentures Sp. z o.o”), które to udziały stanowią 100% kapitału zakładowego WinVentures Sp. z o.o. („Umowa 1”);
- b) umowa sprzedaży 122.273 (stu dwudziestu dwóch tysięcy dwustu siedemdziesięciu trzech) akcji w kapitale zakładowym WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie („WinVentures Sp. z o.o SKA”), które to akcje stanowią 57,80% kapitału zakładowego WinVentures Sp. z o.o. SKA („Umowa 2”).

Baltic Bridge S.A. utraciła kontrolę nad jednostkami zależnymi: WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna oraz na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku prezentuje te aktywa jako „przeznaczone do sprzedaży”.

Oprócz opisanych powyżej, na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 Spółka posiadała bezpośrednio udziały w następujących podmiotach, które klasyfikowane były jako aktywa finansowe:

1. IQ Partners S.A. – 242 009 akcji, co stanowiło 1,08% kapitału zakładowego spółki;
2. Frugoton S.A. – 975 000 akcji, co stanowiło 19,50% kapitału zakładowego spółki;
3. Wristy Technologies S.A. – 10 516 akcji, co stanowiło 7,52% kapitału zakładowego spółki;

Sprawozdanie Zarządu z działalności Baltic Bridge S.A. (dawniej: W Investments S.A.)
za rok obrotowy 2016

4. Broad Gate S.A. – 118 925 akcji, co stanowiło 0,97% kapitału zakładowego spółki;
5. EBC Solicitors S.A. – 100 000 akcji, co stanowiło 3,33% kapitału zakładowego spółki;
6. Novina S.A. (d: Goldwyn Capital S.A.) – 192 855 akcji, co stanowiło 2,85% kapitału zakładowego spółki;
7. Designer Drugs Screening Laboratory Sp. z o.o. – 45 udziałów, co stanowiło 4,50% kapitału zakładowego spółki;
8. SmartBox Developments Sp. z o.o. – 365 udziałów, co stanowiło 5,26% kapitału zakładowego spółki;

Informacje o aktywach finansowych Spółki umieszczono w pkt. 5 *Jednostkowego Sprawozdania Finansowego*.

W okresie sprawozdawczym obejmującym okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku struktura Grupy Kapitałowej Baltic Bridge uległa następującym zmianom:

- 15 stycznia 2016 roku nastąpiła rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego spółki pod firmą TelMasters Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. Podwyższenie kapitału nastąpiło na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki z dnia 4 marca 2016 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z dotychczasowej wysokości 5 000,00 zł do wysokości 355 000,00 poprzez ustanowienie 7 000 nowych udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki TelMasters Sp. z o.o., na dzień rejestracji Baltic Bridge posiadała łącznie 4 970 udziałów w kapitale zakładowym TelMasters Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 248 500,00 zł, uprawniających do 4 970 głosów na Zgromadzeniu Wspólników TelMasters sp. z o.o., co stanowi 70% ogólnej liczby głosów
- 22 lutego 2016 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży akcji spółki pod firmą FinCrea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na mocy której zbyła 587.872 akcji serii B. Zbyte akcje stanowiły 9,99% kapitału zakładowego spółki FinCrea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Po sprzedaży akcji, Baltic Bridge nie posiadała i na dzień bilansowy nie posiada żadnych akcji spółki FinCrea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- 4 marca 2016 roku Spółka zawarła dwie umowy sprzedaży udziałów spółki pod firmą Invendo Sp. z o.o. na mocy których zbyła odpowiednio 49 udziałów oraz 21 udziałów spółki Invendo sp. z o.o. Zbyte udziały stanowiły 70% kapitału zakładowego spółki Invendo sp. z o.o. Po sprzedaży udziałów, Baltic Bridge nie posiadała i na dzień bilansowy nie posiada żadnych udziałów spółki Invendo sp. z o.o.
- 14 marca 2016 roku nastąpiła rejestracja podwyższonego kapitału zakładowego spółki pod firmą OneFone S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpiło na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki z dnia 29 grudnia 2015 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki w drodze emisji 185.000 akcji serii C, tj. z kwoty 230.003,00 zł do kwoty 415.003,00 zł. Zgodnie z Uchwałą wartość nominalna jednej akcji wynosi 1,00 zł, a cena emisyjna 30,00 zł. Wszystkie nowo wyemitowane akcje zostały objęte przez spółkę pod firmą WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., które zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym o łącznej wysokości 5 550 000,00 zł, przy czym 185 000,00 zł stanowi kapitał akcyjny, reszta tj. 5 365 000,00 zł stanowi agio, w całości przekazane na kapitał zapasowy. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki OneFone S.A. udział Spółki w kapitale zakładowym OneFone S.A. uległ zmniejszeniu z 4,896% do 2,713%.
- 24 marca 2016 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży akcji spółki pod firmą Polski Koncern Energetyczny S.A. z siedzibą w Warszawie. Spółka zbyła wszystkie posiadane przez nią akcje tej spółki, tj. 70.000 akcji dających tyle samo głosów na Walnym Zgromadzeniu, odpowiadających 70% kapitału zakładowego spółki Polski Koncern Energetyczny S.A.
- 30 marca 2016 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży udziałów na mocy której zbyła wszystkie posiadane przez siebie udziały spółki pod firmą WinQbator Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, tj. 1.000 udziałów, dających tyle samo głosów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy udział, o łącznej wartości nominalnej 50 000,00 zł., odpowiadające 100% kapitału zakładowego spółki WinQbator Sp. z o.o.
- 27 kwietnia 2016 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki pod firmą Green S.A. Kapitał zakładowy spółki podwyższony został na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia spółki z dnia 7 grudnia 2015 roku o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 165.605,70 zł tj. z kwoty 2.100.000,00 zł do kwoty 2.265.605,70 zł w drodze emisji 1.656.057 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W wyniku powyższego, udział Baltic Bridge w kapitale zakładowym spółki Green S.A. uległ zmniejszeniu z 99,99% do 92,69%.
- 15 lipca 2016 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży akcji spółki pod firmą W Investments Spółka Akcyjna Inwestycje B Spółka Komandytowo-Akcyjna. Na mocy wyżej wymienionej umowy sprzedaży

Sprawozdanie Zarządu z działalności Baltic Bridge S.A. (dawniej: W Investments S.A.)
za rok obrotowy 2016

akcji, Emitent zbył wszystkie posiadane przez siebie akcje spółki tj. 966 akcji zwykłych imiennych serii A o wartości nominalnej 50,00 zł każda łącznie o wartości nominalnej 49.800,00 zł.

- W dniu 19 lipca 2016 roku nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego spółki pod firmą WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. Uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. podjęło w dniu 18 marca 2016 roku. Kapitał zakładowy podwyższony został o kwotę 49.556,00 zł, tj. z kwoty 116.402,00 zł do kwoty 165.958,00 zł. Spółka wyemitowała 49.556 nowych akcji z czego Spółka objęła 29.211 akcji nowej serii w ramach tego podwyższenia. W wyniku powyższego, udział Baltic Bridge w kapitale zakładowym spółki WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. uległ zmniejszeniu z 60,367% do 59,940%.
- W dniu 16 września 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z dotychczasowej wysokości 165.958,00 zł do wysokości 211.546,00 zł, tj. o kwotę 45.588,00 zł poprzez emisję 45.588 nowych akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda. 22.794 akcje nowej emisji zostały zaferowane do objęcia przez Spółkę. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. na podstawie uchwały, o której mowa powyżej, Spółka posiadała łącznie 122.273 akcje WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. co odpowiadało 57,80% wysokości jej kapitału zakładowego. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego po dniu bilansowym, tj. w dniu 9 stycznia 2017 roku.
- W dniu 19 września 2016 roku z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wykreślona została spółka pod firmą W Investments Spółka Akcyjna Inwestycje E S.K.A. z siedzibą w Warszawie.
- W dniu 29 września 2016 roku Spółka zawarła za pośrednictwem domu maklerskiego, umowę sprzedaży akcji spółki pod firmą Green S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Na mocy zawartej umowy Spółka zbyła 20.999.999 akcji spółki pod firmą Green S.A., które reprezentowały 92,69% kapitału zakładowego Green S.A. oraz uprawniały do 20.999.999 głosów na walnym zgromadzeniu Green S.A.
- W dniu 6 października 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 211.546,00 zł do kwoty 272.646,00 zł, tj. o kwotę 61.100,00 zł poprzez emisję 61.100 nowych akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda. 30.550 akcje nowej emisji zostały zaferowane do objęcia przez Spółkę. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. Spółka posiadała 152.823 akcje WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. co odpowiadało 56,05% wysokości jej kapitału zakładowego. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego po dniu bilansowym, tj. w dniu 1 lutego 2017 roku.
- W dniu 6 października 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą EcoCar S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 879.461,00 zł do kwoty 976.127,70 zł, tj. o kwotę 96.666,70 zł poprzez emisję 966.667 nowych akcji imiennych serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 7 grudnia 2016 roku. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki EcoCar S.A. udział Spółki w kapitale zakładowym uległ zmniejszeniu z 8,120% do 7,318%.
- W dniu 17 października 2016 roku z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wykreślona została spółka pod firmą W Investments Spółka Akcyjna Inwestycje C S.K.A. z siedzibą w Warszawie.
- W dniu 24 października 2016 Spółka zawiązała nową spółkę pod firmą Baltic Inwestycje S.A., działając jako jej jedyny założyciel. Baltic Bridge wniosła aportem do nowej spółki zorganizowaną część swojego przedsiębiorstwa, w postaci oddziału W Investments S.A. w Poznaniu, obejmującą między innymi akcje i udziały posiadane przez Baltic Bridge S.A. w następujących spółkach:
 - 78 udziałów w spółce Oknao.pl Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Himalajskiej 1 lok. 1, 50-572 Wrocław, wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem: 0000610695,
 - 110 udziałów w spółce LifSticker Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Kwiskiej 194, 54-210 Wrocław, wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem: 0000606274,
 - 66 udziałów w spółce Vege Lab Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Francesca Nulla 2, 00-486 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem: 0000603706,

Sprawozdanie Zarządu z działalności Baltic Bridge S.A. (dawniej: W Investments S.A.)
za rok obrotowy 2016

- 56 udziałów w spółce mReh Sp z o. o. z siedzibą w Krakowie, przy ul. Oświecenia 11 lok. 1A, 31-635 Kraków, wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem: 0000596373,
- 4 625 akcji w spółce AT Retail Lab S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Sarmackiej 28 lok. 8, 02-972 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem: 0000608798,
- 44 udziałów w spółce Fit Love Solutions Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Mokotowskiej 1, 00-640 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem:0000596225,
- 11 260 akcji w spółce OneFone S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Antoniego Słonimskiego 6, 50-304 Wrocław, wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem: 0000550474,
- 4 970 udziałów w spółce Telmasters Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Antoniego Słonimskiego 6, 50-304 Wrocław, wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem: 0000406937,
- 714 333 akcji w spółce EcoCar S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Żupniczej 17, 03-821 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem KRS 0000456735,
- 330 udziałów w spółce PG TV Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Antoniego Słonimskiego 6, 50-304 Wrocław, wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem: 0000600508.

W skutek powyższego prawo własności do wszystkich wyżej wymienionych akcji i udziałów zostały przeniesione na spółkę pod firma Baltic Inwestycje S.A. z siedzibą w Poznaniu.

- W dniu 7 listopada 2016 roku z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wykreślona została spółka pod firmą W Investments Spółka Akcyjna Inwestycje D S.K.A. z siedzibą w Warszawie.
- W dniu 23 grudnia 2017 roku Spółka za pośrednictwem domu maklerskiego, zawarła umowę sprzedaży instrumentów finansowych w postaci akcji spółki pod firmą Baltic Inwestycje S.A. z siedzibą w Poznaniu. Przedmiotem umowy była sprzedaż 7.603.615 akcji Baltic Inwestycje S.A., o wartości nominalnej 1,00 PLN każda akcja, o łącznej wartości nominalnej 7.603.615,00 zł. Sprzedane akcje stanowiły 100% kapitału zakładowego Baltic Inwestycje S.A. oraz uprawniały do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki pod firmą Baltic Inwestycje S.A.
- W dniu 29 grudnia 2016 roku Spółka zawarła przedwstępne, warunkowe umowy sprzedaży: a) 860 udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie które to udziały stanowiły 100% kapitału zakładowego WinVentures Sp. z o.o. oraz b) 99.479 akcji w kapitale zakładowym spółki pod firmą WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie które to akcje stanowiły 59,94% kapitału zakładowego WinVentures Sp. z o.o. S.K.A. Baltic Bridge zobowiązała się sprzedać wszystkie ww. akcje i udziały spółce pod firma PJW Holdings Limited w terminie nie później niż 30 dni od dnia zawarcia ww. umów przedwstępnych od warunkiem wyrażenia zgody przez Krajowy Fundusz Kapitałowy Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
- Wszystkie wyżej wymienione akcje i udziały zostały zbyte na rzecz spółki pod firmą PJW Holdings Limited po dniu bilansowym, tj. w dniu 12 stycznia 2017 roku. Baltic Bridge na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania nie posiada żadnych akcji ani udziałów w ww. spółkach.

W roku obrotowym 2016 roku spółka zależna od Emitenta - WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. nie zawiązała nowych spółek, jednakże przystąpiła jako udziałowiec do poniższych spółek:

- W dniu 27 września 2016 roku WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. zawarła umowę objęcia 13.000.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii C spółki BSS Poland S.A. o łącznej wartości nominalnej 1.300.000,00 zł wyemitowanych na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia BSS Poland S.A. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego spółki BSS Poland S.A. zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 30 grudnia 2016 roku.
- W dniu 31 października 2016 roku WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. zawarła oświadczenie o przystąpieniu do spółki Moto Pewniak Sp. z o.o. i objęciu w niej 290 udziałów o łącznej wartości nominalnej 29.000,00 zł w podwyższonym kapitale zakładowym Moto Pewniak Sp. z o.o. zobowiązując się do pokrycia ich w całości wkładem pieniężnym. Do dnia 31 grudnia 2016 roku podwyższenie kapitału zakładowego spółki Moto Pewniak Sp. z o.o. nie zostało zarejestrowane w

Sprawozdanie Zarządu z działalności Baltic Bridge S.A. (dawniej: W Investments S.A.)
za rok obrotowy 2016

rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Wpis nastąpił po dniu bilansowym, tj. w dniu 17 stycznia 2017 roku.

Po dniu bilansowym spółka pod firmą WinVentures spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. przystąpiła jako udziałowiec do poniższych spółek:

- W dniu 17 stycznia 2017 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą Moto Pewniak Sp. z o.o., podczas którego powzięta została uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 59 000,00 zł do kwoty 223 300,00 zł, to jest o kwotę 164 300,00 zł, poprzez ustanowienie 1 643 nowych udziałów o wartości nominalnej 100 (sto) złotych każdy i łącznej wartości 164 300 (sto sześćdziesiąt cztery tysiące trzysta) złotych.
WinVentures S.K.A. objęła w podwyższonym kapitale zakładowym Moto Pewniak Sp. z o.o. 809 (osiemset dziewięć) udziałów. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Sąd Rejestrowy nie dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Moto Pewniak Sp. z o.o.
W skutek powyższego, WinVentures S.K.A. będzie posiadała 1.099 udziałów spółki Moto Pewniak Sp. z o.o., co będzie odpowiadało 49,22% wysokości kapitału zakładowego Moto Pewniak Sp. z o.o.
- W dniu 25 stycznia 2017 roku WinVentures S.K.A. przystąpiła do nowo zawiązanej spółki pod firmą Fintech IT Solutons Sp. z o.o. stając się jej wspólnikiem posiadającym 400 udziałów, odpowiadających 80% kapitału zakładowego Fintech IT Solutions Sp. z o.o.
Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka pod firmą Fintech Solutions Sp. z o.o. nie została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
- W dniu 25 stycznia 2017 roku WinVentures S.K.A. przystąpiła do nowo zawiązanej spółki pod firmą Polska Efektywność Energetyczna Sp. z o.o. stając się jej wspólnikiem posiadającym 800 udziałów, odpowiadających 80% kapitału zakładowego spółki Polska Efektywność Energetyczna Sp. z o.o.
Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółka pod firmą Polska Efektywność Energetyczna Sp. z o.o. nie została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
- W dniu 26 stycznia 2017 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą Blue Medica Sp. z o.o. podczas którego podwyższono kapitał zakładowy spółki z dotychczasowej wysokości 250 000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych do wysokości 1 250 000 (milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) złotych, tj. o 1 000 000 (milion) złotych, poprzez ustanowienie 1 000 (tysiąca) nowych udziałów o wartości nominalnej 1 000 (tysiąc) złotych każdy. Wszystkie nowo ustanowione udziały przeznaczono do objęcia WinVentures S.K.A. – która dotychczas nie posiadała żadnych udziałów spółki BlueMedica Sp. z o.o.
W dniu 16 marca 2017 roku Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki BlueMedica Sp. z o.o. W skutek powyższego, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, WinVentures S.K.A. posiada 1 000 udziałów spółki Blue Medica Sp. z o.o., co stanowi 80 % wysokości kapitału zakładowego Blue Medica Sp. z o.o.
- W dniu 26 stycznia 2017 roku odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą Watergroup Sp. z o.o. podczas którego podwyższono kapitał zakładowy spółki o kwotę 30 000 (trzydzieści tysięcy) złotych do wysokości 75 000 (siedemdziesiąt pięć tysięcy) złotych, tj. o 45 000 (czterdzieści pięć tysięcy) złotych, poprzez ustanowienie 900 (dziewięćset) nowych udziałów o wartości nominalnej 50 (pięćdziesiąt) złotych każdy. Wszystkie nowo ustanowione udziały przeznaczono do objęcia WinVentures S.K.A. – która dotychczas nie posiadała żadnych udziałów spółki Watergroup Sp. z o.o.
W dniu 3 marca 2017 roku Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego spółki Watergroup Sp. z o.o. W skutek powyższego, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, WinVentures posiada 900 udziałów spółki Watergroup Sp. z o.o., co stanowi 60 % wysokości kapitału zakładowego Watergroup Sp. z o.o.

10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

Spółka oraz jednostki od niej zależne nie zawierały w roku obrotowym 2016 transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Natomiast opis transakcji z podmiotami powiązаныmi znajduje się w *Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym* w pkt 53.

11. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

W roku 2016 Spółka nie dokonała emisji papierów wartościowych lub dłużnych.

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

Spółka nie publikowała prognoz dotyczących okresu sprawozdawczego, ani innego okresu roku 2016.

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

W roku 2013 w Spółce dokonano znaczącego zwiększenia kapitału zakładowego do kwoty 175 302 tys. zł, która to zmiana wpłynęła na poprawę płynności finansowej krótkoterminowej oraz długoterminowej także w perspektywie roku 2015 oraz roku 2016. Wysokość kapitału zakładowego na dzień 31 grudnia 2016r pozostała niezmienna i wynosi 175 302 tys. zł.

W roku sprawozdawczym Spółka w znikomym wymiarze korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania, o czym świadczy niski poziom wskaźnika zadłużenia kapitałów własnych wynoszący 1% oraz niski udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie pasywów na 31 grudnia 2015 roku wynoszący tylko 1%. Ponadto, w związku z tym, że w roku sprawozdawczym nie wystąpiły okoliczności wskazujące na pogorszenie się sytuacji finansowej odbiorców Spółki, na dzień sporządzenia Zarząd ocenia zagrożenie zdolności Spółki do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań na minimalne.

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

Spółka posiada majątek, w którym aktywa obrotowe wynoszą 182 946 tys. zł i stanowią one 90,6% całego majątku Spółki. Biorąc pod uwagę wysoki poziom płynnych aktywów oraz znikomy poziom zadłużenia Spółki posiada ona wystarczający potencjał finansowy do realizacji swoich zamierzeń inwestycyjnych. W najbliższym okresie Spółka nie planuje znaczącej zmiany w swojej strukturze finansowania. Dopuszcza jednak możliwość częściowego finansowania projektów inwestycyjnych z kredytów bankowych.

15. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki oraz opis perspektyw rozwoju działalności Spółki co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez nią wypracowanej

Podobnie jak w latach poprzednich strategia rynkowa Spółki opiera się na dwóch zasadniczych filarach – pierwszym, polegającym na dokonywaniu akwizycji i przejęć, to jest zwiększaniu wartości Spółki poprzez rozbudowę jej Grupy Kapitałowej oraz drugim, zakładającym wzrost przychodów jednostkowych z działalności operacyjnej prowadzonej bezpośrednio przez Spółkę.

W obszarze akwizycji i przejęć spółki portfelowe korzystają z zaplecza, które zapewnia Spółka. Oprócz dostępu do kapitału, spółki zależne korzystają z relacji biznesowych wypracowanych przez Baltic Bridge oraz doświadczenia kadry zarządzającej. Spółka zapewnia podmiotom zależnym szeroki wachlarz usług serwisowych, w tym m.in. obsługę back-office, czyli wsparcie od strony księgowej i prawnej.

W segmencie usług świadczonych bezpośrednio przez Spółkę, kluczowe znaczenie mają usługi doradcze związane z pozyskiwaniem kapitału dla kontrahentów krajowych i zagranicznych oraz usługi serwisowe (prawne, finansowe, kontrolingowe, marketingowe, itp.) świadczone głównie na rzecz spółek z Grupy Kapitałowej.

Istotnym czynnikiem wewnętrznym dla rozwoju przedsiębiorstwa jest:

- a) konsekwentna realizacja polityki kadrowej w zakresie naboru, szkoleń, ocen okresowych, trybu awansu oraz zasad motywacji pracowników;
- b) stopień wykorzystania możliwości w zakresie obniżania kosztów działalności;
- c) utrzymanie i dalszy rozwój współpracy z kontrahentami;
- d) umacnianie dobrego wizerunku Spółki na rynku;
- e) zdolność do budowania kapitału klientów poprzez maksymalizację wartości firmy oraz zdolność do kreowania kapitału intelektualnego;
- f) wdrożenie kolejnych etapów rachunkowości zarządczej, mających na celu usprawnienie funkcji nadzorczej nad spółkami, w których Baltic Bridge posiada akcje i udziały.

Do istotnych czynników zewnętrznych należą:

- a) ogólna sytuacja gospodarcza w kraju, w którym Spółka prowadzi działalność - spowolnienie bądź wzrost tempa wzrostu gospodarczego może mieć wpływ na działalność Spółki oraz sytuację finansową Spółki, jak również osiągnięte przez nią wyniki finansowe;
- b) spadek wartości firm działających na polskim rynku – szukając okazji inwestycyjnych Baltic Bridge może podjąć decyzję o nabyciu akcji/udziałów w Spółkach, których walory finansowe są niedoszacowane. Może to być również motorem nowych przejęć i akwizycji;
- c) siła potencjalnych konkurentów na rynku usług świadczonych przez Baltic Bridge bezpośrednio wpływa na efektywność działania Spółki.

16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego Grupą Kapitałową

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zasadniczych zmian w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jej Grupą Kapitałową.

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

Spółka nie zawierała z osobami zarządzającymi umów, które przewidują rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie nastąpi z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

18. Wynagrodzenia osób zarządzających i osób nadzorujących

Wynagrodzenie wypłacone przez Spółkę lub należne od Spółki członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Baltic Bridge zaprezentowano poniżej:

Sprawozdanie Zarządu z działalności Baltic Bridge S.A. (dawniej: W Investments S.A.)
za rok obrotowy 2016

Wynagrodzenie Zarządu	2016	2015
Paweł Narożny – Prezes	21	nd
Piotr Wiśniewski – Prezes	70	84
Razem Zarząd	91	84

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	2016	2015
Karol Szymański – Przewodniczący	11	14
Piotr Sieradzan – Członek	-	11
Tadeusz Pietka – Członek	9	12
Oskar Kowalewski – Członek	9	12
Leszek Wiśniewski – Członek	9	12
Tomasz Lubański – Przewodniczący	7	Nd
Michał Szapiro – Członek	3	Nd
Jakub Mazurkiewicz – Członek	3	Nd
Artur Bobrowski – Członek	3	Nd
Tomasz Nowak – Przewodniczący	4	Nd
Krystian Tkacz – Członek	3	Nd
Razem Rada Nadzorcza	61	61
Razem Zarząd i Rada Nadzorcza	152	145

Wynagrodzenie wypłacone przez jednostki zależne wobec Spółki członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Baltic Bridge zaprezentowano poniżej:

Wynagrodzenia Zarządu otrzymane od podmiotów zależnych	2016 (tys. zł)	2015 (tys. zł)
Piotr Wiśniewski – Prezes	136	1 218

W latach 2016 oraz 2015 członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymywali wynagrodzeń od podmiotów zależnych wobec Spółki.

Zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń dla byłych osób zarządzających i nadzorujących w 2016 roku i 2015 roku nie występowały

19. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

20. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania

20.1. Data zawarcia przez Spółkę umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa

W dniu 16 maja 2016 roku Zarząd Spółki, działając na podstawie upoważnienia zawartego w § 3 Uchwały nr 9/2016 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 12 maja 2016 roku w sprawie wyboru podmiotu mającego przeprowadzić przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki sporządzonych na dzień 30 czerwca 2016 roku, a także badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki sporządzonych na dzień 31 grudnia 2016 roku, zawarł umowę na przeprowadzenie badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Emitenta ze spółką pod firmą WBS Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 000099028.

Umowa, o której mowa powyżej, zawarta została na okres wykonania przedmiotu tejże umowy.

20.2. Wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie WBS Audyt Sp. z o.o. - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 roku oraz 31 grudnia 2015.

Rodzaj usługi / za rok bilansowy	2016 (tys. zł)	2015 (tys. zł)
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	23	23
Obowiązkowy przegląd półrocznego sprawozdania finansowego (jednostkowego i skonsolidowanego)	18	19
Razem	41	42

21. Zasady ładu korporacyjnego

21.1. Informacje dotyczące stosowanych przez Spółkę praktyk w zakresie ładu korporacyjnego

Zgodnie z Regulaminem GPW Spółka jako podmiot notowany na GPW jest zobowiązana do przestrzegania zasad ładu korporacyjnego określonych w „Dobrych praktykach spółek notowanych na GPW 2016” („Dobre Praktyki”).

Dobre Praktyki to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszący się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Pełen tekst zbioru zasad ładu korporacyjnego jest dostępny publicznie na stronie internetowej GPW w sekcji poświęconej Zasadom Ładu Korporacyjnego:

<http://www.corpgov.gpw.pl/publications.asp>.

Zarząd Baltic Bridge S.A. działając na podstawie § 29 ust. 3 Regulaminu GPW oraz zgodnie z uchwałą Uchwała Nr 1309/2015 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 17 grudnia 2015 r. oraz zgodnie z zasadami określonymi w Uchwale Nr 646/2011 Zarządu Giełdy z dnia 20 maja 2011 r. (z późn. zm.) roku w sprawie określenia zakresu i struktury raportu dotyczącego stosowania ładu korporacyjnego przez spółki giełdowe, a także § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, przedstawia poniżej raport o stosowaniu przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego w 2016 roku.

21.2. Wskazanie w jakim Spółka odstąpiła od postanowień Dobrych Praktyk oraz wyjaśnienie przyczyn odstąpienia

Zarząd Spółki, w zakresie kompetencji przyznanych mu przez Statut i powszechnie obowiązujące przepisy prawa, zamierza docelowo doprowadzić do stosowania przez Spółkę wszystkich zasad przewidzianych w Dobrych Praktykach.

Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje 3 rekomendacji: IV.R.2., VI.R.1., VI.R.2. Według aktualnego stanu stosowania Dobrych Praktyk Spółka nie stosuje 9 zasad szczegółowych: I.Z.1.11., I.Z.1.15., I.Z.1.16., I.Z.1.20., II.Z.2., II.Z.6., II.Z.10.4., VI.Z.1., VI.Z.2.

Poniżej Spółka przywołuje treść Dobrych Praktyk, które nie są przez Spółkę stosowane, jak również treść tych zasad i rekomendacji, których stosowanie jest ograniczone ze względu na specyfikę działalności Spółki.

I.R.2. Jeżeli spółka prowadzi działalność sponsoringową, charytatywną lub inną o zbliżonym charakterze, zamieszcza w rocznym sprawozdaniu z działalności informację na temat prowadzonej polityki w tym zakresie. Zasada nie dotyczy Spółki. Komentarz spółki: Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej.

I.Z.1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

- *I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1. Zasada jest stosowana. Komentarz Spółki: w Spółce funkcjonuje Zarząd jednoosobowy.*
- *I.Z.1.8. zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców. Zasada jest stosowana. Komentarz Spółki: Spółka umieszcza dane finansowe w raportach okresowych, które dostępne są na jej stronach internetowych.*
- *I.Z.1.10. prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji. Zasada jest stosowana. Komentarz Spółki: Spółka nie podjęła decyzji o publikacji prognoz finansowych. Archiwalne prognozy dostępne są w dziale archiwalnych komunikatów ESPI na stronach internetowych Spółki. W czasie ich obowiązywania Spółka komentowała ich bieżące wykonanie zgodnie z obowiązującymi przepisami dotyczącymi obowiązków informacyjnych.*
- *I.Z.1.11. informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: Spółka nie zamieszcza na swojej stronie internetowej takiej informacji, gdyż w tym zakresie stosuje się do powszechnie obowiązujących przepisów prawa.*
- *I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji. Zasada nie jest stosowana. Komentarz spółki: Spółka nie zamieszcza na swojej stronie internetowej takiej informacji, gdyż nie wypracowała zasad polityki różnorodności. Spółka nie wyklucza, że zasada ta będzie stosowana w przyszłości. Spółka umieści stosowną informację niezwłocznie po podjęciu decyzji, że reguła taka będzie przez nią wypracowana. Aktualnie pomimo braku wdrożenia zasad polityki różnorodności, w decyzjach kadrowych Spółka kieruje się bieżącymi potrzebami przedsiębiorstwa, które wyrażają się poprzez uwzględnianie posiadanego przez kandydatów doświadczenia zawodowego, kompetencji oraz wykształcenia.*
- *I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia. Zasada nie jest stosowana. Komentarz spółki: Spółka nie stosuje powyższej zasady i nie transmituje obrad Walnego Zgromadzenia.*
- *I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: Spółka nie publikuje zapisu z przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia. Informacje dotyczące podejmowanych uchwał Spółka przekazuje w formie raportów bieżących oraz publikuje na stronie internetowej.*

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia

za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności. Zasada nie dotyczy Spółki. Komentarz Spółki: Akcje Spółki nie są zakwalifikowane do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40.

II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki. Zasada jest stosowana. Komentarz Spółki: W Spółce funkcjonuje Zarząd jednoosobowy.

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki : Spółka nie stosuje powyższej zasady, gdyż w przedmiotowej kwestii kieruje się regulacjami wynikającymi z powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a w szczególności przepisów kodeksu spółek handlowych. Wewnętrzne regulacje obowiązujące aktualnie w Spółce nie zawierają powyższych ograniczeń.

II.Z.6. Rada nadzorcza ocenia, czy istnieją związki lub okoliczności, które mogą wpływać na spełnienie przez danego członka rady kryteriów niezależności. Ocena spełniania kryteriów niezależności przez członków rady nadzorczej przedstawiana jest przez radę zgodnie z zasadą II.Z.10.2. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: Spółka nie stosuje powyższej zasady. Zarówno Statut, jak i Regulamin Rady Nadzorczej nie obligują członków Rady do prowadzenia ocen niezależności jej członków. Ocenę spełniania kryteriów niezależności przeprowadza każdy członek Rady Nadzorczej wobec siebie składając stosowne oświadczenie.

II.Z.10. Poza czynnościami wynikającymi z przepisów prawa raz w roku rada nadzorcza sporządza i przedstawia zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu:

- II.Z.10.3. ocenę sposobu wypełniania przez spółkę obowiązków informacyjnych dotyczących stosowania zasad ładu korporacyjnego, określonych w Regulaminie Giełdy oraz przepisach dotyczących informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych. Zasada jest stosowana. Komentarz Spółki: Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej obszarach, w tym również nad wypełnianiem obowiązków informacyjnych. W sprawozdaniach Rady Nadzorczej zawarta jest ocena systemu kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki w danym roku obrotowym.
- II.Z.10.4. ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: Spółka nie prowadzi działalności sponsoringowej.

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez: 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia, 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: Konieczność stosowania zasady IV.R.2. nie znalazła odzwierciedlenia w zgłoszonych Spółce oczekiwaniach akcjonariuszy.

IV.R.3. Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane. Zasada nie dotyczy Spółki. Komentarz Spółki: Akcje Spółki notowane są jedynie na GPW w Warszawie S.A

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Zasada jest stosowana. Komentarz Spółki: według wiedzy Spółki, obecna formuła organizacji Walnych Zgromadzeń odpowiada oczekiwaniu akcjonariuszy. Informacje dotyczące podejmowanych uchwał Spółka przekazuje w formie raportów bieżących oraz publikuje na swoich stronach internetowych.

V.Z.5. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązany zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki. W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki. Zasada jest stosowana. Komentarz Spółki: Zasada ta jest stosowana w ograniczonym zakresie. Statut Spółki przyznaje bowiem Radzie Nadzorczej kompetencje do wyrażania zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązany w rozumieniu ustawy o rachunkowości w przypadku, gdy wartość transakcji wynosi co najmniej 15% kapitałów własnych Spółki. Zmiana postanowień statutu uzależniona jest od decyzji akcjonariuszy.

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia. Regulacje wewnętrzne spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka zarządu lub rady nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów. Zasada jest stosowana. Komentarz Spółki: Spółka stosuje tę zasadę ad hoc, tj. zarówno Zarząd, jak i Rada Nadzorcza w poszczególnych przypadkach oceniają możliwość powstania konfliktu interesów, kierując się interesem Spółki oraz jej akcjonariuszy.

VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: w Spółce nie przyjęto polityki wynagrodzeń.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: w spółce nie przyjęto polityki wynagrodzeń.

VI.R.3. Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7. Zasada nie dotyczy Spółki. Komentarz Spółki: w Radzie Nadzorczej nie działa komitet ds. wynagrodzeń.

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: w Spółce nie wprowadzono programu motywacyjnego dla członków Zarządu i kluczowych managerów.

VI.Z.1. Programy motywacyjne powinny być tak skonstruowane, by między innymi uzależniać poziom wynagrodzenia członków zarządu spółki i jej kluczowych menedżerów od rzeczywistej, długoterminowej sytuacji finansowej spółki oraz długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa. Zasada nie jest stosowana. Komentarz Spółki: w Spółce nie wprowadzono programu motywacyjnego dla członków Zarządu i kluczowych managerów.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń [...] Zasada jest stosowana w ograniczonym zakresie. Komentarz Spółki: Spółka publikuje informacje o wynagrodzeniach w raportach okresowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. W Spółce nie przyjęto polityki wynagrodzeń.

22. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi prac o charakterze badawczo rozwojowym, będąc jednak aktywnym inwestorem w podmiotach oferujących produkty bazujące na unikalnych technologiach i rozwiązaniach informatycznych.

23. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki

Na dzień 31 grudnia 2016 roku następujące podmioty posiadały powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

Dane akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
PJW HOLDINGS LIMITED z siedzibą w Strovolos, Vyzantiou, 30, 2064, Republika Cypryjska	14 460 100	65,99%	14 460 100	65,99%
MEGASONIC S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE ul. Kruszyńska 30B, 01-365 Warszawa	1 497 333	6,38 %	1 497 333	6,38 %

Osoby posiadające pośrednio powyżej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce:

Dane akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
W FAMILY FOUNDATION Z siedzibą w Sliema, Office M5, Block 12, Tigne Place, Tigne Street, Republika Malty	14 460 100	65,99%	14 460 100	65,99%

*W Family Foundation posiada akcje Baltic Bridge S.A. pośrednio poprzez PJW Holdings Limited

Spółce nie są znane umowy, w tym zawarte po dniu bilansowym, w wyniku których mogą nastąpić zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki.

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

Nie dotyczy.

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

Spółce nie są znane ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych Spółki oraz w zakresie wykonywania prawa głosu z akcji Spółki.

26. Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazanie, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia

Spółka w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2016 roku nie posiadała ani nie nabywała akcji własnych. Spółka nie zamierza też akcji własnych w przyszłości.

27. Sposób działania organów Spółki

27.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Zasady funkcjonowania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki określone są w Statucie Spółki oraz w Kodeksie spółek handlowych. W Spółce nie został uchwalony Regulamin Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie obraduje jako Zwyczajne lub Nadzwyczajne. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd, lub Rada Nadzorcza, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Statucie. Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia są ważne, jeśli w obradach Walnego Zgromadzenia uczestniczą akcjonariusze reprezentujący co najmniej 30% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

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

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

27.2. Zarząd

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa albo Statutem do kompetencji innych organów Spółki, należą do zakresu działania Zarządu, który prowadzi bieżące sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Ponad to Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za wdrożenie i realizację strategii Spółki, dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenia jej spraw zgodnie z przepisami prawa oraz Dobrymi Praktykami.

Szczegółową procedurę działania Zarządu Spółki określa Regulamin Zarządu przyjęty przez Zarząd Spółki uchwałą nr 1 podjętą w dniu 11 października 2013 roku, zatwierdzoną przez Radę Nadzorczą Spółki uchwałą nr 33/2013 podjętą w dniu 18 października 2013 roku.

Zarząd Spółki nie jest związany poleceniami dotyczącymi prowadzenia spraw Spółki wydawanymi przez Walne Zgromadzenie i Radę Nadzorczą. Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu oraz jednego do dwóch Wiceprezesów Zarządu, z których jeden może być Pierwszym Wiceprezesem Zarządu, których powołuje Rada Nadzorcza Spółki, określając jednocześnie ich liczbę. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki wymagane jest:

- współdziałanie członka Zarządu łącznie z Prezesem Zarządu lub;
- współdziałanie członka Zarządu łącznie z prokurentem.

Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, wszyscy jego członkowie są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. Prezes Zarządu Spółki uprawniony jest do samodzielnego prowadzenia spraw Spółki, tj. bez uprzedniej uchwały Zarządu Spółki, w zakresie czynności nieprzekraczających zwykłego zarządu.

27.3. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki sprawując kolegialny stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej dziedzinach, działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej, przestrzegając zasad wynikających z Dobrych Praktyk.

Regulamin Rady Nadzorczej Spółki został uchwalony przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 28/2013 powziętą w dniu 18 października 2013 roku.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje jej Przewodniczący z własnej inicjatywy lub Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej w uzgodnieniu z Przewodniczącym Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów przeważa głos Przewodniczącego.

Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich członków Rady Nadzorczej oraz obecność na posiedzeniu co najmniej połowy składu Rady. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście bądź oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, z wyjątkiem spraw określonych w Statucie Spółki bądź Regulaminie Rady Nadzorczej. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza składa się z więcej niż 5 członków, jej działalność wspomaga funkcjonujący przy niej Komitet Audytu. Zadania, organizację i sposób działania Komitetu Audytu określa odrębny regulamin.

27.4. Komitet Audytu

W dniu 11 stycznia 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę nr 5/2013 w sprawie powołania Komitetu Audytu Spółki oraz uchwałę nr 4/2013 w sprawie uchwalenia Regulaminu Komitetu Audytu Spółki. Zgodnie z przyjętym przez Radę Nadzorczą Regulaminem Komitet Audytu pełni stałe funkcje konsultacyjno – doradcze dla Rady Nadzorczej Spółki. Przy wykonywaniu swoich zadań Komitet Audytu kieruje się postanowieniami Regulaminu Komitetu Audytu oraz „Rekomendacjami dotyczącymi funkcjonowania Komitetu Audytu” wydanymi przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Komitet Audytu składa się co najmniej z trzech członków, w tym Przewodniczącego Komitetu Audytu, powoływanych przez Radę Nadzorczą na okres jej kadencji spośród członków Rady Nadzorczej. Kadencja i mandat członka Komitetu Audytu wygasają najpóźniej z dniem wygaśnięcia kadencji i mandatu tej osoby w Radzie Nadzorczej.

W skład Komitetu powinien wchodzić co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej posiadający status niezależnego członka Rady Nadzorczej. Niezależny członek Rady Nadzorczej powinien jednocześnie posiadać kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości lub rewizji finansowej.

W wyniku zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki, które nastąpiły w dniu 30 września 2016 roku, Komitet Audytu działający w ramach Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu nie rozpoczął

swojego funkcjonowania w nowym składzie. Skład Komitetu Audytu Spółki powinien obejmować co najmniej trzech członków Rady Nadzorczej Spółki w tym Przewodniczącego Komitetu Audytu, którzy to członkowie powoływani są przez Radę Nadzorczą na okres jej kadencji spośród członków Rady Nadzorczej. Skład Komitetu Audytu zostanie uzupełniony niezwłocznie przez nową Radę Nadzorczą.

Przed zmianami, o których mowa powyżej, w skład Komitetu Audytu działającego przy Radzie Nadzorczej Spółki wchodził:

- **Tomasz Lubański** – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- **Prof. Oskar Kowalewski** – Członek Komitetu Audytu,
- **Karol Szymański** – Członek Komitetu Audytu.

W okresie sprawozdawczym, oprócz wyżej wymienionej zmiany, nastąpiła jedna zmiana w składzie osobowym Komitetu Audytu Spółki – w dniu 8 marca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu nowego Członka Komitetu Audytu Spółki w osobie Pana Tomasza Lubańskiego, powierzając mu sprawowanie funkcji Przewodniczącego Komitetu Audytu oraz o powierzeniu Panu Oskarowi Kowalewskiemu – dotychczasowemu Przewodniczącemu Komitetu Audytu Spółki – sprawowanie funkcji Członka Komitetu Audytu Spółki.

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

Od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 30 września 2016 roku Spółkę reprezentował:
Piotr Mikołaj Wiśniewski – Prezes Zarządu.

W dniu 30 września 2016 roku dotychczasowy Prezes Zarządu Spółki – Piotr Mikołaj Wiśniewski - złożył rezygnację z dalszego sprawowania funkcji w Zarządzie Spółki w skutek czego, tego samego dnia do sprawowania funkcji w Zarządzie Spółki Rada Nadzorcza Spółki powołała Pawła Huberta Narożnego, któremu powierzono sprawowanie funkcji Prezesa Zarządu Spółki.

Od dnia 30 września 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku spółkę reprezentował:
Paweł Hubert Narożny – Prezes Zarządu.

Po dniu bilansowym nie nastąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółkę reprezentuje Paweł Hubert Narożny – Prezes Zarządu Spółki.

W dniu 30 września 2016 roku podczas obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki podjęte zostały uchwały, na mocy których dokonano następujących zmian w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki:

- odwołano ze składu Rady Nadzorczej Spółki Tomasza Lubańskiego,
- odwołano ze składu Rady Nadzorczej Spółki Leszka Wiśniewskiego,
- odwołano ze składu Rady Nadzorczej Spółki Tadeusza Pietkę,
- powołano do składu Rady Nadzorczej Spółki Tomasza Nowaka,
- powołano do składu Rady Nadzorczej Spółki Krystiana Tkacza,
- powołano do składu Rady Nadzorczej Spółki Artura Bobrowskiego,
- powołano do składu Rady Nadzorczej Spółki Michała Szapiro,
- powołano do składu Rady Nadzorczej Spółki Jakuba Mazurkiewicza.

W analizowanym okresie sprawozdawczym, oprócz zmian, o których mowa powyżej, miejsce miały następujące zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki:

- w dniu 16 lutego 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki, korzystając z upoważnienia zawartego w art. 20 ust. 5 Statutu Spółki (tj. prawo kooptacji) wskazała Pana Tomasza Lubańskiego na Członka Rady Nadzorczej Spółki,
- w dniu 29 września 2016 roku rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki złożył Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki Karol Szymański oraz Członek Rady Nadzorczej Spółki Oskar Kowalewski.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki jest następujący:

- **Tomasz Nowak** – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki,
- **Krzysztof Tkacz** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Artur Bobrowski** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Michał Szapiro** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Jakub Mazurkiewicz** – Członek Rady Nadzorczej.

28. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

28.1. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zgodnie z art. 15 Statutu Spółki Rada Nadzorcza powołuje członków Zarządu i określa ich liczbę. Kadencja członków Zarządu jest wspólna i wynosi trzy lata, przy czym upływa ona najpóźniej z chwilą wygaśnięcia mandatu członka Zarządu.

Pierwszy rok mandatu członków Zarządu rozpoczyna się w dniu powołania członków Zarządu w skład Zarządu Spółki, zaś kończy się upływem roku kalendarzowego, w którym nastąpiło powołanie. Poza przypadkami szczególnymi (śmierć, złożenie rezygnacji, odwołanie, itp.) mandat członków Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków zarządu. Członkowie Zarządu mogą być w każdej chwili odwołani przez Radę Nadzorczą lub Walne Zgromadzenie.

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

Na mocy art. 9 Statutu Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 17 530 208 zł (nie w tys.). Po rozpatrzeniu potrzeb Spółki, Zarząd Spółki może wykonywać upoważnienie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, poprzez dokonanie jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego Spółki, po uzyskaniu każdorazowo uprzedniej zgody Rady Nadzorczej Spółki.

Zarząd jest uprawniony do określania ceny emisyjnej nowych akcji emitowanych w oparciu o art. 9 Statutu Spółki, określenia wielkości emisji oraz do określenia podmiotów uprawnionych do nabycia nowych akcji. Uchwała Zarządu, określająca warunki emisji, wymaga uzyskania uprzedniej zgody Rady Nadzorczej.

29. Opis zasad zmian Statutu Spółki

Do zmiany Statutu Spółki wymagana jest uchwała Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, uchwały Walnego Zgromadzenia są ważne, jeśli w obradach Walnego Zgromadzenia uczestniczą akcjonariusze reprezentujący co najmniej 30% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

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

Poniżej wskazano istotne umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami lub podmiotami powiązаныmi ze Spółką. Natomiast wykaz umów znaczących dla działalności Spółki opisano w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym* w pkt. 12.

W dniu 29 września 2016 roku Spółka zawarła, za pośrednictwem domu maklerskiego, umowę sprzedaży akcji spółki Green S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem Umowy była sprzedaż 20.999.999 akcji imiennych spółki Green S.A., reprezentujących 92,69% kapitału zakładowego spółki Green S.A. oraz uprawniających do 20.999.999 głosów na walnym zgromadzeniu Green S.A.. Nabywcą akcji była spółka W Investments Holding

Limited z siedzibą w Republice Cypryjskiej. Cena sprzedaży wyniosła 23 848 tys. zł i zgodnie z postanowieniami wyżej wymienionej umowy sprzedaży akcji zostanie zapłacona do końca 2016 roku, przy czym dom maklerski nie uczestniczy w rozliczeniu finansowym transakcji. Przeniesienie własności akcji oraz wydanie odcinków zbiorowych nastąpiło w dniu zawarcia umowy, tj. 29 września 2016 roku. W Umowie nie zastrzeżono warunku ani terminu. Umowa nie przewidywała obowiązku zapłaty kar umownych.

W dniu 29 grudnia 2016 roku Baltic Bridge Spółka Akcyjna zawarła ze spółką pod firmą PJW Holding Limited z siedzibą w Nikozji Przedwstępną Warunkową Umowę Sprzedaży akcji spółki pod firmą WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., na mocy której Baltic Bridge zobowiązała się sprzedać spółce pod firmą PJW Holdings Limited w przyszłości w stanie wolnym od jakichkolwiek obciążeń, na podstawie umowy sprzedaży akcji: 25.000 sztuk (dwadzieścia pięć tysięcy) zwykłych, imiennych akcji Spółki serii A, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, o numerach od 00.001 do 25.000, 26.394 sztuk (dwadzieścia sześć tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt cztery) zwykłych, imiennych akcji Spółki serii B, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda o numerach od 25.001 do 76.394, 18.874 (osiemnaście tysięcy osiemset siedemdziesiąt cztery) sztuk zwykłych, imiennych akcji Spółki serii B, o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, o numerach od 89.592 do 108.465 oraz 29.211 (dwadzieścia dziewięć tysięcy dwieście jedenaście) zwykłych, imiennych akcji Spółki serii C o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) każda, o numerach od 020 346 do 049 556, jak również wszystkie opłacone przez Sprzedającego akcje serii D, E oraz F, wraz z wszelkimi prawami związanymi lub wynikającymi z własności tych Akcji.

31. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2016 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

31.1. Umowy pożyczek zaciągniętych

Baltic Bridge zaciągnęła pożyczki w roku sprawozdawczym wyłącznie od jednego podmiotu, tj. Dom Maklerski W Investments (podmiot powiązany). Na dzień 31 grudnia 2016 roku wartość tego zobowiązania wyniosła 807 tys. zł. Pożyczka ta wraz z odsetkami wynoszącymi 3% została spłacona po dniu bilansowym.

31.2. Umowy kredytowe

W roku 2016 roku Spółka nie zaciągnęła żadnych kredytów bankowych.

31.3. Umowy pożyczek udzielonych

W okresie sprawozdawczym Spółka udzieliła pożyczek zarówno do podmiotów powiązanych oraz niepowiązanych, co zaprezentowano w poniższej tabeli.

Pożyczki udzielone	31.12.2016 r.	31.12.2015 r.
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	51 931	12 941
<i>w tym do podmiotów powiązanych</i>	<i>15 667</i>	<i>1 477</i>
Kredyty i pożyczki długoterminowe	14 812	4 611
<i>w tym do podmiotów powiązanych</i>	<i>900</i>	<i>4 599</i>
Razem	66 743	17 552

Po dniu bilansowym, Spółka otrzymała od spółki Limited Liability Company SportLife Ukraine z siedzibą w Kijowie poręczenie spłaty przysługujących Spółce należności z tytułu udzielonych w 2016 roku pożyczek do podmiotów niepowiązanych na łączną kwotę 43 662 tys. zł udzielone w przypadku braku spłaty od pożyczkobiorców.

Pożyczki udzielone posiadają oprocentowanie stałe w przedziale od 4% do 5%, są one udzielone w walucie polskiej. Pożyczka długoterminowa o wartości 13 896 tys. zł ma termin spłaty do 31 grudnia 2019 roku.

31.4. Poręczenia udzielone

W dniu 2 września 2015 roku, Spółka oraz spółka pod firmą Green S.A. zawarły umowę gwarancji, na podstawie której Spółka udzieliła umownej gwarancji spłaty zobowiązań, w przypadku nieuregulowania należności związanych z obrotem gazem ziemnym z zagranicą.

Beneficjentem umowy jest m.in. Urząd Regulacji Energetyki. Gwarancja została udzielona do kwoty 2 000 tys. zł i obowiązuje do dnia 31 grudnia 2017 roku. W przypadku wykorzystania przez Beneficjenta całości bądź łącznej kwoty gwarancji, Spółce przysługuje roszczenie wobec Green S.A. o zwrot uszczuplonej kwoty. Na zabezpieczenie przedmiotowego roszczenia Green S.A. wystawiła weksel in blanco.

Ponadto, Spółka poręczyła na rzecz kontrahenta umowę leasingu urządzeń drukujących i intrologatorskich. Poręcznie obejmuje miesięczny czynsz w kwocie ok. 7 tys. zł oraz miesięczne opłaty za wydruk dodatkowych kopii. W związku z zakończeniem umów leasingu poręczenie wygasło.

W dniu 23 listopada 2016 roku Spółka zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach Umowę o przystąpieniu do długu nr 808/2016/00000072/13 na podstawie której Spółka zobowiązała się do zaspokojenia wszystkich zobowiązań wynikających z zawartej pomiędzy spółką pod firmą Petralink Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie a ING Bankiem Śląskim S.A. z siedzibą w Katowicach umowy kredytu nr 808/2016/00000072/00, na podstawie której ING Bank Śląski S.A. udzielił spółce pod firmą Petralink Sp. z o.o. kredytu złotowego re-inwestycyjnego dla transakcji finansowania nieruchomości komercyjnych w wysokości 5 040 tys.zł.

Spółka w dniu 23 listopada 2016 roku poręczyła wyżej wymieniony kredyt podpisując oświadczenie o poddaniu się na podstawie art. 777 par. 1 Kodeksu postępowania cywilnego z całego jej majątku, do wysokości 7 559 tys.zł. Upoważnienie ING Banku Śląskiego S.A. do nadania klauzuli wykonalności wyżej wymienionego oświadczenia Spółki obowiązuje do dnia 22 listopada 2026 roku.

W dniu 06 grudnia 2016 Spółka złożyła do dyspozycji mLeasing Sp. z o.o. 3 (trzy) weksle in blanco jako zabezpieczenie jakiegokolwiek przyszłej, ewentualnie nieuiszczonej należności przysługującej mLeasing Sp. z o.o. od spółki pod firmą EcoCar S.A. wynikającej z tytułu zawartych przez EcoCar S.A. następujących Umów Leasingu:

- nr 0405252016/WA/249052 – w stosunku do Emitenta jako poręczyciela weksel z tytułu zawarcia tej Umowy Leasingu może być wypełniony do kwoty nieprzekraczającej łącznie 62 tys.zł;
- nr 0404882016/WZ/249078 - w stosunku do Emitenta jako poręczyciela weksel z tytułu zawarcia tej Umowy Leasingu może być wypełniony do kwoty nieprzekraczającej łącznie 360 tys. zł;
- nr 0405042016/WA/249080 - w stosunku do Emitenta jako poręczyciela weksel z tytułu zawarcia tej Umowy Leasingu może być wypełniony do kwoty nieprzekraczającej łącznie 259 tys zł.

31.5. Poręczenia otrzymane

Spółka w roku obrotowym 2016 nie otrzymała poręczeń.

31.6. Gwarancje udzielone

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka posiada zobowiązanie warunkowe z tytułu gwarancji udzielonych przez Spółkę na rzecz uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych.

W dniu 2 maja 2016 roku, Zarząd Emitenta otrzymał pismo od spółki pod firmą Dom Maklerski W Investments Spółka Akcyjna, dotyczące potencjalnych, warunkowych zobowiązań Spółki z tytułu gwarancji udzielonych przez Spółkę na rzecz uczestników funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych, zarządzanych przez Fincrea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. oraz - w trybie art. 45a ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych - przez Dom Maklerski.

Przedmiotowe pismo skierowano do Spółki w związku z przydziałem, w dniu 29 kwietnia br., certyfikatów inwestycyjnych przez następujące fundusze:

Sprawozdanie Zarządu z działalności Baltic Bridge S.A. (dawniej: W Investments S.A.)
za rok obrotowy 2016

- WI Inwestycje Rolne Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą we Wrocławiu, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 698,
- WI Vivante Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą we Wrocławiu, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 85,
- WI Inwestycje Selektywne Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą we Wrocławiu, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 879,
- SGB WI Lasy Polskie Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą we Wrocławiu, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1113.

Po dokonaniu przydziału oraz podsumowaniu dokonanych zapisów, wg stanu ujawnionego w ww. piśmie szacunkowe przyszłe zobowiązanie warunkowe Spółki z tytułu hipotetycznych wypłat dla uczestników obejmujących certyfikaty inwestycyjne emitowane przez wyżej wskazane fundusze, stanowiące wypłatę świadczenia z tytułu gwarancji udzielonej przez Spółkę, na podstawie przyjętego przez Spółkę modelu wyceny zobowiązania warunkowego, wynosiły wg. stanu na dzień 2 maja 2016 roku łącznie kwotę 17 545 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku Spółka dokonała aktualizacji wyceny zobowiązań warunkowych z tytułu gwarancji udzielonych przez Spółkę na rzecz uczestników funduszy inwestycyjnych uwzględniając aktualną na dzień wyceny wartość ww. funduszy wg. wyceny zapewnionej przez zarządzającego tymi funduszami tj. przez Fincrea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A, która wynosiła 293 403 tys. zł.

Wartość zobowiązania warunkowego Baltic Bridge z tytułu udzielonych gwarancji w stosowanym modelu wyceny tego zobowiązania wyniosła 28 318 tys. zł. Model ten zakłada, że wartość funduszy na każdy dzień wyceny do czasu wykupu ostatniej serii certyfikatów gwarantowanych (tj. lipiec 2018r) będzie taka sama jak w dniu dokonania szacunku zobowiązania warunkowego, czyli na 31.12.2016.

Jest to zobowiązanie hipotetyczne, przyszłe i niepewne, a zrealizuje się wyłącznie w sytuacji, jeśli w przyszłości uczestnicy nie otrzymają stosownych wypłat z samych funduszy, oraz jeśli ziszczą się ostrożnościowe założenia przyjęte w modelu wyceny zobowiązania.

Zobowiązanie to stanowi zobowiązanie warunkowe. Spółka zgodnie z MSSF 37 pkt 18 i 19 ujawniła informację o istnieniu tego zobowiązania warunkowego wskazując jednocześnie, że zobowiązanie warunkowe powstało wskutek udzielania przez Spółkę gwarancji i stanowi możliwy obowiązek Spółki, który może powstać na skutek przyszłych zdarzeń.

W ocenie Spółki prawdopodobieństwo wystąpienia obowiązku wypłaty kwoty gwarantowanej przez Spółkę zależy od wielu niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Spółki oraz potwierdzenie przyszłego obowiązku Spółki możliwe będzie dopiero w momencie wystąpienia zdarzenia przyszłego.

Opisana powyżej gwarancja polega na udzieleniu przez Spółkę poręczenia na rzecz nieokreślonego grona osób posiadających nowo emitowane certyfikaty inwestycyjne wyżej wskazanych funduszy. Poręczenie polega na zobowiązaniu Spółki do wypłaty w przyszłości posiadaczom niektórych serii certyfikatów kwoty odpowiadającej różnicy pomiędzy ceną wykupu certyfikatów a wartością odpowiadającą cenie emisyjnej certyfikatów odpowiedniej serii. Zobowiązanie z tytułu gwarancji zostało wykreowane poprzez dokument przekazywany przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych posiadaczom certyfikatów wraz z potwierdzeniem dokonania przydziału certyfikatów danej serii lub potwierdzeniem wpisu do ewidencji uczestników.

Warunkiem realizacji gwarancji są następujące przesłanki:

- a. wartość aktywów netto danego funduszu przypadająca na certyfikat w dniu wykupu jest niższa niż wartość gwarantowana;
- b. uczestnik nie otrzymał od danego funduszu lub towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego funduszem innych świadczeń rekompensujących różnicę wartości, o której mowa w lit a);
- c. od dnia przydziału certyfikatów do dnia wykupu upłynął określony okres czasu, nie krótszy niż 12 miesięcy lub 24 miesiące (w zależności od funduszu).

Pod warunkiem ziszczenia się przesłanek wskazanych pod lit. a) – c) powyżej, zapłata kwoty należnej z tytułu gwarancji zostanie dokonana przez Spółkę na rachunek bankowy wskazany w formularzu żądania wykupu certyfikatów złożonego przez danego uczestnika, w terminie 10 dni kalendarzowych, licząc od dnia wykupu certyfikatów objętych gwarancją. Gwarancja udzielona przez Spółkę nie wyłącza ani nie ogranicza obowiązku funduszy inwestycyjnych wypłaty kwot należnych uczestnikom.

Poręczenie Emitenta, o którym mowa powyżej, dotyczy wyłącznie czterech wyżej wskazanych funduszy i jego ramowe warunki są analogiczne dla każdego z funduszy, z pewnymi modyfikacjami w zależności od konkretnego funduszu.

Natomiast poziom zobowiązania bilansowego Baltic Bridge uzależniony jest dodatkowo od poziomu realizacji żądań wykupów zapadalnych certyfikatów przez TFI Fincrea na dany dzień wykupu przypadający na ostatni dzień każdego kwartału. Decyzja co do poziomu realizacji żądań wykupów zapadalnych certyfikatów należy do zarządzającego funduszami. Wartość zobowiązania bilansowego Baltic na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 20tys.zł i została ujawniona w sprawozdaniu jako rezerwa na przyszłe zobowiązania. Kwota ta została w pełni wypłacona właścicielom gwarantowanych certyfikatów w styczniu 2017 po uzyskaniu stosownych informacji od TFI Fincrea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

31.7. Gwarancje otrzymane

Żadne podmioty nie wystawiły gwarancji, których przedmiotem byłoby zabezpieczenie wierzytelności należnych Spółce.

32. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

W związku z charakterem prowadzonej działalności Spółka nie wywiera wpływu na środowisko naturalne. Spółka monitoruje działalność podmiotów ze swojej Grupy Kapitałowej pod kątem spełniania wszystkich wymogów prawnych związanych z ochroną środowiska i raportowania do powołanych do tego organów państwowych i samorządowych.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka nie posiadała informacji, aby akcje spółki lub akcje i udziały w jednostkach powiązanych były w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

34. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania

Zgodnie z otrzymywanymi zawiadomieniami Spółka nie posiada informacji, aby osoby zarządzające lub nadzorujące Spółkę posiadały akcje Spółki. Z tego też względu Spółka nie posiada informacji i zmianie stanu posiadania akcji przez te osoby.

W zakresie zmiany własności znacznych pakietów akcji Spółki dnia 5 sierpnia 2016 roku powzięta wiadomość, że spółka Mega Sonic S.A. z siedzibą w Warszawie przekroczyła próg 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z przekazanym zawiadomieniem Mega Sonic S.A. posiada 1.497.333 akcji Spółki co stanowi 6,38% kapitału zakładowego Baltic Bridge S.A.

35. Oświadczenie osób zarządzających

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej jego wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 2016 rok oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Ponadto, Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2016 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania spełniali warunki co do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Podpisy Członków Zarządu Baltic Bridge S.A.

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Podpis
-----------------	------------------	--------

Paweł Narożny

Prezes Zarządu

Warszawa, 28 kwietnia 2017 r.