



**Grupa Kapitałowa
Financial Assets Management Group S.A.
(dawniej Polish Services Group S.A.)**

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Grupy Kapitałowej
za okres 01.01.2016 – 30.06.2016**

w tys. zł

w tys. EUR

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	30.06.2016 r.	30.06.2015 r.	30.06.2016 r.	30.06.2015 r.
	6 miesięcy 30.06.2016 r.	6 miesięcy 30.06.2015 r.	6 miesięcy 30.06.2016 r.	6 miesięcy 30.06.2015 r.
Przychody łącznie całkowite	898	698	205	169
Przychody ze sprzedaży	701	350	160	85
Koszty działalności operacyjnej	(1 382)	(1 472)	(315)	(356)
Amortyzacja	(92)	(107)	(21)	(26)
Zysk (strata) na sprzedaży	(681)	(1 122)	(155)	(271)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(640)	(1 092)	(146)	(264)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(23 620)	(887)	(5 392)	(215)
Zysk (strata) netto	(24 625)	2 905	(5 621)	703
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(811)	(5 507)	(185)	(1 332)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 226)	(11 725)	(1 878)	(2 836)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(821)	9 289	(187)	2 247
	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
Aktywa trwałe	3 418	27 361	772	6 421
Aktywa obrotowe	42 425	93 525	9 586	21 946
Pożyczki udzielone długoterminowe	0	472	0	111
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	1 916	15 948	433	3 742
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe	19 258	40 587	4 352	9 524
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	90	9 948	20	2 334
Kapitał własny	37 099	60 130	8 383	14 110
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	1 208	9 396	273	2 205
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	7 536	51 360	1 703	12 052
Wartość księgową na jedną akcję (w zł.)	1,17	1,90	0,27	0,45
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	(0,78)	(0,13)	(0,18)	(0,03)
Liczba akcji na dzień bilansowy	31 616 102	31 616 102	31 616 102	31 616 102
Średnia ważona liczba akcji	31 616 102	31 616 102	31 616 102	31 616 102

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	30.06.2016 r. 6 miesięcy 30.06.2016 r.	30.06.2015 r. 6 miesięcy 30.06.2015 r.	30.06.2016 r. 6 miesięcy 30.06.2016 r.	30.06.2015 r. 6 miesięcy 30.06.2015 r.
Przychody łącznie całkowite	898	4 833	205	1 169
Przychody ze sprzedaży	701	350	160	85
Koszty działalności operacyjnej	(1 382)	(1 472)	(315)	(356)
Amortyzacja	(92)	(107)	(21)	(26)
Zysk/ (strata) ze sprzedaży	(681)	(1 122)	(155)	(271)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(11 940)	(1 092)	(2 726)	(264)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	(12 902)	3 248	(2 945)	786
Zysk/(strata) netto	(10 724)	3 248	(2 448)	786
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(811)	(1 076)	(185)	(260)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(317)	(1 475)	(72)	(357)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(821)	2 552	(187)	617
	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.	30.06.2016 r.	31.12.2015 r.
Aktywa trwałe	3 418	28 475	772	6 682
Aktywa obrotowe	42 425	25 871	9 586	6 071
Pożyczki udzielone długoterminowe	0	0	0	0
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	1 916	5 345	433	1 254
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Należności krótkoterminowe	19 258	7 484	4 352	1 756
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	90	2 039	20	478
Kapitał własny	37 099	46 229	8 383	10 848
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe	1 208	15	273	4
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe	7 536	8 102	1 703	1 901
Wartość księgowa kapitałów własnych na jedną akcję (w zł.)	1,17	1,46	0,27	0,34
Zysk (strata) <u>za okres</u> na jedną akcję zwykłą (w zł.)	(0,34)	0,12	(0,08)	0,03
Liczba akcji na dzień bilansowy	31 616 102	31 616 102	31 616 102	31 616 102
Średnia ważona liczba akcji	31 616 102	31 616 102	31 616 102	31 616 102

Wybrane dane finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały przeliczone na EURO według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 30 czerwca 2016 r. przez Narodowy Bank Polski (4,4255 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,3805 zł / EURO),
- poszczególne pozycje aktywów i pasywów – według średniego kursu ogłoszonego na dzień 31 grudnia 2015 r. przez Narodowy Bank Polski (4,2615 zł / EURO),
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych – według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca okresu sprawozdawczego (4,1341 zł / EURO) w pierwszym półroczu 2015 roku

Niniejsze sprawozdanie zarządu zawiera:

1. INFORMACJE OGÓLNE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.....	6
1.1 PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....	6
1.2 PODSTAWOWE INFORMACJE.....	6
1.3 AKTUALNA STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA	7
1.4 STATUS SPÓŁKI PUBLICZNEJ.....	8
2. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	8
3. STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	9
4. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	9
5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK, W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH10	
6. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNACZNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO	10
7. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU PÓŁROCZNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB	11
8. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	11
9. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE, WRAZ ZE WSKAZANIEM ICH WARTOŚCI	11
10. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.....	11
11. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN W ODNIESIENIU DO EMITENTA LUB JEDNOSTEK OD NIEGO ZALEŻNYCH, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNE	12

12. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO I GRUPĘ KAPITAŁOWĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	12
13. PODSUMOWANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH	12

1. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej

1.1 Przedmiot działalności Emitenta

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta jest zarządzanie innymi spółkami, kreowanie oraz zarządzanie ich ofertą jako całości, planowanie i realizacja strategii, organizacja finansowania rozwojowych projektów, nadzór nad realizowanymi inwestycjami oraz zadania związane z administracją tymi podmiotami. Przychody Emitenta stanowią, przede wszystkim opłaty z tytułu zarządzania spółkami oraz z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek. W dniu 15.07.2016 r. Emitent zmienił nazwę z Polish Services Group SA na Financial Assets Management Group SA.

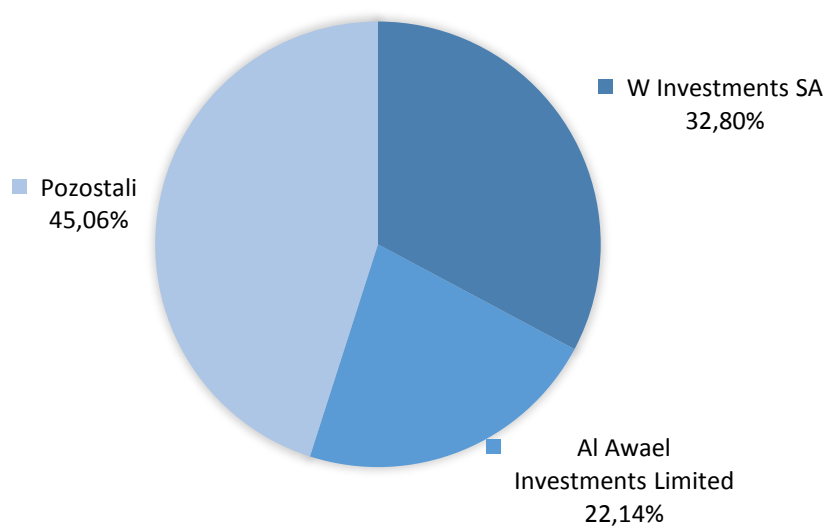
1.2 Podstawowe informacje

Nazwa	Financial Assets Management Group Spółka Akcyjna
Siedziba i dane teleadresowe	ul. Naruszewicza 27 lok. 101, 02-627 Warszawa Tel. +48 (22) 397 33 00 Fax. +48 (22) 397 33 99 inwestor@famgsa.pl
Kapitał zakładowy	31.616.102,00 zł (31.616.102 akcji o wartości nominalnej 1 zł)
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy KRS 0000320565
Skład Zarządu	Kamil Łysik – Prezes Zarządu
Skład Rady Nadzorczej	Arkadiusz Stryja – Przewodniczący Rady Bartłomiej Wołyńczyk – Członek Rady Magdalena Muskietorz - Członek Rady Justyna Budzyńska - Członek Rady Anita Morawiecka – Członek Rady

1.3 Aktualna struktura akcjonariatu Emitenta

Wedle posiadanych przez Emitenta informacji na dzień sporządzenia niniejszego raportu struktura jego akcjonariatu prezentuje się następująco:

Lp.	Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Udział w głosach
1	W Investments S.A.	10.370.081	32,80%	32,80%
2	Al Awael Investments Limited	7.000.000	22,14%	22,14%
3	Pozostali	14.246.021	45,06%	45,06%



1.4 Status spółki publicznej

W dniu 17 września 2013 roku Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła Prospekt Emisyjny Spółki złożony w związku z zamiarem przeprowadzenia publicznej emisji akcji na okaziciela serii E oraz zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji zwykłych na okaziciela serii A, B, C, D i E Spółki.

W ramach emisji akcji na okaziciela serii E oferowanych w ramach oferty publicznej przydzielono 2.216.102 (słownie: dwa miliony dwieście szesnaście tysięcy sto dwie) sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda.

Emisja akcji serii E została przeprowadzona na podstawie Uchwały nr 1 Zarządu z dnia 20 grudnia 2012 roku zaprotokołowanej przez notariusza w Warszawie Pawła Orłowskiego za Repertorium A numer 15929/2012, zmienionej Uchwałą nr 1 Zarządu z dnia 10 kwietnia 2013 roku zaprotokołowaną przez notariusza w Warszawie Pawła Orłowskiego za Repertorium A numer 3069/2013 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze publicznej emisji akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 21 lipca 2014 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 2.216.102 zł (słownie: dwa miliony dwieście szesnaście tysięcy sto dwa złote) w związku z emisją akcji na okaziciela serii E Spółki.

Na mocy uchwały nr 954/2014 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 20 sierpnia 2014 r. w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki do obrotu giełdowego, od dnia 25 sierpnia 2014 r. akcje serii E Spółki notowane są na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Do dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie akcje Spółki serii A, B, C i D znajdowały się w obrocie w Alternatywnym Systemie Obrotu New Connect.

2. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta

W dniu 25.03.2016 r. Emitent podpisał cztery umowy zbycia 100 % udziałów w spółkach: TelePL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (TelePL), TeleTTR Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (TeleTTR), Tele-Equipment Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Tele-EQ) i TeleDID Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (TeleDID). Zbycie udziałów w ww. spółkach zostało dokonane na rzecz spółki Perpedium Services Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr.

Udziały w ww. spółkach zostały wycenione jako 6-krotność wartości wskaźnika EBITDA na dzień 31 grudnia 2016 roku. Cena zostanie w całości zapłacona przez nabywcę do 30 czerwca 2017 r., o czym Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI 9/2016 w dniu 25.03.2016.

W dniu 22.04.2016 r. Emitent podpisał pięć umów przeniesienia własności 100% udziałów w spółkach: TelePolska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (TP), Teltraffic Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (TTR), Energetyka dla Domu Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (EDD), DID Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (DID), New Age Ventures Sp. z

o.o. z siedzibą w Warszawie (NAV) na rzecz FinCrea 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą we Wrocławiu. Łączna wartości wszystkich umów zawartych pomiędzy Spółką a FinCrea 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą we Wrocławiu wynosi: 6.250.112,46 zł.

Ponadto w dniu 9.05.2016 r. Emitent podpisał umowę sprzedaży udziałów w spółce E-Telko Sp. z o.o. na rzecz spółki Balemis Services Limited.

Na skutek ww. transakcji, na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarządu, Financial Assets Management Group SA nie posiada spółek zależnych.

3. Struktura Grupy Kapitałowej Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zarządu w skład grupy kapitałowej wchodziła jedynie spółka Financial Assets Management Group SA.

4. Opis istotnych czynników zewnętrznych i wewnętrznych istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

W omawianym okresie Emitent uzyskał przychody ze sprzedaży usług oraz z tytułu obsługi spółek zależnych. W I półroczu 2016 roku przychody jednostkowe ze sprzedaży i zyski operacyjne wyniosły 742 tys. zł zaś koszty operacyjne 1.382 tys. zł. Strata netto w I półroczu 2016 roku osiągnęła poziom 10.724 tys. zł, na co wpływ miało przede wszystkim utworzenie odpisu aktualizacyjnego na część należności z tytułu sprzedaży podmiotów zależnych z dnia 25.03.2016 w kwocie 17.274 tys zł

Skonsolidowane przychody i zyski operacyjne w I półroczu 2016 roku wyniosły 742 tys zł, a strata netto osiągnęła poziom 24.625 tys zł. Wpływ na wyniki miało przede wszystkim rozliczenie sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych sprzedanych w dniu 25.03.2016 w kwocie 22.018 tys zł.

W przypadku Financial Assets Management Group S.A. ryzyka związane z prowadzoną działalnością dotyczą przede wszystkim terminowości spłat udzielonych pożyczek.

W związku z faktem, iż na dzień 30.06.2016r. Emitent nie posiada już żadnej spółki zależnej, większość z dotychczasowych czynników ryzyka dotyczących Grupy, obecnie już nie funkcjonuje. W ocenie Zarządu Emitenta, na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, znajdują miejsce głównie 4 czynniki ryzyka:

Ryzyko płynności

Emitent posiada należności od innych podmiotów z tytułu udzielonych pożyczek, depozytów, nabytych weksli a także z tytułu sprzedaży udziałów w spółkach, o których mowa w pkt. 2. Ich spłata wpływa na bieżące zasoby gotówki Emitenta, które mogą być następnie przeznaczane na realizację planów inwestycyjnych lub bieżącą działalność.

Ryzyko kredytowe

Emitent udzielił poręczeń za spółki TelePolska Sp. z o.o. i E-TELKO Sp. z o.o., opisanych w pkt 10, w związku z kredytami zaciągniętymi przez te spółki w Alior Bank. W przypadku materializacji ryzyka z tym związanego, Emitent będzie mógł być zobligowany do poniesienia obciążeń, aż do całkowitego zaspokojenia wierzycieli.

Ryzyko związane z wyceną aktywów finansowych

Na dzień 30.06.2016 Emitent posiada akcje oraz inne aktywa finansowe – certyfikaty inwestycyjne, których wycena może wpływać dodatnio lub ujemnie na wynik finansowy Emitent.

Ryzyko związane z niepewnością co do spłaty należności z tytułu sprzedaży udziałów w spółkach zależnych

W związku z zawarciem przez Emitenta w dniu 25.03.2016 czterech umów zbycia udziałów w spółkach TelePL, TeleDID, TeleTTR oraz TeleEquipment, których cena została ustalona jako 6-krotność wartości uzyskanego wskaźnika EBITDA na dzień 31 grudnia 2016 roku, Emitent rozpoznaje ryzyko związane z niepewnością co do uzyskania przez te spółki przyszłych wyników finansowych. Niepewność ta może skutkować koniecznością utworzenia kolejnych odpisów wartości potencjalnych należności z tytułu ich sprzedaży, która jest ściśle skorelowana z wartością księgową jednostkową i skonsolidowaną.

5. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych

Emitent nie publikował prognozy na 2016 rok.

6. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

Na dzień 30.06.2016 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarządu lista akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów kształtowała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale	Udział w głosach
W Investments S.A.	10.370.081	10.370.081	32,80%	32,80%
Al Awael Investments Limited	7.000.000	7.000.000	22,14%	22,14%

7. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób

Na dzień 30.06.2016r. żadna z osób zarządzających lub nadzorujących Emitentem nie posiadała jego akcji.

8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień 30.06.2016r. jaki i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi jedynie Emitent. Nie występują postępowania sądowe dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych oraz dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

9. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości

W okresie I półrocza 2016 roku pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej Emitenta nie występowały transakcje zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

10. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

Na dzień 30.06.2016 roku Emitent udzielał poręczeń do kredytów spółek TelePolska Sp. z o.o. oraz E-Telko Sp. z o.o. oraz do linii na gwarancje bankowe dla spółki E-Telko Sp. z o.o. Wartość poręczonych umów kredytowych na dzień 30.06.2016 r. wynosi 33 mln zł, zaś wartość linii gwarancyjnej wynosi 1,2 mln zł. Poręczenia udzielone są maksymalnie do dwukrotności wartości umów kredytowych oraz linii gwarancyjnej.

11. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian w odniesieniu do Emitenta lub jednostek od niego zależnych, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta lub przez jednostki od niego zależne

Zobowiązania Grupy Kapitałowej Emitenta na koniec I półrocza 2016 roku wyniosły 8.744 tys. zł, z czego 1.208 tys. zł to zobowiązania długoterminowe. Zobowiązania finansowe z tytułu zaciągniętych kredytów na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosły 439 tys. zł, z czego całość stanowią zobowiązania krótkoterminowe.

Szczegółowa informacja na temat zobowiązań kredytowych i pozostałych zobowiązań finansowych zawarta jest w notach do sprawozdania finansowego. Emitent regularnie obsługuje swoje zobowiązania finansowe.

12. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego i Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Najważniejszy wpływ na osiągnięte wyniki Emitenta w II połowie 2016 roku oraz w kolejnych okresach będą miały:

- wycena certyfikatów inwestycyjnych,
- ewentualna aktualizacja aktywów obrotowych,
- nowe projekty inwestycyjne.

W związku z faktem zbycia spółek zależnych prowadzących działalność operacyjną w obszarze sprzedaży usług telekomunikacyjnych oraz dostaw energii elektrycznej dla gospodarstw domowych i ich zamiany na aktywa finansowe, Zarząd podjął zamiar redefiniowania przedmiotu działalności spółki i określenia dla niej nowej strategii rozwoju. Zmiana w stosunku do dotychczasowej działalności miałaby polegać na większej koncentracji na projektach inwestycyjnych w celu realizacji innowacyjnych projektów z dziedziny nowych technologii, przede wszystkim (ale nie wyłącznie) w obszarach telekomunikacji, informatyki oraz energetyki. Działalność tą spółka realizowałaby przy aktywnym wykorzystaniu środków unijnych przewidzianych m.in. w nowej perspektywie UE na lata 2014-2020. W związku z ww. planami Zarządu, Spółka zamierza w najbliższym czasie opublikować stosowny raport bieżący w tej sprawie.

13. Podsumowanie wyników finansowych

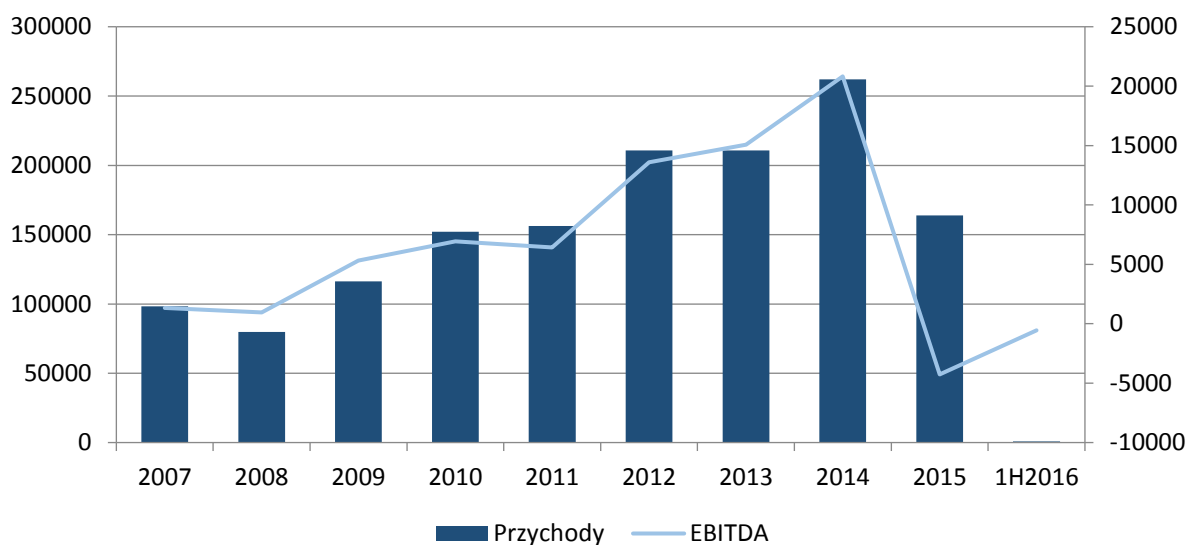
Czynnikiem determinującym wyniki Grupy w I półroczu 2016 roku była przede wszystkim sprzedaż spółek zależnych TelePL Sp. z o.o., TeleTTR Sp. z o.o., TeleEquipment Sp. z o.o., TeleDID Sp. z o.o. i E-Telko Sp. z o.o. oraz przeniesienie własności 100% udziałów w spółkach: TelePolska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (TP), Teltraffic Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (TTR), Energetyka dla Domu Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (EDD), DID Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (DID), New Age Ventures Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (NAV) na rzecz FinCrea 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą we Wrocławiu. Powyższe transakcje wpłynęły znacząco na wynik z działalności finansowej Emitenta w kwocie 22.018 tys. zł.

Porównanie wyników za I półrocze 2016r. do I półrocza 2015r. (po wyłączeniu działalności zaniechanej)

Wyszczególnienie	1H 2016	1H 2015	Zmiana
Przychody i zyski operacyjne	742	380	+95,3%
EBITDA	-548	-985	+79,7%
Zysk netto	-24 625	2 905	-947,7%

W I półroczu 2016 roku przychody krajowe stanowiły 100% przychodów Grupy.

Skonsolidowane przychody oraz EBITDA w latach 2007-1H2016 w tys. zł



Wyszczególnienie	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	1H2016
Przychody i zyski operacyjne	98 225	79 695	116 227	152 151	156 207	210 834	210 644	262 087	163 897	742
EBITDA	1 325	960	5 324	6 923	6 429	13 601	15 076	20 822	-4 264	-548

(dane w tys. zł)



Prezes Zarządu
Kamil Łysik