

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



## BALTIC BRIDGE SPÓŁKA AKCYJNA

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

## 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 usługach 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

<b>1. INFORMACJE WSTĘPNE .....</b>	<b>4</b>
<b>2. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>5</b>
<b>3. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM GRUPY .....</b>	<b>5</b>
<b>4. OPIS ORAZ OCENA CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI ORAZ OSIĄGNIĘTE ZYSKI LUB PONIESIONE STRATY W ROKU OBROTOWYM.....</b>	<b>6</b>
<b>5. OMÓWIENIE PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ PRZYNAJMNIEJ W NAJBLIŻSZYM ROKU OBROTOWYM.....</b>	<b>6</b>
<b>6. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU GRUPA KAPITAŁOWA SPÓŁKI JEST NA NIE NARAŻONA .....</b>	<b>6</b>
6.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną w Polsce.....	6
6.2. Ryzyko rynkowe .....	7
6.3. Ryzyko kredytowe.....	7
6.4. Ryzyko płynności.....	7
6.5. Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych lub ich interpretacji.....	8
6.6. Ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami przepisów podatkowych .....	8
<b>7. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG (JEŻELI SĄ ISTOTNE) ALBO ICH GRUP W SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ SPÓŁKI OGÓŁEM, A TAKŻE ZMIANACH W TYM ZAKRESIE W DANYM ROKU OBROTOWYM .....</b>	<b>8</b>
<b>8. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU .....</b>	<b>9</b>
<b>9. OPIS GŁÓWNYCH CECH SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM STOSOWANYCH W GRUPIE KAPITAŁOWEJ W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....</b>	<b>10</b>
9.1. Zarządzanie płynnością .....	10
9.2. Zarządzanie kapitałem .....	10
9.3. Monitoring instrumentów finansowych .....	11
<b>10. 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.....</b>	<b>11</b>
<b>11. INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ, W TYM ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH ZAWARTYCH POMIĘDZY AKCJONARIUSZAMI (WSPÓLNIKAMI), UMOWACH UBEZPIECZENIA, WSPÓŁPRACY LUB KOOPERACJI.....</b>	<b>11</b>
<b>12. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK .....</b>	<b>12</b>
<b>13. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....</b>	<b>12</b>
<b>14. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH W 2016 ROKU UMOWACH KREDYTOWYCH I UMOWACH POŻYCZEK ORAZ UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI .....</b>	<b>12</b>

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

14.1.	Umowy kredytowe.....	12
14.2.	Umowy pożyczek udzielonych i zaciągniętych .....	12
14.3.	Poręczenia udzielone i otrzymane .....	13
14.4.	Gwarancje udzielone i otrzymane.....	14
<b>15.</b>	<b>OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI DO CHWILI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI.....</b>	<b>15</b>
<b>16.</b>	<b>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 .....</b>	<b>15</b>
<b>17.</b>	<b>OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI .....</b>	<b>16</b>
<b>18.</b>	<b>CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU PRZEDSIĘBIORSTWA SPÓŁKI I JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ OPIS PERSPEKTYW ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI CO NAJMNIEJ DO KOŃCA ROKU OBROTOWEGO NASTĘPUJĄCEGO PO ROKU OBROTOWYM, ZA KTÓRY SPORZĄDZONO SPRAWOZDANIE FINANSOWE, Z UWZGLĘDNIENIEM ELEMENTÓW STRATEGII RYNKOWEJ PRZEZ NIĄ WYPRACOWANEJ .....</b>	<b>16</b>
<b>19.</b>	<b>ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM SPÓŁKI I JEJ GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....</b>	<b>16</b>
<b>20.</b>	<b>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 .....</b>	<b>17</b>
<b>21.</b>	<b>WYNAGRODZENIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I OSÓB NADZORUJĄCYCH .....</b>	<b>17</b>
<b>22.</b>	<b>INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY .....</b>	<b>18</b>
<b>23.</b>	<b>OŚIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU .....</b>	<b>18</b>
<b>24.</b>	<b>ZAGADNIENIA DOTYCZĄCE ŚRODOWISKA NATURALNEGO .....</b>	<b>18</b>
<b>25.</b>	<b>INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....</b>	<b>19</b>
<b>26.</b>	<b>CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>19</b>
<b>27.</b>	<b>CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>19</b>
<b>28.</b>	<b>WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W NASTĘPNYCH LATACH .....</b>	<b>20</b>
<b>29.</b>	<b>OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU OBROTOWYM .....</b>	<b>20</b>
<b>30.</b>	<b>OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM .....</b>	<b>20</b>
<b>31.</b>	<b>WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE, CO NAJMNIEJ 5% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU SPÓŁKI .....</b>	<b>20</b>
<b>32.</b>	<b>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).....</b>	<b>21</b>

<b>33. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA .....</b>	<b>21</b>
<b>34. WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE W STOSUNKU DO SPÓŁKI, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ .....</b>	<b>21</b>
<b>35. INFORMACJE O NABYCIU AKCJI WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH AKCJI W PRZYPADKU ICH ZBYCIA .....</b>	<b>21</b>
<b>36. WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI ORAZ WSZELKICH OGRANICZEŃ W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU PRZYPADAJĄCYCH NA AKCJE SPÓŁKI.....</b>	<b>22</b>
<b>37. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDANIA .....</b>	<b>22</b>
37.1. 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.....	22
37.2. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych .....	22
<b>38. SPOSÓB DZIAŁANIA ORGANÓW SPÓŁKI .....</b>	<b>22</b>
38.1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy .....	22
38.2. Zarząd.....	23
38.3. Rada Nadzorcza.....	24
38.4. Komitet Audytu.....	24
38.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółką w ciągu ostatniego roku obrotowego.....	25
<b>39. OPIS ZASAD DOTYCZĄCYCH POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI .....</b>	<b>25</b>
39.1. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających .....	25
39.2. Opis uprawnień osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji ....	26
<b>40. OPIS ZASAD ZMIAN STATUTU SPÓŁKI .....</b>	<b>26</b>
<b>41. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....</b>	<b>26</b>
<b>42. OŚWIADCZENIE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH .....</b>	<b>27</b>

## 1. Informacje wstępne

Baltic Bridge Spółka Akcyjna („Emitent”, „Spółka”, „Baltic Bridge”) 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”).

Skonsolidowany raport okresowy Grupy Kapitałowej Baltic Bridge S.A. za rok obrotowy 2016 zawiera Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Baltic Bridge w 2016 roku, prezentujące informacje zgodnie z wymogami § 92 ust. 1 pkt 4 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych [...] („Rozporządzenie”), wybrane dane finansowe, o których mowa w § 92 ust. 1 pkt 2 Rozporządzenia oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Baltic Bridge za okres od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku sporządzone zgodnie z § 92 ust. 1 pkt 3 lit b Rozporządzenia.

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

## **2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Spółki ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej**

Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta na dzień sprawozdawczy oraz wskazanie zmian w stosunku do 2015 roku wraz ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji znajduje się w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym* w pkt 2.

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

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa uległa znaczącej zmianie w związku z realizacją polityki wyjść z inwestycji kapitałowych holdingu inwestycyjnego. Jednostka Dominująca w 2016 roku dokonała zbycia istotnych aktywów finansowych, tj. dokonała sprzedaży wszystkich udziałów w spółkach zależnych WinQbator Sp. z o.o., Polski Koncern Energetyczny S.A., Green S.A., WinVentures SKA oraz Baltic Inwestycje S.A. Rozliczenie utraty kontroli nad tymi aktywami oraz aktywami stowarzyszonymi pośredniego poziomu takimi jak: OneFone S.A., Ecocar S.A. miało najistotniejszy wpływ na wynik Grupy Kapitałowej za okres 2016 roku i zamknęło się stratą w wysokości (22 069 tys. zł).

Kolejnym istotnym czynnikiem, który miał wpływ na wynik netto Grupy miały negatywne wyniki spółki Financial Assets Managements Group S.A (dawniej: Polish Services Group S.A.), ujęte metodą praw własności, w związku z dokonaniem sprzedaży przez tę grupę znacznej części portfela inwestycyjnego; tj. zbyciem spółek TelePI Sp. z o.o., TeleTTR Sp. z o.o., TeleDID Sp. z o.o. i Tele Equipment Sp. z o.o. Grupa rozpoznała łączną stratę z tytułu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych w wysokości (10 110 tys. zł).

Natomiast na poziomie operacyjnym Grupa zaprzestała konsolidacji metodą pełną przychodów oraz kosztów spółek zależnych, w wyniku czego przychody oraz koszty operacyjne dotyczą Jednostki Dominującej po włączeniach konsolidacyjnych. Rozliczone w ten sposób przychody operacyjne wyniosły 3 989 tys. zł, a koszty 3 202 tys. zł. Wynik na sprzedaży Grupy po zaprzestaniu konsolidacji jednostek zależnych był pozytywny i wyniósł 787 tys. zł, natomiast po uwzględnieniu kosztów operacyjnych poniesionych przez Jednostkę Dominującą (głównie stratę ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych w wysokości 5 870 tys. zł) wynik operacyjny zamknął się stratą w wysokości (5 118 tys. zł).

Na aktywa Grupy na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku wynoszące 179 338 tys. zł składają się aktywa Jednostki Dominującej pomniejszone o wyłączone z konsolidacji Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych oraz Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w łącznej wartości 22 481 tys. zł.

62% majątku Grupy stanowią należności krótkoterminowe, wśród których najistotniejsza pod względem wartości jest należność ze zbycia udziałów w Dengold Capital LTD od Pani Evgieni Rusakowej w wysokości 71.782 tys. zł.

37% majątku Grupy stanowią pożyczki udzielone, których wartość na koniec 2016 wynosiła 66.694 tys. zł. Jednostka Dominująca bada standing finansowy pożyczkobiorców oraz stara się zabezpieczyć ich spłatę, poprzez uzyskanie stosownych poręczeń od podmiotów posiadających pozytywny standing finansowy.

Po stronie zobowiązań Baltic Bridge nie posiada istotnych zobowiązań z perspektywy ich udziału w sumie bilansowej (wynoszą one zaledwie 1%). Zobowiązania warunkowe wynikające z udzielnych przez W Investments gwarancji zysku dla posiadaczy certyfikatów inwestycyjnych podlegają procedurze ich monitoringu i zostały opisane w *Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym* w nocie 51.3.

**4. Opis oraz ocena czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej Spółki oraz osiągnięte zyski lub poniesione straty w roku obrotowym**

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 *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym* pkt. 71.

**5. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej przynajmniej w najbliższym roku obrotowym**

Jednostka Dominująca 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 S.A. Zrealizowane wyjścia kapitałowe w 2016 roku oznaczają zamknięcie wieloletniego procesu inwestycyjnego spółki W Investments prowadzonej 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 dalekowschodnich. 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.

Jednostka Dominująca 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 2017 roku. Nie jest wykluczone dalsze zaangażowanie w ten projekt w zależności od jej performowania operacyjnego do końca 2017 roku. 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.

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

Poniżej przedstawiono czynniki ryzyka charakterystyczne dla Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz segmentów operacyjnych, w których działają podmioty Grupy Kapitałowej.

**6.1. 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.



## 6.2. 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 Grupy lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych.

Kredyty i pożyczki zaciągane przy zastosowaniu stałych stóp procentowych narażają Grupę na ryzyko zmiany wartości godziwej kredytów i pożyczek. Kredyty i pożyczki zaciągnięte po zmiennych stopach procentowych powodują ryzyko przepływów pieniężnych. Zarządzanie ryzykiem stóp procentowych ogranicza się do bieżącego monitorowania sytuacji w gospodarce i przewidywanych zmian stóp procentowych.

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.

Ponadto, Spółka posiada krótkoterminowe lokaty bankowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej, z których wysokość zysku uzależniona jest od zmiany bazowych stóp procentowych i częściowo równoważy ryzyko przepływów pieniężnych z tytułu finansowania.

Jako aktywa finansowe wykazane są oprocentowane aktywa finansowe, tj. lokaty bankowe. Jako zobowiązania finansowe wykazane są oprocentowane zobowiązania finansowe, tj. kredyty/pożyczki.

## 6.3. 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 2017rok, dotyczy to kwoty wymagalnych na koniec roku 2016 należności w wysokości 34 780tys.zł, w tym 5 500tys.zł od Pani Evgienia Rusakowa dotyczące sprzedaży Dengold LTD;
- zawieszono 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 przedłużenie do końca 2017 okresu zapłaty pozostałej kwoty tj. 66 282 tys.zł.

## 6.4. Ryzyko płynności

Ryzyko płynności rozpatrywane na poziomie Jednostki Dominującej dotyczy ryzyka utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność 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 jest znikomy i wynosi 1%, stąd ryzyko płynności jest niskie.

#### **6.5. 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.

#### **6.6. 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. Również ewentualne decyzje organów administracji podatkowej mogą mieć potencjalnie wpływ na wynik Spółki.

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

W ciągu roku obrotowego 2016 jednostki zależne w Grupie Kapitałowej Baltic Bridge (dawniej W Investments) podzielone były na następujące segmenty:

- W segmencie działalność inwestycyjna - zaklasyfikowano przychody i koszty Spółek: Baltic Bridge S.A. (dawniej W Investments S.A.) oraz jako działalność zaniechaną – zaklasyfikowano przychody i koszty Spółek: WinQbator Sp. z o.o. (do dnia zbycia), WinVentures Sp. z o.o. SKA (do dnia zbycia) oraz WinVentures Sp. z o.o. (do dnia zbycia);
- W segmencie usługi telekomunikacyjne – działalność zaniechana - zaklasyfikowano przychody i koszty Spółki TelMasters Sp. z o.o. (do dnia utraty kontroli);
- W segmencie działalność usługowa – działalność zaniechana - zaklasyfikowano przychody i koszty Spółki Polski Koncern Energetyczny S.A. (do dnia zbycia),
- W segmencie działalność handlowa – działalność zaniechana - zaklasyfikowano przychody i koszty Spółki Green S.A. (do dnia zbycia)

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

Dane za okres 01.01. - 31.12.2016	Działalność inwestycyjna	Usługi tele-komunikacyjne (działalność zaniechana)	Działalność usługowa (działalność zaniechana)	Działalność handlowa (działalność zaniechana)	Korekty konsolidacyjne	Razem
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>4 735</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(746)</b>	<b>3 989</b>
<b>Sprzedaż kraj</b>	<b>4 735</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(746)</b>	<b>3 989</b>
<b>Sprzedaż zagranica</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 461	0	0	0	0	1 460
Pozostałe koszty operacyjne	(10 983)	0	0	0	3 618	(7 365)
Amortyzacja	(133)	0	0	0	0	(133)
Pozostałe koszty	(3 070)	0	0	0	0	(3 069)
<b>Razem koszty segmentu</b>	<b>(3 203)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3 202)</b>
<b>Wynik z działalności operacyjnej segmentu</b>	<b>13 975</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(4 365)</b>	<b>(5 118)</b>
Przychody finansowe	1 649	0	0	0	(112)	1 537
Koszty finansowe	(49)	0	0	0	0	(48)
Wycena metodą praw własności udziałów w j. stowarzyszonych i współzależnych	0	0	0	0	(10 110)	(10 110)
Wynik na sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych	729	0	0	0	(22 798)	(22 069)
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>16 305</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(37 384)</b>	<b>(35 808)</b>
Podatek dochodowy	0	0	0	0	0	0
Działalność zaniechana	(3 179)	463	204	1 405	858	(249)
<b>Zysk/Strata netto</b>	<b>13 126</b>	<b>463</b>	<b>204</b>	<b>1 405</b>	<b>858</b>	<b>(36 057)</b>

## 8. 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 dla Jednostki Dominującej przed włączeniami konsolidacyjnymi w związku z faktem że na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku Grupa Kapitałowa przestała istnieć.

Przychody Jednostki Dominującej w podziale na rynki zbytu (przed włączeniami konsolidacyjnymi)	2016		2015	
	w tys. zł	w %	w tys. zł	w %
	<b>4 735</b>	<b>100,00%</b>	<b>8 718</b>	<b>100,00%</b>
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 Jednostki Dominującej (przed włączeniami konsolidacyjnymi)	Branża	rodzaj powiązania z emitentem	2016		2015	
			przychody w tys. zł	w %	przychody w tys. zł	w %
			<b>4 735</b>	<b>100,00%</b>	<b>8 718</b>	<b>100,00%</b>
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%

## 9. Opis głównych cech systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem stosowanych w Grupie Kapitałowej 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 i Zarządach podmiotów z Grupy Kapitałowej kończąc.

Zgodnie z zasadami obowiązującymi w Grupie Kapitałowej Spółki w roku sprawozdawczym 2016 sprawozdania finansowe akceptowane były przez Zarząd Spółki. W 2013 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Komitet Audytu, który stanowił w 2016 roku 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.

### 9.1. 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 Grupy 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

### 9.2. 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 na poziomie spółek zależnych, które wspierałyby działalność operacyjną i zwiększały wartość tych spółek dla akcjonariuszy.

Spółka bada na bieżąco, przynajmniej raz na kwartał, wskaźniki zadłużenia oraz dostosowuje strukturę finansową do swoich zamierzeń inwestycyjnych oraz uwzględnia warunki rynkowe.

Poniżej zaprezentowano podstawowe parametry jakie były monitorowane przez Jednostkę Dominującą na poziomie Grupy:

- Poziom kapitałów własnych na poziomie Grupy;
- Poziom zobowiązań długoterminowych oraz krótkoterminowych i ich udział w sumie bilansowej;
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego oraz wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi.

Wskazane parametry monitorowane były w okresach kwartalnych i są one przedstawione w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym* w pkt 13.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 1%, co oznacza iż majątek Spółki finansowany był głównie kapitałem własnym.

### **9.3. 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 aktywo 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 *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym* w notach: 31 i 62.

## **10. 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 wehikułu 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.

Zestawienie inwestycji kapitałowych zrealizowanych przez Grupę w ciągu 2016 roku znajduje się w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym* w pkt. 2.

## **11. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji**

Poniżej wskazano istotne umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami lub podmiotami powiązаныmi ze Spółką. Natomiast wykaz umów znaczących dla działalności Grupy 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.

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

Spółka nie opublikowała prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej dotyczących okresu sprawozdawczego ani innego okresu roku 2016.

## **13. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.**

Spółka oraz jednostki od niej zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach istotnie odbiegających od warunków rynkowych. Natomiast opis transakcji z podmiotami powiązanymi znajduje się w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym* w pkt 65.

## **14. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w 2016 roku umowach kredytowych i umowach pożyczek oraz udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

### **14.1. Umowy kredytowe**

W roku 2016 roku Spółka nie zaciągnęła żadnych kredytów bankowych.

### **14.2. Umowy pożyczek udzielonych i zaciągniętych**

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

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

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

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

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.

### 14.3. Poręczenia udzielone i otrzymane

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.

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.

Spółka w roku obrotowym 2016 nie otrzymała poręczeń.

#### 14.4. Gwarancje udzielone i otrzymane

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:

- 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 Meridian Fund Management SA. 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.

#### **15. Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2016 Spółka nie dokonała emisji papierów wartościowych lub dłużnych.

#### **16. 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 2016 roku 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 2016 roku wynoszący 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 oraz jej jednostek zależnych do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań na minimalne.

**17. 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.

**18. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz opis perspektywy rozwoju działalności 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 w wyniku 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.

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.

**19. 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.

**20. 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.

**21. Wynagrodzenia osób zarządzających i osób nadzorujących**

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

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

<b>Wynagrodzenie Rady Nadzorczej</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
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
<b>Razem Rada Nadzorcza</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
<b>Razem Zarząd i Rada Nadzorcza</b>	<b>152</b>	<b>145</b>

W okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2016 i 2015 roku Zarząd i Rada Nadzorcza nie uzyskiwała świadczeń w formie nagród jubileuszowych, świadczeń po okresie zatrudnienia, świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy ani świadczeń pracowniczych w formie akcji własnych.

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

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

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

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

**22. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Nie dotyczy.

**23. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Spółka ani jej jednostki zależne w związku z charakterem działalności nie prowadzą prac o charakterze badawczo rozwojowym, będąc jednak aktywnym inwestorem w podmiotach oferujących produkty bazujące na unikalnych technologiach i rozwiązaniach informatycznych.

**24. 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.

Zdaniem Zarządu Spółki, działalność prowadzona przez spółkę zależną Green S.A. mogła mieć wpływ na środowisko naturalne – co opisano poniżej. Wpływ jednostki zależnej Green S.A. na środowisko naturalne w ramach Grupy Kapitałowej można rozpatrywać wyłącznie do dnia w którym Jednostka Dominująca posiadał nad nią kontrolę, tj. do dnia 29 września 2016 roku

Green S.A. zajmuje się sprzedażą energii elektrycznej dla Klientów indywidualnych oraz biznesowych i nie prowadzi działalności, która naruszałaby przepisy dotyczące ochrony środowiska.

Ze względu na charakter prowadzonej działalności, w stosunku do Green S.A. nie wydano w okresie od stycznia do października 2016 roku żadnych decyzji w przedmiocie ochrony środowiska. Green S.A. nie była także zobowiązana do uzyskania żadnych zgód ani zezwoleń związanych z ochroną środowiska. Działalność Green S.A. nie miała wpływu na środowisko naturalne. Odpady przemysłowe, takie jak zużyty sprzęt elektroniczny, zużyte baterie odbierane były przez wyspecjalizowane firmy.

Zgodnie z przepisami prawa polskiego Green S.A. miała obowiązek, w wyznaczonym terminie, przedstawić do umorzenia właściwemu organowi administracyjnemu świadectw pochodzenia, określanymi roboczo certyfikatami lub kolorem; zasada ta dotyczy następujących kolorów:

1. **Zielony** – świadectwo pochodzenia energii, wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych – funkcjonujące w Polsce od dnia 1 października 2005 r. na podstawie znowelizowanej ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 r. Prawo energetyczne. W roku 2014 spółki energetyczne, zobowiązane były zakupić certyfikaty (lub uiścić opłatę zastępczą) o równowartości 13 proc. energii sprzedanej ostatecznym odbiorcom,
2. **Fioletowy** – dotyczący kogeneracji, czyli procesu technologicznego stosowanego w elektrociepłowniach, polegającego na jednoczesnym wytwarzaniu energii cieplnej i energii elektrycznej. System wsparcia kogeneracji funkcjonuje od dnia 1 lipca 2007 r. i zgodnie z nowelizacją ustawy Prawo energetyczne, okres wsparcia został wydłużony do 30 czerwca 2019 r. Certyfikaty fioletowe oznaczają świadectwo pochodzenia energii uzyskiwanej z jednostek kogeneracji opalanych metanem lub gazem uzyskiwanym z przetwarzania biomasy. W roku 2014 r. wymagany poziom świadectw fioletowych, stanowi 1,1 proc. energii sprzedanej ostatecznemu odbiorcy. Wartość tego współczynnika będzie wzrastać, rok do roku, by uzyskać wartość 12,3 proc. w 2018 r.
3. **Żółty** – kogeneracja - świadectwa pochodzenia energii wytwarzanej w instalacjach opalanych paliwami gazowymi lub w jednostkach o mocy poniżej 1 MW.

Zgodnie z nowelizacją Prawa energetycznego z dnia 14 marca 2014 r. firmy dystrybuujące energię muszą posiadać świadectwa żółte dla 3,9 proc. energii, którą dostarczają odbiorcom. Co roku współczynnik ten będzie się systematycznie zwiększać, by w 2018 roku osiągnąć docelową wartość 8 proc.

4. **Czerwony** – kogeneracja – świadectwa pochodzenia energii wytwarzanej w pozostałych źródłach kogeneracyjnych. Zgodnie z nowelizacją ustawy Prawo energetyczne z 14 marca 2014 r. świadectwa czerwone muszą stanowić 23,2 proc. co roku, w latach 2014 – 2018.
5. **Biały** – są to świadectwa efektywności energetycznej. System białych certyfikatów, to mechanizm stymulujący i wymuszający zachowania pro-oszczędnościowe. Producenci energii otrzymują białe certyfikaty jedynie za przedsięwzięcia o najwyższej efektywności ekonomicznej. Zgodnie z Ustawą z dnia 15 kwietnia 2011 r. o efektywności energetycznej (Dz.U. Nr 94, poz. 551) przedsiębiorstwa sprzedające energię elektryczną, ciepło lub paliwa gazowe odbiorcom końcowym muszą pozyskać i przedstawić do umorzenia prezesowi URE określonej ilości świadectw efektywności energetycznej. W roku 2014 ilość świadectw energetycznych przedstawionych do umorzenia (lub wniesienia opłaty zastępczej) stanowiła 1,3 proc. energii sprzedanej odbiorcom końcowym.

Powyższe w sposób analogiczny dotyczyło spółki Polska Energetyka Pro Sp. z o.o. do dnia utraty kontroli.

#### **25. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W Spółce nie funkcjonuje program akcji pracowniczych.

#### **26. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej**

W okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca dokonała zbycia istotnych aktywów finansowych, takich jak akcje spółki Green S.A., wehikułu inwestycyjnego WinVentures SKA, WinQbator Sp.z.o.o. oraz wydzieliła część majątku i zobowiązań w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa, a następnie wniosła je aportem do nowej spółki Baltic Inwestycje S.A., której udziały także zostały zbyte w IV kwartale 2016 roku.

Baltic Bridge S.A. utraciła kontrolę nad jednostkami zależnymi: WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością oraz WinVentures Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna w związku z zawartymi przedwstępными umowami sprzedaży w dniu 29 grudnia 2016 roku i dlatego na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku Grupa Kapitałowa Baltic Bridge przestała istnieć.

Dla Jednostki Dominującej istotnym czynnikiem, który będzie miał wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w kolejnym roku będą miały głównie efekty realizacji zadań inwestycyjnych podejmowanych zgodnie z nową polityką inwestycyjną; Baltic Bridge będzie inwestowała w projekty zlokalizowane w krajach bałtyckich, krajach Europy Wschodniej oraz rynków dalekowschodnich.

Dodatkowo, wyniki FAMG S.A. (dawniej: PSG S.A.) także wpływać będą na jej wyniki, jako że grupa ta stanowi istotne aktywo finansowe Jednostki Dominującej

#### **27. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej**

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa uległa znaczącej zmianie w związku z realizacją polityki wyjść z inwestycji kapitałowych holdingu inwestycyjnego, jakim było W Investments S.A., w konsekwencji czego na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku Grupa faktycznie przestała istnieć.

Na aktywa Grupy na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 roku wynoszące 179 338 tys. zł składają się aktywa Jednostki Dominującej pomniejszone o wyłączone z konsolidacji Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i współzależnych oraz Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w łącznej wartości 22 481 tys. zł.

62% majątku Grupy stanowią należności krótkoterminowe, wśród których najistotniejsza pod względem wartości 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. 66 282 tys. zł. Ponadto Jednostka Dominująca przeprowadziła analizę terminów płatności należności oraz przeprowadziła inne procedury służące ich weryfikacji oraz dokonała stosownych odpisów.

37% majątku Grupy stanowią pożyczki udzielone, których wartość na koniec 2016 wynosiła 66 694 tys. zł. Jednostka Dominująca bada standing finansowy pożyczkobiorców oraz stara się zabezpieczyć ich spłatę, poprzez uzyskanie stosownych poręczeń od podmiotów posiadających pozytywny standing finansowy.

Natomiast, po stronie zobowiązań należy zauważyć, że Baltic Bridge nie posiada istotnych zobowiązań z perspektywy ich udziału w sumie bilansowej (wynoszą one zaledwie 1%). Zobowiązania warunkowe wynikające z udzielnych przez W Investments gwarancji zysku dla posiadaczy certyfikatów inwestycyjnych podlegają procedurze ich monitoringu i zostały opisane w *Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym* w nocie 52.

## **28. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach**

Najważniejsze zdarzenia, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy w kolejnych okresach, są przedstawione w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym* w pkt 12.

## **29. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej w roku obrotowym**

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka nie posiadała lokat kapitałowych. Natomiast główne inwestycje kapitałowe dokonane w ramach Grupy zostały opisane w *Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym* w pkt. 2, 29.

## **30. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

Grupa Kapitałowa nie posiada istotnych pozycji pozabilansowych innych aniżeli wskazane w niniejszym sprawozdaniu wynikających z zobowiązań warunkowych opisanych w pkt. 14 niniejszego sprawozdania.

## **31. 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	65,98%	14 460 100	65,98%

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

MEGASONIC S.A. z siedzibą w Warszawie ul. Kruszyńska 30B, 01-365 Warszawa	1 497 333	6,38 %	1 497 333	6,38 %
--	-----------	--------	-----------	--------

Podmioty 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	65,98%	14 460 100	65,98%

\*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.

**32. 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.

**33. 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 MegaSonic S.A. z siedzibą w Warszawie przekroczyła próg 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z przekazaniem zawiadomieniem MegaSonic S.A. posiada 1.497.333 akcji Spółki co stanowi 6,38% kapitału zakładowego Baltic Bridge S.A.

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

Nie dotyczy.

**35. Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, 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.

### 36. 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.

### 37. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdania

#### 37.1. 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.

#### 37.2. Wynagrodzenie 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
<b>Razem</b>	<b>41</b>	<b>42</b>

#### Transakcje jednostek zależnych z podmiotami dokonującymi badań sprawozdań finansowych

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego	23	67
- za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	0	8
- za przegląd półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	18	25
<b>Razem</b>	<b>41</b>	<b>100</b>

### 38. Sposób działania organów Spółki

#### 38.1. 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.

### **38.2. 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.

### 38.3. 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.

### 38.4. 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 wchodziło:

- **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.

### **38.5. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółkę 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,
- **Krystian Tkacz** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Artur Bobrowski** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Michał Szapiro** – Członek Rady Nadzorczej,
- **Jakub Mazurkiewicz** – Członek Rady Nadzorczej.

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

#### **39.1. 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.

#### **39.2. 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.

#### **40. 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.

#### **41. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

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 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 uchwały 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 uchwały 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.

#### 42. 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 Hubert Narożny

Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_

Warszawa, 28 kwietnia 2017 r.