



**GRUPA KAPITAŁOWA
EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII**

**ul. Jasnodworska 3C/19
01-745 Warszawa**

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY ZA ROK 2016

Warszawa, 30 maja 2017 roku

SPIS TREŚCI

A.	LIST PREZESA ZARZĄDU EMITENTA DO AKCJONARIUSZY	3
B.	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
C.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	6
I.	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	6
II.	SKONSOILDOWANY BILANS	24
III.	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	27
IV.	ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	29
V.	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31
VI.	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	33
D.	RAPORT W PRZEDMIOCIE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	50
E.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA	57

A. LIST PREZESA ZARZĄDU EMITENTA DO AKCJONARIUSZY

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2016 był dla spółki Europejski Fundusz Energii S.A. i Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Energii S.A. rokiem bardzo ważnym. Emitent osiągnął wiele sukcesów. W skład Grupy Kapitałowej weszły nowe spółki, Spółka pozyskała inwestorów, którzy pozwolili realizować jej i spółkom z Grupy Kapitałowej rozpoczęte projekty. Bardzo ważną kwestią, którą udało się przeprowadzić w 2016 było dokapitalizowanie spółek zależnych Europejskiego Funduszu Energii S.A. a zarazem spłata wszystkich znaczących zobowiązań Europejskiego Funduszu Energii S.A. W skład grupy kapitałowej obok m.in. Govena Lighting S.A., będącej spółką produkcyjną działającą na rynku od 2009r., weszły w 2016 r. m.in. Emarket sp. z o.o. i Rewelia sp. z o.o. posiadające bardzo dużo doświadczenie w branży e-commerce i IT.

Grupa kapitałowa rozwija się dynamicznie i prowadzi innowacyjne w skali globalnej projekty.

Zatrudnienie w grupie kapitałowej wzrosło do prawie 120 osób co świadczy o prowadzeniu rzetelnej organicznej pracy w Grupie Kapitałowej Emitenta, w której ogromne znaczenie mają pracownicy, będący w znacznej mierze zatrudnieni na umowę o pracę.

W związku ze stworzeniem grupy kapitałowej, w której działalność poszczególnych spółek wpływa na podniesienie wartości pozostałych spółek Emitent podjął decyzję, że nie będzie kontynuował działalności na zasadzie funduszu venture capital/ private equity (czyli nie będzie dążył do sprzedaży poszczególnych aktywów przy osiągnięciu satysfakcjonującej stopy zwrotu) i postanowił zmienić strategię działalności na prowadzenie działalności gospodarczej w ramach powstałej grupy kapitałowej, a posiadane aktywa w postaci udziałów i akcji traktować jako inwestycje długoterminowe.

Emitent w ramach grupy kapitałowej będzie koncentrował się na prowadzeniu działalności w zakresie produkcji związanej z elektroniką m.in. dla branży oświetleniowej, o przeznaczeniu energetycznym, w tym OZE i medycznym(Govena Lighting S.A.), dystrybucją tychże produktów m.in. przez podmiot zależny Emarket sp. z o.o., opracowaniem urządzeń związanych z telemedycyną (Insalgo Aidlab S.A.), które mają być docelowo produkowane przez Govena Lighting S.A. i dystrybuowane przez e-commerce. Spółka powiązana z Emitentem poprzez podmiot zależny Startup Polskie Inwestycje sp. z o.o. tj. Villa Park Investment S.A. będącą właścicielem nieruchomości, w której znajdują się m.in. zakłady Govena Lighting S. A. i magazyny spółki Emarket sp. z o.o., będzie prowadziła działalność grupy kapitałowej w zakresie nieruchomości. Emitent zamierza również poprzez spółkę EFE Romania S.A. produkować urządzenia elektroniczne dron. Emitent poprzez spółkę zależną Discovery sp. z.o.o. zajmować się będzie wydobywaniem bursztynu. Jest to wyrazem dywersyfikacji działalności prowadzonej przez grupę kapitałową Emitenta. Sprzedaż będzie odbywała się przez spółkę Emarket sp. z o.o. W zakresie dystrybucji i sprzedaży grupa kapitałowa będzie wykorzystywała zasoby spółki Internet Works sp. z o.o. w zakresie baz danych. Grupa kapitałowa poprzez spółkę zależną Rewelia sp. z o.o. będzie prowadziła projekty informatyczne i zapewniała obsługę softwerową dla produktów elektronicznych.

Emitent nie wyklucza w przyszłości angażowania się w ciekawe projekty niezwiązane z aktualnie prowadzoną działalnością jeśli pozwolą one na osiągnięcie oczekiwanych przychodów i rentowności oraz

jeśli będą się wpisywały w dywersyfikację prowadzonej działalności. Jednym z warunków wejścia w nowy kierunek działalności będzie osiągnięcie efektu synergii z podmiotami będącymi już w grupie kapitałowej.

Powyzsza strategia koncentruje się na wprowadzaniu nowych innowacyjnych produktów co jest spójne z zapisami statutu Spółki, którego § 1 punkt 4 mówi, iż celem statutowym Spółki jest między innymi wspieranie i rozwój przedsiębiorczości i nauki, w tym sektora B+R oraz działalność inkubatorów przedsiębiorczości. Emitent nawiązuje kontakty z uczelniami wyższymi i naukowcami działającymi na takich uczelniach jak Uniwersytet Warszawski, Uniwersytet Mikołaja Kopernika, Politechnika Gdańska i centrami badawczymi, które wspomogą działalność nowych spółek, wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta, we wprowadzaniu innowacyjnych produktów i rozwiązań biznesowych zwiększających ich konkurencyjność i poprawiających osiągane przez nie wyniki finansowe. Wyrazem tego są podpisane porozumienia o współpracy z uczelniami. Emitent wspólnie z CTT UMK sp. z o.o. jest udziałowcem Funduszu Innowacji Copernicus sp. z o.o., który ma być ogniwem łączącym świat nauki i biznesu. Myślą przewodnią Emitenta jest wykorzystanie zwłaszcza polskiej myśli naukowej i technologicznej, jej implementacja na rynku polskim i globalnym. Emitent uważa, iż obecnie jest doskonały czas na rozwój polskich innowacji, także dzięki dotacjom unijnym przeznaczonym na tego typu projekty. Stworzona grup kapitałowa oraz nowa strategia powinna przynieść wzrost przychodów i zysków. Emitent ma stać się spółką dywidendową.

Wobec powyższego mamy do czynienia z perspektywą dynamicznego rozwoju Emitenta, który może przynieść wymierne korzyści dla inwestorów. Podejście Zarządu do zagadnienia rozwoju jest nakierowane na tworzenie fundamentu, który gwarantuje długoterminowy stabilny wzrost. Spółka konsekwentnie realizuje strategię działania, buduje wartość fundamentalną.

Paweł Kulczyk

Członek Zarządu

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

B. WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane bilansowe przeliczono według średniego kursu ogłoszonego przez Prezesa NBP na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, który na dzień bilansowy wynosił:

na dzień 31/12/2015- 4,2615 zł/ EUR,
na dzień 31/12/2016- 4,4240 zł/EUR.

Dane rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na EURO według kursu ustalonego jako średnia arytmetyczna średnich kursów ogłaszanych przez Prezesa NBP na ostatni dzień każdego miesiąca roku:

za rok 2015- 4,1848 zł/ EUR,
za rok 2016- 4,3757 zł/ EUR.

	2015	2016	2015	2016
	w zł		w EUR	
Przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i mat.	6 740 379	14 249 662	1 610 694	3 256 563
Zysk (strata) na sprzedaży	-1 465 698	-2 085 852	-350 246	-476 693
Zysk (strata) netto	-2 392 248	-3 561 484	-571 656	-813 928
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	134 072	-233 504	32 038	-53 364
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-874 418	-12 723 596	-208 953	-2 907 802
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	325 205	13 003 506	77 712	2 971 771
Przepływy pieniężne netto razem	-415 141	46 406	-99 203	10 605
Aktywa obrotowe	11 024 439	12 617 315	2 586 986	2 852 015
Aktywa trwałe	46 040 431	61 410 119	10 803 809	13 881 130
Aktywa razem	57 064 871	74 027 434	13 390 794	16 733 145
Kapitał podstawowy	12 195 647	27 439 471	2 861 820	6 202 412
Kapitał własny	40 908 994	57 649 546	9 599 670	13 031 091
Zobowiązania długoterminowe	226 943	38 142	53 254	8 622
Zobowiązania krótkoterminowe	10 914 554	5 124 960	2 561 200	1 158 445
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16 127 023	10 049 739	3 784 354	2 271 641

C. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Jednostką dominującą grupy kapitałowej jest Europejski Fundusz Energii S.A. z siedzibą w Warszawie. Spółka została wpisana w dniu 3 grudnia 2010 roku do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000372335. NIP 894-301-29-89.

Wg statutu przedmiotem działania spółki jest:

- działalność holdingów finansowych,
- handel energia elektryczna,
- dystrybucja energii elektrycznej,
- pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych ,
- działalność związana z oprogramowaniem,
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
- działalność portali internetowych,
- wykonywanie instalacji elektrycznych,
- wytwarzanie energii elektrycznej,

W okresie obrotowym w skład zarządu jednostki dominującej wchodził Prezes Zarządu Pan Paweł Kulczyk.

W skład rady nadzorczej jednostki dominującej wchodził:

Aleksandra Jolanta Piekut Pawłowska	od 01.01- 31.12.2016
Michał Medard Kulczyk	od 01.01- 31.12.2016
Michał Rafał Okoń	od 01.01- 30.03.2016
Jakub Ciepiela	od 01.01- 28.01.2016
Kamilla Tomczak	od 01.01- 28.01.2016
Kamil Szulc	od 28.01- 31.12.2016
Dawid Stablewski	od 28.01- 31.12.2016
Aneta Aldona Tokaj	od 30.03- 31.12.2016

2. INFORMACJE O JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH

Jednostkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej Europejski Fundusz Energii są:

Europejski Fundusz Energii S.A.	jednostka dominująca
Internet Works Sp. z o.o.	jednostka zależna
Discovery Sp. z o.o.	jednostka zależna
Insalgo Aidlab S.A.	jednostka zależna
Govena Lighting S.A.	jednostka zależna
Startup Polskie Inwestycje Sp. z o.o.	jednostka zależna
EFE Romania S.A.	jednostka zależna
Rewelia Sp. z o.o.	jednostka zależna
eMarket Sp. z o.o.	jednostka zależna
Villa Park Investment S.A.	jednostka stowarzyszona

Zgodnie z umową czas trwania działalności jednostek podporządkowanych jest nieograniczony.

Dane jednostek podporządkowanych wchodzących w skład grupy kapitałowej:

a) **Internet Works Sp. z o.o.**

Z siedzibą w Bydgoszczy. Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000493196 w dniu 3 stycznia 2014 r., NIP 967-135-88-74, REGON 341524087. Kapitał zakładowy spółki wynosi 105.00,00 zł. Jednostka dominująca posiada 99,8 % udziałów w kapitale zakładowym spółki. Pozostałe udziały w spółce posiada spółka zależna Discovery Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe spółki Internet Works podlega konsolidacji w bieżącym okresie sprawozdawczym.

Przedmiot działalności spółki zgodnie ze statutem spółki:

- sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
- działalność związana z oprogramowaniem,
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność,
- działalność portali internetowych,
- pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana,

- pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- leasing finansowy,
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- działalność agencji reklamowych,
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji,
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych,
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach,
- elektronicznych (internet),
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach,
- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności,
- gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim,
- wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana.

b) Discovery Sp. z o.o.

Z siedzibą w Warszawie. Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000524824 w dniu 24 września 2014 r. NIP 967-136-14-80, REGON 341625820. Kapitał zakładowy spółki wynosi 1.880.000,00 zł. Jednostka dominująca posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym spółki. Sprawozdanie finansowe spółki Discovery podlega konsolidacji w bieżącym okresie sprawozdawczym. Przedmiot działalności spółki zgodnie ze statutem spółki:

- działalność firm centralnych i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych – działalność podstawowa,
- wytwarzanie energii elektrycznej,
- handel energią elektryczną, dystrybucja energii elektrycznej,
- pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet,
- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego.

c) Insalgo Aidlab S.A.

Z siedzibą w Olsztynie. Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000546014, w dniu 5 marca 2015 r. NIP 967-136-34-73, REGON 360952428. Kapitał zakładowy spółki wynosi 100.000,00 zł Jednostka dominująca posiada 51 % udziałów w kapitale zakładowym spółki. Sprawozdanie finansowe spółki Insalgo Aidlab podlega konsolidacji w bieżącym okresie sprawozdawczym.

Przedmiot działalności spółki zgodnie ze statutem spółki:

- produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych,
- działalność związana z oprogramowaniem,
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych,
- działalność portali internetowych,
- pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet),
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana
- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach

d) Govena Lighting S.A.

Z siedzibą w Toruniu. Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000598257, w dniu 25 stycznia 2016 r.

NIP 956-226-01-42 , REGON 340647474. Spółka jest następcą prawnym Govenalighting Sp. z o.o. KRS 0000337968, która została zarejestrowana w KRS w dniu 24 września 2009 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego kapitał zakładowy spółki wynosi 14.604.000,00 zł.

Jednostka dominująca posiada bezpośrednio oraz pośrednio poprzez jednostkę zależną Discovery Sp. z o.o. 55,63 % udziałów w kapitale zakładowym spółki. Sprawozdanie finansowe spółki Govenalighting podlega konsolidacji w bieżącym okresie sprawozdawczym.

Przedmiot działalności spółki zgodnie ze statutem spółki:

- sprzedaż hurtowa elektrycznych artykułów użytku domowego,
- produkcja elementów elektronicznych,
- produkcja elektrycznych silników, prądnic i transformatorów,
- produkcja aparatury rozdzielczej i sterowniczej energii elektrycznej,
- produkcja elektrycznego sprzętu gospodarstwa domowego,
- produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych,
- produkcja elektrycznego sprzętu oświetleniowego,
- działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana.

e) Startup Polskie Inwestycje Sp. z o.o.

Z siedzibą w Warszawie. Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000517411, w dniu 21 lipca 2014 r. NIP 967-136-08-42, REGON 341598631. Kapitał zakładowy spółki wynosi 300.000,00 zł. Jednostka dominująca posiada 96,83% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Sprawozdanie finansowe spółki Startup Polskie Inwestycje Sp. z o.o. podlega konsolidacji w bieżącym okresie sprawozdawczym.

Przedmiot działalności spółki zgodnie ze statutem spółki:

- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- działalność związana z oprogramowaniem
- sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub internet,
- działalność usługowa związana z administracyjną obsługą biura,
- roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi,

- pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana.

f) EFE Romania S.A.

Z siedzibą w Warszawie. Wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000632155, w dniu 18 sierpnia 2016 r. NIP 525-267-26-35, REGON 365189078. Kapitał zakładowy spółki wynosi 200.000,00 zł. Jednostka dominująca posiada 55% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Sprawozdanie finansowe spółki EFE Romania Sp. z o.o. podlega konsolidacji w bieżącym okresie sprawozdawczym.

Przedmiot działalności spółki zgodnie ze statutem spółki:

- produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych,
- działalność portali internetowych,
- pozostałe pośrednictwo pieniężne,
- działalność związana z oprogramowaniem,
- działalność holdingów finansowych,
- handel energia elektryczna,
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych.

g) eMarket Sp. z o.o.

W dniu 27 września 2016 roku jednostka zależna Discovery Sp. z o.o. nabyła 9.901 udziałów w spółce eMarket. W okresie sprawozdawczym jednostka zależna Startup PI Sp. z o.o. nabyła 190 udziałów w spółce eMarket. Bezpośredni i pośredni udział emitenta w kapitale zakładowym jednostki zależnej wynosi 92,16%.

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000131386, w dniu 10 października 2002 r. NIP 521-310-45-88, REGON 016372491. Kapitał zakładowy spółki wynosi 10.950.000,00 zł. Spółka podlega konsolidacji w bieżącym okresie sprawozdawczym od dnia przejęcia kontroli.

Przedmiot działalności spółki zgodnie ze statutem spółki:

- sprzedaż detaliczna dywanów, chodników i innych pokryć podłogowych oraz pokryć ściennych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
 - sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków,
 - sprzedaż hurtowa mebli, dywanów i sprzętu oświetleniowego,
 - sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
 - sprzedaż detaliczna sprzętu audiowizualnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- pozostała działalność wydawnicza,
- sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet
 - działalność agencji reklamowych,
 - reprodukcja zapisanych nośników informacji.

h) Rewelia Sp. z o.o.

W dniu 28 października 2016 roku jednostka dominująca nabyła 50% udziałów w kapitale Rewelia Sp. z o.o.. Tego samego dnia spółka zależna eMarket Sp. z o.o. nabyła 50% udziału w Rewelia Sp. z o.o.. Łącznie pośredni i bezpośredni udział emitenta w kapitale zakładowym spółki zależnej wynosi 96,08%.

Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000363768, w dniu 26 października 2010 r. NIP 527-263-76-13, REGON 142578453,. Kapitał zakładowy spółki wynosi 70.000,00 zł. Spółka podlega konsolidacji w bieżącym okresie sprawozdawczym od dnia przejęcia kontroli.

Przedmiot działalności spółki zgodnie ze statutem spółki:

- działalność związana z oprogramowaniem,
- sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
- sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego,
- sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczna sprzętu telekomunikacyjnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- sprzedaż detaliczna sprzętu audiowizualnego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
- działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
- działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
- działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi.

Wszystkie jednostkowe sprawozdania finansowe wchodzące w skład sprawozdania skonsolidowanego sporządzone zostały przez kontrolowane spółki przy założeniu kontynuowania przez nie działalności w przeciągu co najmniej 12 miesięcy.

**i) Villa Park Investment S.A.; Cash Come Back Sp. z o.o.; Goven Concept Sp. z o.o.;
Fundusz Innowacji Copernicus Sp. z o.o.**

- W dniu 13 grudnia 2016 roku emitent nabył 33% udziałów w kapitale spółki Villa Park Investment S.A. Spółka posiada siedzibę w Bydgoszczy. Została wpisana do KRS pod numerem 0000445752 w dniu 27 grudnia 2012 roku.
- Emitent posiada 50% udziału w kapitale zakładowym spółki Cash Come Back Sp. z o.o. Spółka posiada siedzibę w Sierpcu, została wpisana do KRS pod numerem 0000369997 w dniu 09 listopada 2010 roku.
- Emitent posiada pośrednio udziały w zależnej w 100% od spółki Goven Lighting S.A. spółce Goven Concept SP. z o.o. z siedzibą w Toruniu. Spółka została wpisana w KRS pod numerem 0000624638 w dniu 23 czerwca 2016 roku.
- Emitent posiada 24% udziału w Funduszu Innowacji Copernicus Sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu. Spółka została wpisana do KRS pod numerem 0000579076 w dniu 05 października 2015 roku.

Sprawozdania finansowe wyszczególnionych powyżej spółek nie podlegają konsolidacji w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Energii w związku z treścią art. 58 ustawy o rachunkowości.

3. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity - Dz.U. z 2009 r. nr 152 poz. 1223 z późn. zm.), rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. nr 169, poz. 1327) oraz regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu - Załącznik Nr 3 (informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect).

4. ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI W ROKU OBROTOWYM

W roku obrotowym nie dokonano zmian metod i zasad obejmowania jednostek powiązanych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

5. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdania finansowe, stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania przez jednostki powiązane działalności gospodarczej oraz niewystępowania okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez te jednostki.

Zarząd emitenta nie stwierdza na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez spółki grupy w okresie, co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

6. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH

W roku obrotowym nie nastąpiło połączenie żadnej ze spółek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym z inną spółką.

7. WEWNĘTRZNE JEDNOSTKI SPORZĄDZAJĄCE SAMODZIELNIE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

W skład jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

8. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI

METODY KONSOLIDACJI ORAZ WYCENY UDZIAŁÓW

Dane jednostek zależnych konsoliduje się metodą konsolidacji pełnej.

Przy konsolidacji metodą pełną sumowaniu podlegają, w pełnej wartości, poszczególne pozycje odpowiednich sprawozdań finansowych jednostki dominującej i jednostek zależnych. Po przeprowadzeniu sumowania dokonywane są wyłączenia i inne korekty zgodnie z ustawą.

Wyłączeniu podlegają:

- wyrażona w cenie nabycia wartość udziałów posiadanych przez jednostkę dominującą i inne jednostki objęte konsolidacją w jednostkach zależnych z tą częścią, wycenionych według wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej i innych jednostek grupy kapitałowej objętych konsolidacją w jednostkach zależnych, na dzień rozpoczęcia sprawowania nad nimi kontroli;
- efekt wzajemnych transakcji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

Udziały w kapitale własnym jednostek zależnych, należące do osób lub jednostek innych niż objęte konsolidacją, wykazywane są w odrębnej pozycji pasywów skonsolidowanego bilansu, po kapitałach własnych jako kapitały mniejszości.

WARTOŚĆ FIRMY ORAZ UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy stanowi nadwyżka ceny nabycia udziałów nad odpowiadającą im częścią aktywów netto wycenionych według ich wartości godziwych. Wartość firmy wykazywana jest w aktywach skonsolidowanego bilansu, w odrębnej pozycji aktywów trwałych jako wartość firmy jednostek podporządkowanych.

Ujemna wartość firmy stanowi nadwyżkę odpowiedniej części aktywów netto wycenionych według ich wartości godziwych nad ceną nabycia udziałów. Ujemna wartość firmy wykazywana jest w pasywach skonsolidowanego bilansu w odrębnej pozycji jako ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych. Od wartości firmy dokonuje odpisów amortyzacyjnych w okresie 20 lat natomiast od ujemnej wartości firmy przez okres będący średnią ważoną okresu ekonomicznej użyteczności nabytych i podlegających amortyzacji aktywów. W przypadku kwoty nieistotnej grupa dokonuje jednorazowego odpisu. Odpisy amortyzacyjne dokonywane są metodą liniową.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE, WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Cenę nabycia lub koszt wytworzenia środka trwałego powiększają koszty jego ulepszenia.

Amortyzacja dokonywana jest metodą liniową. Przy ustalaniu okresu amortyzacji i rocznej stawki amortyzacyjnej uwzględnia się okres ekonomicznej użyteczności środka trwałego oraz składników

wartości niematerialnych i prawnych. Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji.

Grupa kapitałowa stosuje następujące roczne stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych:

- urządzenia techniczne i maszyny 10% - 30%
- pozostałe środki trwałe 10% - 50%

Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych są następujące :

- licencje 20% - 50%
- oprogramowania komputerowe 5%- 30%

Środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne o niskiej jednostkowej cenie nabycia do 3.500 zł amortyzuje się jednorazowo, nie wcześniej niż w miesiącu przyjęcia ich do użytkowania. Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntu nie są amortyzowane.

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

Inwestycje obejmują aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu wartości tych aktywów.

Inwestycje niefinansowe wycenia się w cenie nabycia skorygowanej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Inwestycje finansowe wycenia się w cenie nabycia skorygowanej o odpisy aktualizujące wartość.

LEASING

W przypadku umów leasingu, na mocy których, następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe oraz zmniejszają saldo zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez przewidywany okres użytkowania.

NALEŻNOŚCI

Należności wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące.

Wartość należności podlega aktualizacji wyceny uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych- zależnie od rodzaju działalności, której dotyczy odpis aktualizujący.

Należności przedawnione, umorzone, nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności przedawnione, umorzone, nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

Odpisy aktualizujące tworzone są w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub stan upadłości- do wysokości należności nieobjętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem, zgłoszonej w postępowaniu upadłościowym,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego- w pełnej wysokości,
- kwestionowanych przez dłużnika oraz z których zapłatą dłużnik zalega, a według oceny sytuacji majątkowej i finansowej dłużnika spłata należności w kwocie umownej nie jest prawdopodobna- do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innym zabezpieczeniem należności, z wyłączeniem zabezpieczenia w formie weksla In blanco,
- przeterminowanych lub nieprzeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności- w wysokości wiarygodnie oszacowanej kwoty odpisu,
- skierowanych na drogę postępowania egzekucyjnego- w pełnej wysokości,
- przeterminowanych ponad 360 dni od terminu płatności- w pełnej wysokości.

TRANSAKCJE W WALUCIE OBCEJ

Transakcje wyrażone w walutach obcych innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walucie obcej są przeliczane za złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na ten dzień średniego kursu ustalonego dla tej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Powstałe z przeliczenia różnice kursowe są ujawniane odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

ZAPASY

Zapasy są wyceniane według rzeczywistych cen zakupu, nie wyższych jednak od cen sprzedaży netto.

Koszty uzyskania przychodów obciążane są wartością zapasów sukcesywnie w miarę zużycia w procesie produkcji/ sprzedaży przy użyciu magazynowego oprogramowania informatycznego.

AKTYWA PIENIĘŻNE

Do aktywów pieniężnych zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz. Do aktywów pieniężnych zaliczane są także naliczone odsetki od aktywów finansowych.

Środki pieniężne w walucie polskiej wycenia się według wartości nominalnej. Środki pieniężne w walutach obcych (w kasie i na rachunku bankowym) wycenia się na koniec roku obrotowego po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez NBP. Różnice kursowe zalicza się do przychodów lub kosztów finansowych.

Aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty) zaliczane są do środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów środków pieniężnych.

CZYNNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE KOSZTÓW

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli poniesione koszty dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitałem zakładowym grupy kapitałowej Europejski Fundusz Energii jest kapitał zakładowy Europejski Fundusz Energii S.A.

Kapitał zakładowy jest wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym. Różnice pomiędzy wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym. Koszty emisji akcji przy podwyższeniu kapitału zakładowego zmniejszają kapitał zapasowy do wysokości nadwyżki wartości emisji nad wartością nominalną akcji.

REZERWY

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania i wycenia się je na dzień bilansowy w wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Rezerwy tworzone są na poniższe tytuły:

- straty z transakcji gospodarczych w toku,
- udzielone gwarancje i poręczenia,
- skutki toczącego się postępowania sądowego i odwoławczego,
- odprawy emerytalno-rentowe,
- przyszłe zobowiązania związane z restrukturyzacją.

Rezerwy na odprawy emerytalno-rentowe tworzone są w oparciu o własne szacunki.

ZOBOWIĄZANIA

Za zobowiązania uznaje się wynikający z przyszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Spółki. Zobowiązania wycenione są w kwocie wymagającej zapłaty.

BIERNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE KOSZTÓW

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy, wynikających w szczególności:

- ze świadczeń wykonanych na rzecz jednostek powiązanych przez kontrahentów jednostek powiązanych, gdy kwotę zobowiązania można oszacować w sposób wiarygodny;
- z obowiązku wykonania, związanych z bieżącą działalnością, przyszłych świadczeń wobec nieznanymi osobami, których kwotę można oszacować mimo, że data powstania zobowiązania nie

jest jeszcze znana, w tym z tytułu napraw gwarancyjnych i rękojmi za sprzedane produkty długotrwałego użytku.

Odpisy biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów następują stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia jest uzasadniony charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych;
- środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, w tym także środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, jeżeli stosownie do innych ustaw nie zwiększają one kapitałów własnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub kosztów prac rozwojowych sfinansowanych z tych źródeł;
- wartość przyjętych nieodpłatnie, w tym także w drodze darowizny, środków trwałych w budowie, środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych. Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty zwiększają stopniowo pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych;
- ujemną wartość firmy.

PODATEK DOCHODOWY ODRO CZONY

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, tworzona jest rezerwa i ustalane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego przez jednostki powiązane, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku

dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty przez jednostki powiązane, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Różnica pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego wpływa na wynik finansowy, przy czym rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem własnym, odnoszone są również na kapitał własny.

UZNAWANIE PRZYCHODU

Za przychody i zyski uznaje uprawdopodobnione powstanie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zwiększenia aktywów, albo zmniejszenia wartości zobowiązań, które wpływają na wzrost kapitału własnego lub zmniejszenia jego niedoboru w inny sposób niż wniesienie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Wartość przychodów ustala się według zasady memoriału – to jest ujęcia w księgach rachunkowych oraz w sprawozdaniu finansowym ogółu operacji gospodarczych dotyczących danego okresu sprawozdawczego niezależnie od tego, czy zostały na dzień opłacone. Przez pozostałe przychody operacyjne rozumie się przychody niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością spółek.

Przychody ze sprzedaży są uznawane w momencie dostarczenia towaru, jeżeli jednostka przekazała znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, lub w momencie wykonania usługi. Sprzedaż wykazuje się w wartości netto, tj. bez uwzględnienia podatku od towarów i usług oraz po uwzględnieniu wszelkich udzielonych rabatów.

KOSZTY I STRATY

Przez koszty i straty rozumie się uprawdopodobnione zmniejszenia w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez udziałowców lub właścicieli.

Koszty wycenia się według zasady memoriału- to jest ujęcia w księgach rachunkowych oraz w sprawozdaniu finansowym ogółu operacji gospodarczych dotyczących danego okresu sprawozdawczego niezależnie od tego, czy zostały na dzień opłacone.

ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W 2016 r. jednostki grupy kapitałowej nie dokonały zmian zasad rachunkowości w stosunku do poprzedniego roku obrotowego, które miałyby wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

POLITYKA ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Z działalnością spółek grupy kapitałowej związane są ryzyka wynikające z posiadania instrumentów finansowych. Główne obszary ryzyka to:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko rynkowe,
- ryzyko kursu walut oraz stopy procentowej.

Spółki grupy nie posiadają zadłużenia kredytowego. Duże pozycje zobowiązań z tytułu pożyczek znajdujące się w zobowiązaniach bilansu na koniec 2015 roku zostały w okresie sprawozdawczym spłacone. W efekcie istotnie ograniczone zostało ryzyko kredytowe grupy kapitałowej rozumiane jako prawdopodobieństwo niewywiązania się ze zobowiązań.

Ryzyko płynności oznacza możliwość wystąpienia trudności w regulowaniu zobowiązań przez spółki grupy. Ryzyko to dotyczy w największym stopniu spółki zależnej Govena Lightingo oraz eMarket Sp. z o.o.. Spółki ta prowadzą w największym zakresie działalność produkcyjną i handlową. Istotną pozycję finansowania tej działalności stanowią zobowiązania handlowe w stosunku do dostawców. Zabezpieczeniem tych zobowiązań stanowią posiadane przez spółki aktywa, w tym głównie zapasy oraz należności. W celu ograniczenia ryzyka utraty płynności spółki grupy dokładają należytej staranności w celu oceny zdolności płatniczych nabywców przed udzieleniem im kredytu kupieckiego.

Spółki grupy prowadzą politykę dywersyfikowania odbiorców w celu ograniczenia negatywnego wpływu utraty zdolności płatniczej przez pojedynczego odbiorcę na ich własną płynność.

Ryzyko rynkowe oznacza narażenie spółek grupy na wszelkie czynniki ogólnogospodarcze, na które spółki grupy nie mają wpływu, mogą go jedynie skutecznie przewidywać.

Spółki grupy kapitałowej Europejski Fundusz Energii prowadzą działalność badawczą oraz działalność produkcyjną w zakresie elektroniki. Działalność rozwojowa wiąże się z ryzykiem rozminięcia się z oczekiwaniami rynku co do opracowywanych produktów. Spółki ograniczają to ryzyko analizując potrzeby i wymagania rynku w zakresie cech produktu i gromadząc wiedzę i doświadczenie w tym zakresie. Istnieje jednak ryzyko, że poniesione, zwykle znaczne, nakłady na rozwój produktu okażą się nieuzasadnione, a produkt nie zostanie wdrożony do produkcji.

Na kolejnym etapie komercjalizacji gotowy produkt elektroniczny ma krótki cykl życia. Zakupy komponentów do produkcji dokonywane są z dużym wyprzedzeniem i w dużych partiach. Istnieje ryzyko że spółka poniesie nakłady, które nie zostaną wykorzystane w produkcji w przypadku wprowadzenia na rynek nowych produktów przez firmy konkurencyjne. Ograniczając to ryzyko spółki grupy śledzą rozwój rynku, nowych technologii. Prowadzą też politykę zakupów w kierunku utrzymywania możliwie najniższych poziomów zapasów magazynowych.

Ryzyko płynności oraz stopy procentowej.

Spółki grupy narażone są na ryzyko zmniejszenia przepływów finansowych w wyniku zmian kursu walutowego. Spółka zależna Govenia Lighting S.A. znaczną część przychodów ze sprzedaży realizuje w EURO. Z drugiej strony część zakupu komponentów do produkcji dokonywana jest w dolarach USA. Kwoty tych przychodów oraz wydatków obecnie niemal się równoważą. W efekcie spółka narażona jest na ryzyko zmiany kursu pary walutowej EUR/USD. Spółki grupy nie wykorzystują innych instrumentów zabezpieczenia ryzyka kursu walut poza zabezpieczaniem należności walutowych zobowiązaniami, w tym w szczególności nie są zawierane opcje walutowe.

Ryzyko stopy procentowej wpływa na sytuację spółek grupy poprzez odniesienie zobowiązań do kursu WIBOR. Ograniczeniem tego ryzyka jest rozliczanie części należności w oparciu o WIBOR, w sytuacji gdy jest to możliwe.

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku

II. SKONSOILDOWANY BILANS

(w złotych)	AKTYWA TRWAŁE	na dzień 31 grudnia 2015 r.	na dzień 31 grudnia 2016 r.
A.	Aktywa trwałe	46 040 431,34	61 410 118,66
I.	Wartości niematerialne i prawne	22 418 361,33	22 912 432,70
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	-	1 696 844,77
2.	Wartość firmy	-	-
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	22 418 361,33	21 215 587,93
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-
II.	Wartość firmy jednostek podporządkowanych	20 601 227,91	28 394 015,88
1.	Wartość firmy- jednostki zależne	20 601 227,91	28 394 015,88
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	1 210 926,10	1 237 362,08
1.	Środki trwałe	1 066 026,10	922 268,41
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	105 000,00
b)	budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-
c)	urządzenia techniczne i maszyny	849 424,74	693 719,95
d)	środki transportu	198 861,36	109 374,46
e)	inne środki trwałe	17 740,00	14 174,00
2.	Środki trwałe w budowie	144 900,00	315 093,67
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	-	-
IV.	Należności długoterminowe	-	-
V.	Inwestycje długoterminowe	1 715 500,00	8 792 070,00
1.	Nieruchomości	-	-
2.	Wartości niematerialne i prawne	-	-
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	1 715 500,00	8 792 070,00
a)	w jednostkach zależnych i współzależnych metodą konsolidacji pełnej lub metodą proporc.	225 500,00	74 450,00
-	udziały lub akcje	225 500,00	74 450,00
b)	w jednostkach zależnych i współzależnych niewycenianych metodą praw własności	-	-
c)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale- udziały i akcje	-	-
d)	w pozostałych jednostkach	1 490 000,00	8 717 620,00
-	udziały lub akcje	-	2 450 000,00
-	inne papiery wartościowe	-	-
-	udzielone pożyczki	1 490 000,00	6 267 620,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	-	-
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	94 416,00	74 238,00
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	94 416,00	74 238,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	-	-

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku

AKTYWA OBROTOWE		na dzień 31 grudnia 2015 r.	na dzień 31 grudnia 2016 r.
(w złotych)			
B.	Aktywa obrotowe	11 024 439,24	12 617 314,85
I.	Zapasy	7 320 086,88	8 404 950,33
1.	Materiały	4 892 779,49	6 101 226,05
2.	Półprodukty i produkty w toku	887 273,51	1 209 950,09
3.	Produkty gotowe	808 869,88	751 142,86
4.	Towary	559 009,97	342 198,20
5.	Zaliczki na dostawy i usługi	172 154,03	433,13
II.	Należności krótkoterminowe	1 417 445,55	3 411 509,94
1.	Należności od jednostek powiązanych	-	-
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	-	-
3.	Należności od pozostałych jednostek	1 417 445,55	3 411 509,94
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 363 074,33	1 893 709,60
-	do 12 miesięcy	1 363 074,33	1 893 709,60
-	powyżej 12 miesięcy	-	-
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	2 685,21	605 883,55
c)	Inne	51 686,01	3 553,76
d)	dochodzone na drodze sądowej	-	908 363,03
III.	Inwestycje krótkoterminowe	322 975,90	775 116,30
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	322 975,90	775 116,30
a)	w jednostkach zależnych i współzależnych	-	10 000,00
-	udziały lub akcje	-	10 000,00
b)	w jednostkach stowarzyszonych	-	-
c)	w pozostałych jednostkach	15 304,40	10 401,07
-	udziały lub akcje	-	-
-	inne papiery wartościowe	-	-
-	udzielone pożyczki	15 304,40	10 401,07
-	inne krótkoterminowe aktywa finansowe	-	-
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	307 671,50	754 715,23
-	środki pieniężne w kasie i na rachunkach	307 671,50	754 715,23
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	-	-
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 963 930,91	25 738,28
C.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	-
D.	Udziały (akcje) własne	-	-
Aktywa razem		57 064 870,58	74 027 433,51

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku

P A S Y W A		na dzień 31 grudnia 2015 r.	na dzień 31 grudnia 2016 r.
(w złotych)			
A.	Kapitał (fundusz) własny	40 908 994,19	57 649 546,17
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	12 195 647,00	27 439 470,50
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	13 591 304,77	17 249 704,77
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	18 251 780,00	18 462 143,12
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	-	1 200 000,00
V.	Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
VI.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-737 489,47	-3 140 288,32
VII.	Zysk (strata) netto	-2 392 248,11	-3 561 483,90
VIII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	-	-
B.	Kapitał mniejszości	28 853,87	6 297 049,10
C.	Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych	-	31 099,09
I.	Ujemna wartość firmy — jednostki zależne	-	31 099,09
D.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	16 127 022,52	10 049 739,15
I.	Rezerwy na zobowiązania	4 020 285,13	3 760 836,78
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 910 460,00	3 681 356,88
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	55 159,96	21 350,92
-	długoterminowa	1 385,64	-
-	krótkoterminowa	53 774,32	21 350,92
3.	Pozostałe rezerwy	54 665,17	58 128,98
-	długoterminowe	-	-
-	krótkoterminowe	54 665,17	58 128,98
II.	Zobowiązania długoterminowe	226 943,23	38 141,99
1.	Wobec jednostek powiązanych	-	-
2.	Wobec pozostałych jednostek	226 943,23	38 141,99
a)	kredyty i pożyczki	140 000,00	-
b)	inne zobowiązania finansowe	86 943,23	38 141,99
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	10 914 553,56	5 124 960,08
1.	Wobec jednostek powiązanych	-	-
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek wobec których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
3.	Wobec pozostałych jednostek	10 912 068,81	5 120 873,87
a)	kredyty i pożyczki	4 199 569,56	300,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-
c)	inne zobowiązania finansowe	4 032 196,01	44 652,12
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 097 861,14	4 118 044,04
-	do 12 miesięcy	2 077 361,09	4 118 044,04
-	powyżej 12 miesięcy	20 500,05	-
e)	zaliczki otrzymane na dostawy	50 637,90	-
f)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	345 546,92	714 130,78
g)	z tytułu wynagrodzeń	182 825,23	230 336,23
h)	Inne	3 432,05	13 410,70
3.	Fundusze specjalne	2 484,75	4 086,21
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	965 240,60	1 125 800,30
1.	Ujemna wartość firmy	-	-
1.	Inne rozliczenia międzyokresowe	965 240,60	1 125 800,30
-	długoterminowe	878 724,91	1 039 284,61
-	krótkoterminowe	86 515,69	86 515,69
Pasywa razem		57 064 870,58	74 027 433,51

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku

III. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w złotych)		rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	rok zakończony 31 grudnia 2016 r.
A.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	6 740 378,65	14 249 662,46
	-od jednostek powiązanych nieobjętych konsolidacją metodą pełną lub proporcjonalną	-	-
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 100 824,48	10 679 127,03
II.	Zmiana stanu produktów	144 273,25	235 490,20
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	-	-
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	495 280,92	3 335 045,23
B.	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	8 206 076,15	16 335 514,74
I.	Amortyzacja	1 399 614,25	1 644 813,29
II.	Zużycie materiałów i energii	2 574 162,74	4 608 869,31
III.	Usługi obce	1 543 494,86	1 719 354,39
IV.	Podatki i opłaty	109 078,76	386 970,74
V.	Wynagrodzenia	1 794 469,66	4 377 555,38
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	340 771,38	874 132,08
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	164 437,95	138 932,68
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	280 046,55	2 584 886,87
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-1 465 697,50	-2 085 852,28
D.	Pozostałe przychody operacyjne	336 797,11	378 351,38
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	174 980,00
II.	Dotacje	61 054,51	26 383,40
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
IV.	Inne przychody operacyjne	275 742,60	176 987,98
E.	Pozostałe koszty operacyjne	77 431,27	745 089,17
I.	Strata z tyt. rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	-	-
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
III.	Inne koszty operacyjne	77 431,27	745 089,17
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-1 206 331,66	-2 452 590,07
G.	Przychody finansowe	21 217,99	82 415,37
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
II.	Odsetki	8 717,99	80 892,79
III.	Zysk ze zbycia aktywów finansowych	-	-
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
V.	Inne	12 500,00	1 522,58
H.	Koszty finansowe	67 443,35	47 177,66
I.	Odsetki, w tym:	25 804,61	24 708,48
	- dla jednostek powiązanych	-	-
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	-	-
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
IV.	Inne	41 638,74	22 469,18
I.	Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	-	-
J.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)	-1 252 557,02	-2 417 352,36

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT c.d. (w złotych)	rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	rok zakończony 31 grudnia 2016 r.
K. Odpis wartości firmy	1 110 213,22	1 225 986,12
I. Odpis wartości firmy- jednostki zależne	1 110 213,22	1 225 986,12
II. Odpis wartości firmy- jednostki współzależne	-	-
L. Odpis ujemnej wartości firmy	-	-
I. Odpis ujemnej wartości firmy- jednostki zależne	-	-
II. Odpis ujemnej wartości firmy- jednostki współzależne	-	-
M. Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	-
N. Zysk (strata) brutto (J+/-K-L+M+/-N)	-2 362 770,24	-3 643 338,48
O. Podatek dochodowy	49 624,00	11 604,00
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku	-	-
R. Zyski (straty) mniejszości	-20 146,13	-93 458,58
S. Zysk (strata) netto (O-P-Q+/-R)	-2 392 248,11	-3 561 483,90

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM (w złotych)	rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	rok zakończony 31 grudnia 2016 r.
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	43 026 435,27	40 908 994,19
- korekty błędów	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	43 026 435,27	40 908 994,19
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	10 695 647,00	12 195 647,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	-	-
a) Zwiększenie (z tytułu)	1 500 000,00	15 243 823,50
- wydania udziałów (emisji akcji)	1 500 000,00	15 243 823,50
b) Zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- umorzenia udziałów (akcji)	-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	12 195 647,00	27 439 470,50
2. (skreślone)	-	-
3. (skreślone)	-	-
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	13 291 304,77	13 591 304,77
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	300 000,00	3 658 400,00
a) Zwiększenie (z tytułu)	300 000,00	3 658 400,00
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	300 000,00	3 658 400,00
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-
- z innych tytułów - przejęcie spółki	-	-
b) Zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- pokrycia straty	-	-
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	13 591 304,77	17 249 704,77
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	17 988 387,00	18 251 780,00
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	-	-
a) Zwiększenie (z tytułu)	263 393,00	210 363,12
- odniesienie podatku odroczonego	210 363,00	210 363,12
- pozostałe	53 030,00	-
b) Zmniejszenie (z tytułu)	-	-
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	18 251 780,00	18 462 143,12
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	1 800 000,00	-
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	-1 800 000,00	1 200 000,00
a) Zwiększenie (z tytułu)	-	1 200 000,00
- przejęcia spółki	-	-
- kapitał podstawowy niezarejestrowany	-	1 200 000,00
- korekty konsolidacyjne	-	-
b) Zmniejszenie rejestracji podwyższenia kapitału	-1 800 000,00	-
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	-	1 200 000,00
7. Różnice kursowe z przeliczenia	-	-

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM c.d. (w złotych)	rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	rok zakończony 31 grudnia 2016 r.
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-210 000,00	-737 489,47
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	-
- korekty błędów podstawowych	-	-
8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-	-
a) Zwiększenie (z tytułu)	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-
b) Zmniejszenie (z tytułu)	-	-
- przeniesienie na kapitał zapasowy	-	-
- pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	-210 000,00	-737 489,47
- korekty błędów podstawowych	-	-
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-210 000,00	-737 489,47
a) Zwiększenie (z tytułu)	-527 489,47	-2 402 798,85
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	-538 903,50	-2 392 248,11
- korekta włączenia do konsolidacji	11 414,03	-10 550,74
b) Zmniejszenie (z tytułu)	-	-
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-737 489,47	-3 140 288,32
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-
9. Wynik netto	-2 392 248,11	-3 561 483,90
a) zysk netto	-	-
b) strata netto	-2 392 248,11	-3 561 483,90
c) odpisy z zysku	-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	40 908 994,19	57 649 546,17
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	40 908 994,19	57 649 546,17

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku

V. SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		rok zakończony	rok zakończony
(w złotych)		31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2016 r.
A.	Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	-2 392 248,11	-3 561 483,90
II.	Korekty razem	2 526 319,95	3 327 980,01
1.	Zyski mniejszości	-20 146,13	-93 458,58
2.	Zysk (strata) z udziałów wycenianych metodą praw własności	-	-
3.	Amortyzacja	1 399 614,24	1 644 813,29
4.	Odpis wartości firmy	1 110 213,22	1 225 986,12
5.	Odpis ujemnej wartości firmy	-	-
6.	Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-	-
7.	Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	254,98	23 071,55
8.	Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	56,87	-20 250,00
9.	Zmiana stanu rezerw	18 533,49	-40 425,31
10.	Zmiana stanu zapasów	-60 285,73	-1 016 157,39
11.	Zmiana stanu należności	502 388,70	-558 347,60
12.	Zmiana stanu zobowiązań krótkoterm., z wyj. pożyczek i kredytów	-360 100,63	1 871 338,24
13.	Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-184 317,86	314 252,22
14.	Inne korekty działalności operacyjnej	120 108,80	-22 842,53
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	134 071,84	-233 503,89
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	274 000,00	174 980,00
1.	Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	174 980,00
2.	Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3.	Z aktywów finansowych, w tym:	225 000,00	-
a)	w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	-
b)	w pozostałych jednostkach:	225 000,00	-
-	spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	225 000,00	-
4.	Inne wpływy inwestycyjne	49 000,00	-
II.	Wydatki	-1 148 418,06	-12 898 576,27
1.	Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-393 662,62	-388 488,19
2.	Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-72 578,49
3.	Na aktywa finansowe, w tym:	-520 310,00	-12 435 451,00
a)	w jednostkach wycenianych metodą praw własności	-	-
b)	w pozostałych jednostkach:	-520 310,00	-12 435 451,00
-	nabycie aktywów finansowych	-325 200,00	-12 435 451,00
-	udzielone pożyczki długoterminowe	-195 110,00	-
4.	Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacane udziałowcom (akcjonariuszom) mniejszościowym	-	-
5.	Inne wydatki inwestycyjne	-234 445,44	-2 058,59
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-874 418,06	-12 723 596,27

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH c.d. (w złotych)	rok zakończony 31 grudnia 2015 r.	rok zakończony 31 grudnia 2016 r.
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	775 664,13	36 035 627,93
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	-	17 492 093,10
2. Kredyty i pożyczki	639 700,00	18 542 228,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	135 964,13	1 306,83
II. Wydatki	-450 459,38	-23 032 122,15
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	-450 000,00	-22 971 398,64
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-36 345,13
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
8. Odsetki	-459,38	-24 378,38
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	325 204,75	13 003 505,78
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	-415 141,47	46 405,62
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-415 141,47	46 405,62
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	722 812,97	708 309,61
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	307 671,50	754 715,23
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Stan środków pieniężnych na koniec roku obrachunkowego 2015 różni się ze stanem tych środków pieniężnych na początek roku 2016. Różnica ta wynika z włączenia do konsolidacji sprawozdań finansowych spółek Rewelia Sp. z o.o., eMarket Sp. z o.o. oraz Startup Polskie Inwestycje Sp. z o.o.

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

VI. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.

1. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r.

	koszty zak. prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje	licencje na oprogr.	inne wartości niematerialne i prawne	razem
Wartość brutto na 01.01.2015	-	-	-	-	23 519 213,62	23 519 213,62
Zwiększenia:	-	-	20 000,00	218 000,54	92 000,00	330 000,54
nabycie	-	-	-	730,99	92 000,00	92 730,99
przejęcie Govena Lighting	-	-	20 000,00	217 269,55	-	237 269,55
Zmniejszenia:	-	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	-	-	-	-
likwidacja	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na 31.12.2015	-	-	20 000,00	218 000,54	23 611 213,62	23 849 214,16
Umorzenie na 01.01.2015	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia:	-	-	20 000,00	218 000,54	1 192 852,29	1 430 852,83
amortyzacja	-	-	20 000,00	16 214,89	1 192 852,29	1 229 067,18
przejęcie Govena Lighting	-	-	-	201 785,65	-	-
Zmniejszenia:	-	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	-	-	-	-
likwidacja	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na 31.12.2015	-	-	20 000,00	218 000,54	1 192 852,29	1 430 852,83
Wartość netto na 01.01.2015	-	-	-	-	23 519 213,62	23 519 213,62
Wartość netto na 31.12.2015	-	-	-	-	22 418 361,33	22 418 361,33

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r.

	koszty zak. prac rozwojowych	wartość firmy	koncesje, patenty, licencje	licencje na oprogr.	inne wartości niematerialne i prawne	razem
Wartość brutto na 01.01.2016	-	-	20 000,00	218 000,54	23 611 213,62	23 849 214,16
Zwiększenia:	1 696 844,77	-	3 553 425,20	6 047,43	97 549,96	5 353 867,36
nabycie i przeniesienie	1 696 844,77	-	-	6 047,43	6 150,00	1 709 042,20
konsolid. Startup PI Sp z oo	-	-	3 553 425,20	-	91 399,96	3 644 825,16
Zmniejszenia:	-	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	-	-	-	-
likwidacja	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na 31.12.2016	1 696 844,77	-	3 573 425,20	224 047,97	23 708 763,58	29 203 081,52
Umorzenie na 01.01.2016	-	-	20 000,00	218 000,54	1 192 852,29	1 430 852,83
Zwiększenia:	-	-	3 553 425,20	5 235,23	1 301 135,56	4 859 795,99
amortyzacja	-	-	-	5 235,23	1 301 135,56	1 306 370,79
konsolid. Startup PI Sp z oo	-	-	3 553 425,20	-	-	-
Zmniejszenia:	-	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	-	-	-	-
likwidacja	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na 31.12.2016	-	-	3 573 425,20	223 235,77	2 493 987,85	6 290 648,82
Wartość netto na 01.01.2016	-	-	-	-	22 418 361,33	22 418 361,33
Wartość netto na 31.12.2016	1 696 844,77	-	-	812,20	21 214 775,73	22 912 432,70

Wartość zakończonych prac rozwojowych 1.696.844,77 zł stanowi koszt prac prowadzonych przez spółkę zależną Goven Lighting S.A. w związku z realizacją projektu objętego dofinansowaniem unijnym „Opracowanie innowacyjnego rozwiązania w zakresie sterowania oświetleniem LED”.

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

2. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r.

	grunty; budynki	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	razem
Wartość brutto na 01.01.2015	-	-	-	5 315,32	127 500,00	132 815,32
Zwiększenia:	-	2 067 760,89	445 482,98	64 661,27	24 633,01	2 602 538,15
nabycie	-	1 505,00	136 000,00	7 304,64	-	144 809,64
przeniesienia	-	-	-	-	-	-
przejęcie Govena Lighting	-	2 066 255,89	309 482,98	57 356,63	24 633,01	2 457 728,51
Zmniejszenia:	-	-	-	-	6 429,46	6 429,46
sprzedaż	-	-	-	-	-	-
likwidacja	-	-	-	-	6 429,46	6 429,46
Wartość brutto na 31.12.2015	-	2 067 760,89	445 482,98	69 976,59	145 703,55	2 728 924,01
Umorzenie na 01.01.2015	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia:	-	1 218 336,15	246 621,62	47 724,82	-	1 512 682,59
amortyzacja	-	139 350,54	28 762,99	2 433,53	-	170 547,06
przejęcie Govena Lighting	-	1 078 985,61	217 858,63	45 291,29	-	1 342 135,53
Zmniejszenia:	-	-	-	-	-	-
sprzedaż	-	-	-	-	-	-
Umorzenie na 31.12.2015	-	1 218 336,15	246 621,62	53 040,14	-	1 517 997,91
Wartość netto na 01.01.2015	-	-	-	-	127 500,00	127 500,00
Wartość netto na 31.12.2015	-	849 424,74	198 861,36	16 936,45	145 703,55	1 210 926,10

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII

za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku

Dodatkowe informacje i objaśnienia

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016 r.

	grunty; budynki	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	środki trwałe w budowie	razem
Wartość brutto na 01.01.2016	-	2 067 760,89	445 482,98	69 976,59	145 703,55	2 728 924,01
Zwiększenia:	105 000,00	259 186,63	171 993,95	20 545,43	186 790,12	743 516,13
nabycie	105 000,00	225 403,64	999,00	13 341,88	187 593,67	532 338,19
przeniesienia	-	-	-	803,55	-803,55	-
przejęcie eMarket Sp. z o.o. i Rewelia Sp z o.o.	-	33 782,99	170 994,95	6 400,00	-	211 177,94
Zmniejszenia:	-	371 380,80	46 360,00	2,00	17 400,00	435 142,80
sprzedaż	-	221 380,80	46 360,00	1,00	-	267 741,80
likwidacja	-	-	-	1,00	17 400,00	17 401,00
inne	-	150 000,00	-	-	-	150 000,00
Wartość brutto na 31.12.2016	105 000,00	1 955 566,72	571 116,93	90 520,02	315 093,67	3 037 297,34
Umorzenie na 01.01.2016	-	1 218 336,15	246 621,62	53 040,14	-	1 517 997,91
Zwiększenia:	-	264 891,42	244 260,85	23 307,88	-	532 460,15
amortyzacja	-	248 102,04	73 265,90	17 074,56	-	338 442,50
przejęcie eMarket Sp. z o.o. i Rewelia Sp z o.o.	-	16 789,38	170 994,95	6 233,32	-	194 017,65
Zmniejszenia:	-	221 380,80	29 140,00	2,00	-	250 522,80
sprzedaż	-	221 380,80	29 140,00	1,00	-	250 521,80
likwidacja	-	-	-	1,00	-	1,00
Umorzenie na 31.12.2016	-	1 261 846,77	461 742,47	76 346,02	-	1 799 935,26
Wartość netto na 01.01.2016	-	849 424,74	198 861,36	16 936,45	145 703,55	1 210 926,10
Wartość netto na 31.12.2016	105 000,00	693 719,95	109 374,46	14 174,00	315 093,67	1 237 362,08

3. ŚRODKI TRWAŁE. INFORMACJE DODATKOWE

Jednostka dominująca oraz spółki zależne użytkują lokale, w których znajdują się ich siedziby na podstawie umów najmu.

Poza pozycjami wprowadzonymi do ewidencji środków trwałych jednostka zależna Goven Lighting S.A. użytkuje również środki trwałe na podstawie umowy dzierżawy przedsiębiorstwa. Są to w szczególności hale produkcyjne, magazynowe, budynek biurowy wraz z częścią wyposażenia używanego do produkcji oraz w administracji.

Przedmiotowy zespół budynków (łączna powierzchnia 4.147,40 m²) z działką o powierzchni 13.530 m² zorganizowany w formę przedsiębiorstwa został nabyty od syndyka masy upadłościowej EMC Sp. z o.o. w czwartym kwartale 2016 przez spółkę Villa Park Investment S.A., w której spółka zależna od emitenta Startup Polskie Inwestycje Sp. o.o. posiada 33% udziału w kapitale zakładowym.

Środki trwałe użytkowane przez spółki grupy na podstawie umów leasingu są każdorazowo wprowadzone do ewidencji środków trwałych i podlegają odpisom amortyzacyjnym jeśli umowy spełniają definicję umów leasingu finansowego na podstawie ustawy o rachunkowości.

4. ZAPASY

Zapasy materiałów, wyrobów gotowych, półproduktów i produktów w toku	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
materiały	4 892 779,49	6 101 226,05
półprodukty i produkty w toku	887 273,51	1 209 950,09
produkty gotowe	808 869,88	751 142,86
towary	559 009,97	382 153,20
Razem	7 147 932,85	8 444 472,20

Na dzień 31 grudnia 2016 roku nie dokonano odpisów aktualizujących wartość zapasów.

W okresie sprawozdawczym dokonywano systematycznych przeglądów stanów magazynowych w celu potwierdzenia przydatności oraz wartości posiadanego asortymentu. W ciągu całego okresu sprawozdawczego dokonano likwidacji zapasów magazynowych o wartości 249 tys. zł. Kwotę tą odniesiono w konto *pozostałe koszty operacyjne* rachunku zysków i strat.

5. DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym z tytułu:		
niewypłacone należności z tyt. umów cywilnoprawnych	5 288,53	1 140,88
Ujemne niezrealizowane różnice kursowe	-	22 052,63
nieopłacony ZUS pracodawcy	23 166,63	-
rezerwa na odprawy emerytalne	10 480,39	-
rezerwa na urlopy wypoczynkowe	10 386,38	-
odpis aktualizacyjny należności	8 092,75	-
zobowiązania przeterminowane ponad 30 dni	37 001,32	37 001,32
Leasing	-	14 043,34
Razem	94 416,00	74 238,00

6. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE

Należności handlowe	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
Należności handlowe od jednostek powiązanych	-	-
Należności handlowe od jednostek pozostałych	7 418 263,56	8 117 072,44
do 12 m-cy	7 418 260,56	8 117 072,44
powyżej 12 m-cy	-	-
Należności handlowe	7 418 260,56	8 117 072,44
Odpis aktualizujący wartość należności handlowych	6 055 186,23	6 223 362,84
Należności handlowe netto	1 363 074,33	1 893 709,60

Należności handlowe. Wiekowanie	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
terminowe	942 420,86	723 242,69
po terminie	420 653,47	1 170 466,91
z tego:		
1-30 dni	228 569,63	505 013,06
31-180 dni	181 057,72	310 481,21
> 180 dni	11 026,12	283 151,65
Należności handlowe netto	1 363 074,33	1 893 709,60

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

Należności handlowe. Struktura walutowa		stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
w walucie polskiej:	PLN	801 727,25	1 318 268,11
w walutach obcych:	EUR	128 581,16	110 838,07
	GBP	2 315,59	963,48
	USD	-	19 174,80

Należności handlowe. Odpis aktualizacyjny	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
Stan odpisów aktualizujących na dzień 1.01.2016	6 035 236,20	6 055 186,23
Zwiększenia odpisów	35 924,17	-
Rozwiązanie odpisu aktualizacyjnego (spłata należności)	-	-3 998,34
Wykorzystanie odpisu aktualizacyjnego (nieściągalność)	- 15 974,14	-
Przejęcie spółki	-	172 174,95
Stan odpisów aktualizujących na koniec okresu	6 055 186,23	6 223 362,84

Pozostałe należności krótkoterminowe	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
Rozrachunki z tyt. faktoringu	46 930,60	-
Rozrachunki z pracownikami	4 255,41	1 253,76
Pozostałe	500,00	2 300,00
Inne należności razem	51 686,01	3 553,76

Z całej sumy odpisów aktualizacyjnych kwota 6.006.179,64 stanowi wierzytelność w stosunku do EMC sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej. Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego postępowanie upadłościowe nie zostało ukończone.

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

7. INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE

Inwestycje krótkoterminowe	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
Rachunki bankowe (rachunki bieżące)	307 536,03	376 945,48
Środki pieniężne w kasie	135,47	377 769,75
Lokaty krótkoterminowe	15 304,40	10 401,07
Udziały w jednostkach powiązanych	-	10 000,00
Razem	322 975,90	775 116,30

Inwestycje krótkoterminowe. Struktura walutowa		stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
w walucie polskiej:	PLN	212 838,53	547 193,83
w walutach obcych:	EUR	24 631,39	48 284,78
	GBP	11,49	881,60
	USD	1,08	2 338,96

8. KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Rozliczenia międzyokresowe czynne	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
Ubezpieczenie majątkowe i komunikacyjne	26 522,73	10 817,55
Prenumeraty i aktualizacja oprogramowania komputerowego	8 638,61	9 486,58
Koszty prowadzonych prac rozwojowych	1 918 282,66	-
Podatek VAT do rozliczenia w kolejnym okresie sprawozdawczym	10 486,91	-
Pozostałe	-	5 434,15
Razem	1 963 930,91	25 738,28

Pozycja „Koszty prowadzonych prac rozwojowych” wchodząca w skład rozliczeń międzyokresowych kosztów na dzień 31.12.2015 roku została w związku z zakończeniem prac rozpoznana na dzień 31.12.2016 roku jako składnik Wartości niematerialnych i prawnych „Koszty zakończonych prac rozwojowych”

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

9. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na dzień 31.12.2016 roku kapitał zakładowy jednostki dominującej wynosi 27 439 470,50 zł i dzieli się na 274 394 705 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A
250 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
210 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C
105 496 470 akcji zwykłych na okaziciela serii D
10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E
5 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F
91 460 000 akcji zwykłych na okaziciela serii G
60 978 235 akcji zwykłych na okaziciela serii H

Akcje serii G oraz H zostały zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w okresie sprawozdawczym. Na dzień 31.12.2016 r. akcjonariuszami jednostki dominującej byli:

Nazwa akcjonariusza	Liczba posiadanych akcji	Wartość nominalna posiadanych akcji	% posiadanych głosów
Guangxi Wuzhou QuanLi Ltd.	91 460 000	9 146 000,00	33,33%
Energoland sp. z o.o.	76 777 805	7 677 780,50	27,98%
Pozostali akcjonariusze	106 156 900	10 615 690,00	38,69%
	274 394 705	27 439 470,50	100,00%

10. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA

Rezerwy na zobowiązania	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	3 910 460,00	3 681 356,88
w tym z tytułu:		
dodatnich różnic kursowych niezrealizowanych	7 006,51	-
Pozostałe przychody należne	11 733,49	-
Wycena długoterminowych aktywów finansowych	3 891 720,00	3 681 356,88
Rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe	55 159,96	21 350,92
Rezerwa na świadczenia urlopowe	54 665,17	58 128,98
Razem	4 020 285,13	3 760 836,78

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

11. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU POŻYCZEK ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

DŁUGOTERMINOWE I KRÓTKOTERMINOWE:	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
Pożyczka Agio Funds TFI S.A.	4 129 869,56	-
Pozostałe zobowiązania do Agio Funds TFI S.A.	4 000 000,00	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	32 196,01	82 794,11
Pozostałe pożyczki krótkoterminowe otrzymane	69 700,00	-
Pożyczki razem	8 231 765,57	82 794,11

DŁUGOTERMINOWE:	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
Pozostałe pożyczki długoterminowe otrzymane	140 000,00	-
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu	86 943,23	38 141,99
Pożyczki razem	226 943,23	44 952,12

12. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE WIEKOWANIE

Zobowiązania długoterminowe. Wiekowanie	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
od 1 roku do 3 lat	226 943,23	38 141,99
od 3 do 5 lat	-	-
powyżej 5 lat	-	-
Pożyczki razem	226 943,23	38 141,99

13. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW TOWARÓW I USŁUG

Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług	stan na 31.12.2016	stan na 31.12.2016
Zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania handlowe wobec jednostek pozostałych	2 097 861,14	4 118 044,04
do 12 m-cy	2 077 361,09	4 118 044,04
powyżej 12 m-cy	20 500,05	-
Zaliczki na poczet dostaw	50 637,90	-
Razem	2 148 499,04	4 118 044,04

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług. Wiekowanie	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
terminowe	812 496,90	1 300 254,37
po terminie	1 285 364,24	2 817 789,67
z tego:		
1-30 dni	476 073,12	2 129 125,12
31-90 dni	596 316,08	280 375,39
91-180 dni	176 010,54	333 247,48
> 180 dni	36 964,50	75 041,68
Razem	2 097 861,14	4 118 044,04

Zobowiązania z tytułu dostaw towarów i usług. Struktura walutowa		stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
w walucie polskiej	PLN	1 278 403,12	3 667 563,24
w walutach obcych	EUR	122 688,21	58 088,25
	USD	32 698,51	28 004,21
	GBP	29 218,15	14 862,55

Zobowiązania z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń, w tym.:	345 546,92	714 130,78
- podatku dochodowego od osób fizycznych	42 930,00	58 800,00
- podatku dochodowego od osób prawnych	14 096,00	-
- zobowiązanie z tyt. podatku VAT	29 232,00	176 997,92
- rozrachunki z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych	259 288,92	478 332,86
z tytułu wynagrodzeń	182 825,23	230 336,23
fundusze specjalne	2 484,75	4 086,21
inne	3 432,05	13 410,70
Razem	534 288,95	961 963,92

14. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE BIERNE

Rozliczenia międzyokresowe bierne	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
Dotacje na wyposażenie stanowisk osób niepełnosprawnych	89 394,51	63 011,11
Dotacja w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka	875 846,09	880 711,41
Pozostałe	-	182 077,78
Razem	965 240,60	1 125 800,3

Na kwotę 63.011,11 zł składają się cztery dotacje otrzymane na podstawie poniższych umów podpisanych z Prezydentem Miasta Torunia przez spółkę zależną Govena Lighting S.A. Wartości dotacji rozliczane są w pozycji rachunku wyników „Pozostałe przychody operacyjne” równolegle do amortyzacji nabytych w ramach tych dotacji środków trwałych.

Kwota 880.711,41 zł stanowi wartość dotacji otrzymanej przez spółkę zależną Govena Lighting S.A. na projekt „Opracowanie innowacyjnego rozwiązania w zakresie sterowania oświetleniem LED”. Projekt realizowany na podstawie umowy o dofinansowanie z dnia 01.08.2012 r. podpisanej z PARP w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Prace zostały zakończone, a ich koszt został rozpoznany jako składnik Wartości niematerialnych i prawnych. Wartość dotacji zostanie rozliczona w pozostałe przychody operacyjne proporcjonalnie do amortyzacji składnika Wartości niematerialnych i prawnych z tego tytułu.

15. ZMIANY KAPITAŁU MNIejszości

- a) Straty mniejszości spółek konsolidowanych metodą pełną: (-) 93.458,58
- b) Kapitał mniejszości przejęcie eMarket Sp. z o.o.: (+) 62.284,21
- c) Govena Lighting S.A. Objęcie akcji przez akcjonariuszy mniejszościowych: (+) 6.479.869,60
- d) eMarket Sp. z o.o. zakup udziałów po przejęciu: (-) 190.000,00
- e) Kapitał mniejszości włączenie do konsolidacji Startup Polskie Inwestycje Sp. z o.o.: (+) 9.500,00

BO kapitał mniejszości: 28.853,87

BZ kapitał mniejszości: 6.297.049,10

16. WARTOŚĆ FIRMY ORAZ UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY DLA KAŻDEJ JEDNOSTKI OBJĘTEJ SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM OSOBNO, ZE WSKAZANIEM SPOSOBU ICH USTALENIA ORAZ WYSOKOŚCI DOTYCHCZAS DOKONANYCH ODPISÓW UMORZENIOWYCH, ODPISÓW Z TYTUŁU TRWAŁEJ UTRATY WARTOŚCI ORAZ KOREKT Z TYTUŁU SPRZEDAŻY CZĘŚCI UDZIAŁÓW, DO KTÓRYCH BYŁA ONA PRZYPISANA

W okresie sprawozdawczym nastąpiło nabycie pakietu kontrolnego udziałów spółki eMarket Sp. z o.o. oraz Rewelia Sp. z o.o. Nie wystąpiły również podstawy do dokonania odpisu z tytułu trwałej utraty wartości firmy jednostek zależnych.

Wartość firmy podlega amortyzacji w okresie jej ekonomicznej użyteczności. Okres ten określono na 20 lat.

Wartość firmy jednostek zależnych

(w złotych)

Spółka zależna	Wartość firmy	Umorzenie wartości firmy na 01.01.2016	Zwiększenia w okresie 01.01-31.12.2016	Amortyzacja wartości firmy 01.01-31.12.2016	Wartość netto na 31.12.2016
Internet Works Sp. z o.o.	22 143 500,00	1 660 762,50	-	1 107 175,00	19 375 562,50
Govena Lighting Sp. z o.o.	121 528,63	3 038,22		6 076,43	112 413,98
eMarket Sp. z o.o.	-	-	9 018 774,09	112 734,68	8 906 039,41
Razem	22 265 028,63	1 663 800,72	9 018 774,09	1 225 986,12	28 394 015,88

Emitent w sprawozdaniu finansowym wykazał również ujemną wartość firmy w wysokości 31.099,09 zł. pochodzącą z nabycia w IV kwartale 2016 roku udziałów w Rewelia Sp. z o.o. W okresie sprawozdawczym nie rozpoczęto rozliczania ujemnej wartości firmy w pozostałe przychody operacyjne.

17. STRUKTURA RZECZOWA I TERYTORIALNA PRZYCHODÓW NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW

Przychody ze sprzedaży. Struktura terytorialna	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
Kraj	4 137 732,36	10 485 821,46
Unia Europejska	2 424 706,12	3 420 270,21
Poza UE	33 666,92	108 080,59
Razem	6 596 105,40	14 014 172,26

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Dodatkowe informacje i objaśnienia

18. POZOSTAŁE KOSZTY I PRZYCHODY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
Umorzenie, przedawnienie zobowiązań	138 149,71	62 443,70
Rozliczenie dotacji otrzymanych	61 054,51	26 383,40
Zwrot kosztów sądowych	18 039,15	11 846,90
Otrzymane kary i odszkodowania	2 985,84	6 839,14
Rozliczenie inwentaryzacji	40 038,00	78 622,97
Zysk ze sprzedaży środków trwałych	-	174 980,00
Pozostałe	76 529,90	-
Razem	336 797,11	378 351,38

Pozostałe koszty operacyjne	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
Likwidacja zapasów	16 257,18	248 615,00
Koszty zaniechanych technologii	-	294 434,70
Koszty postępowań sądowych	2 765,49	14 113,82
Rozliczenie inwentaryzacji	45 211,23	49 242,98
Pozostałe koszty operacyjne	13 197,37	138 682,67
Razem	77 431,27	745 089,17

19. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Pozostałe koszty finansowe	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
Odsetki budżetowe	7 658,83	15 779,48
Odsetki od leasingu	459,38	4 566,28
Pozostałe odsetki	17 686,40	4 362,51
Ujemne różnice kursowe	- 11 730,31	12 053,79
Pozostałe	53 369,05	10 415,60
Razem	67 443,35	47 177,66

Pozostałe przychody finansowe	stan na 31.12.2015	stan na 31.12.2016
Odsetki uzyskane	8 717,99	80 915,83
Pozostałe	12 500,00	1 499,54
Razem	21 217,99	82 415,37

20. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W trakcie okresu obrotowego jednostki powiązane nie zaniechały prowadzenia żadnej działalności.

21. WYDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM

w dniu 10 lutego 2017 roku spółka zależna emitenta Startup polskie Inwestycje nabył 100% udziałów w spółce prawa chińskiego Elliot Rivers Morgan Limited.

W pierwszym kwartale 2017 roku Sąd Rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego emitenta: akcje serii K o wartości nominalnej 1.000.000,00 zł. Kapitał zakładowy emitenta wynosi 28.439.470,50 zł

W dniu 31 marca 2017 roku Zarząd spółki zależnej Govenalighting S.A. podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 850.000,00 zł. w ramach uprawnień przyznanych w statucie spółki. Akcje zostały zaoferowane w ramach oferty prywatnej Discovery Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 47/10 w ilości 6.000.000 akcji oraz Villa Park Investment S.A. z siedzibą w Bydgoszczy przy ul. Gdańskiej 27 w ilości 2.500.000 akcji. Akcje zostały objęte i opłacone przez nowych akcjonariuszy. Podwyższenie emisji zostało zgłoszone do Sądu Rejestrowego. Do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.

22. INFORMACJE O ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH, UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO

W sprawozdaniu finansowym za bieżący rok obrotowy brak jest zdarzeń dotyczących lat ubiegłych.

23. WALUTA POMIARU I WALUTA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH (PRZELICZANIE POZYCJI WYRAŻONYCH W WALUCIE OBCEJ)

Walutą pomiaru wyników spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski. Dane finansowe zaprezentowano w złotych polskich (PLN).

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów wyrażone w walutach innych niż polski złoty przeliczone zostały na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w przychody lub koszty finansowe. Dla potrzeb wyceny bilansowej zastosowano poniższe średnie kursy walut NBP:

Waluta	na 31.12.2015	na 31.12.2016
USD	3,9011	4,1793
EUR	4,2615	4,4240
GBP	5,7862	5,1445
Tabela k. śr. NBP:	254/A/NBP/2015	252/A/NBP/2016

24. WYNAGRODZENIE BIEGŁEGO REWIDENTA

Wynagrodzenie biegłego rewidenta netto za audyt sprawozdania finansowego jednostkowego jednostki dominującej oraz sprawozdania skonsolidowanego grupy kapitałowej Europejski Fundusz Energii za rok 2016 wynosi 8.500,00 zł. Koszt audytu sprawozdań finansowych za rok 2015 wynosił 8.000 zł. netto.

25. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Spółka zależna Goven Lighting poddała ponadto rygorowi egzekucji na podstawie art. 777 par. 4 ustawy Kodeks Postępowania Cywilnego w związku z umowami o dofinansowanie zawartymi z Prezydentem Miasta Torunia:

- dotacja na kwotę 90.000 zł na podstawie umowy z 12-10-2012 r. na wyposażenie stanowiska osób bezrobotnych zarejestrowanych w PUP Miasta Toruń.

Wartość zabezpieczenia 180.000,00 zł. Termin wygaśnięcia zabezpieczenia: 30.06.2016 r.

Govena Lighting S.A. wystawiła ponadto weksel in blanco z deklaracją wekslową jako zabezpieczenie umowy factoringu z dnia 15.02.2012 zawartej z mFactoring S.A.. W ramach tej umowy spółka posiada limit factoringowy w wysokości 1 mln zł.

Weksel in blanco został również wystawiony przez jednostkę zależną Govena Lighting S.A. na zabezpieczenie zwrotu dofinansowania projektu opracowania rozwiązania w zakresie sterowania oświetleniem LED na podstawie umowy zawartej z PARP. Okres trwałości projektu trzy lata. Wdrożenie produktów stanowiących przedmiot projektu zostało przeprowadzone do 31 sierpnia 2016.

Kolejny weksel in blanco został wystawiony przez jednostkę zależną Govena Lighting S.A. w związku z umową leasingu samochodu osobowego. Wartość zabezpieczana na dzień bilansowy wynosi 146 tys. zł.

Jednostka dominująca dokonała poręczenia kredytu inwestycyjnego w wysokości 5 mln zł spółce Villa Park Investment S.A. Kredyt zaciągnięto w związku z zakupem przez Villa Park Investment S.A. od syndyka masy upadłościowej EMC Sp. z o.o. przedsiębiorstwa (powierzchnia użytkowa lokali 4.147,40 m², powierzchnia działki 13.530 m²).

Przedsiębiorstwo dzierżawione jest przez Govena Lighting S.A. na podstawie umowy zawartej na czas określony do dnia 30.09.2031 r.

Zabezpieczeniem płatności zobowiązań z tytułu umowy kredytu jest umowa cesji czynszu dzierżawnego dokonana przez Villa Park Investment na rzecz Kredytodawcy.

Dodatkowo dokonano cesji na rzecz Kredytodawcy praw z umowy ubezpieczenia przedmiotowej nieruchomości, w ramach której jako ubezpieczający występuje Govena Lighting S.A., a ubezpieczonym jest Villa Park Investment S.A..

Emitent posiada udział w wysokości 33% w kapitale zakładowym Villa Park Investment S.A. poprzez spółkę zależną Startup Polskie Inwestycje Sp. z o.o..

26. INFORMACJA O ZATRUDNIENIU W SPÓŁCE ORAZ O WYNAGRODZENIU ZARZĄDU ORAZ O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na koniec 2016 r. zatrudnienie w spółkach grupy kapitałowej wynosiło 116,88 osób w przeliczeniu na pełne etaty.

Wynagrodzenie brutto Zarządu jednostki dominującej wypłacone w 2016 roku wyniosło 8.000,00 brutto. Nie wystąpiły wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej.

Brak było innych transakcji niż wymienione powyżej z Prezesem Zarządu jednostki dominującej bądź podmiotami z nim powiązanymi.

Brak było ponadto transakcji z podmiotami powiązanymi z jednostką dominującą zawartych na zasadach innych niż warunki rynkowe.

Warszawa, dn. 30 maja 2017 r.

ZARZĄD SPÓŁKI:

Paweł Kulczyk

.....

Członek Zarządu

D. RAPORT W PRZEDMIOCIE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Zgodnie z załącznikiem Nr 293/2010 do Uchwały Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 roku zarząd Europejski Fundusz Energii S.A. przekazuje informację dotyczącą stosowania „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect”. Zarząd Spółki dokładał wszelkich starań aby zapewnić jak najbardziej transparentną politykę informacyjną oraz efektywny dostęp do wszelkich informacji. Emitent starał się prawidłowo i rzetelnie wypełniać obowiązki wynikające ze statusu spółki publicznej. W okresie objętym raportem realizował większość zasad rekomendowanych w zbiorze dobrych praktyk:

LP.	ZASADA	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU DANEJ ZASADY ALBO JEJ NIESTOSOWANIU WRAZ Z UZASADNIENIEM
1.	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.	TAK Z wyłączeniem transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci internet oraz rejestrowania przebiegu obrad i publikowania go na stronie internetowej. Spółka nie będzie stosować powyższej zasady w sposób trwały we wskazanym zakresie. Wszelkie istotne informacje na temat zwołań i odbycia walnego zgromadzenia Spółki przekazywane są do publicznej wiadomości poprzez ich umieszczenie na stronie internetowej Emitenta oraz za pośrednictwem odpowiednich raportów bieżących EBI I ESPI. Spółka udostępnia swoim akcjonariuszom możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na Walnym Zgromadzeniu zarówno przed jak i po jego odbyciu, na żądanie akcjonariuszy.
2.	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Raport w przedmiocie stosowania zasady ładu korporacyjnego

3.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:	TAK
3.1.	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK
3.2.	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje największe przychodów,	TAK
3.3.	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK
3.4.	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	TAK
3.5.	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	NIE Spółka nie stosuje trwale przedmiotowej zasady z uwagi na fakt nie przekazywania zarządowi przez członków rady nadzorczej oświadczeń o powiązaniach z akcjonariuszami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
3.6.	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK.
3.7.	zarys planów strategicznych spółki,	NIE W przypadku opracowania dokumentu dla inwestorów opisującego strategię emitenta, zostanie on udostępniony w sposób umożliwiający zapoznanie się z nim wszystkim zainteresowanym
3.8.	opublikowane prognozy wyników finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),	NIE Spółka nie publikuje prognoz
3.9.	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK
3.10.	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	NIE
3.11.	skreślony	-----

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Raport w przedmiocie stosowania zasady ładu korporacyjnego

3.12.	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK
3.13.	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	NIE
3.14.	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	NIE
3.15.	skreślony	-----
3.16.	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	NIE
3.17.	informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,	NIE
3.18.	informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	NIE
3.19.	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy	NIE
3.20.	informację na temat podmiotu, który pełni funkcję animatora akcji emitenta,	TAK
3.21.	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy	NIE

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Raport w przedmiocie stosowania zasady ładu korporacyjnego

3.22.	skreślony	-----
3.23	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK Strona internetowa Spółki oparta została o układ stworzony z myślą o przejrzystym i intuicyjnym dostępie do informacji o spółce. Spółka dokłada wszelkich starań aby aktualizacje danych odbywały się bez zbędnej zwłoki.
4.	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK W chwili obecnej Emitent prowadzi stronę internetową w języku polskim. Publikowane przez Spółkę raport i pozostałe dane także spełniają wskazane wymogi.
5.	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .	NIE Spółka nie przestrzega tej zasady w chwili obecnej, na wskazanej stronie dostępne są jedynie podstawowe informacje o Spółce.
6.	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	NIE
7.	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE
8.	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i	NIE

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Raport w przedmiocie stosowania zasada ładu korporacyjnego

	informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	
9.	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:	
9.1.	informację na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	TAK
9.2.	informację na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w każdym zakresie.	NIE DOTYCZY
10.	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK
11.	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	NIE Nie stosuje się procedury spotkań cyklicznych 2 razy w ciągu roku. Nie mniej jednak Zarząd Emitenta kontaktuje się z zainteresowanymi inwestorami, analitykami i mediami doraźnie: osobiście, telefonicznie lub mailowo.
12.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	NIE DOTYCZY
13.	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK Podejmowane przez WZA uchwały zapewniają zachowanie niezbędnych odstępów czasu, co wiąże się z polityką poszanowania praw przysługujących Akcjonariuszom
13a.	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o	

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Raport w przedmiocie stosowania zasady ładu korporacyjnego

	zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.	NIE DOTYCZY
14.	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	NIE DOTYCZY
15.	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	NIE DOTYCZY
16.	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: <ul style="list-style-type: none"> - informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, - zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, - informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, - kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów 	NIE

SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY GRUPY KAPITAŁOWEJ EUROPEJSKI FUNDUSZ ENERGII
za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku
Raport w przedmiocie stosowania zasady ładu korporacyjnego

	okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.	
16a.	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informację wyjaśniającą zaistniałą sytuację.	TAK
17.	Skreślony	-----

Warszawa, dn. 30 maja 2017 r.

ZARZĄD SPÓŁKI:

Paweł Kulczyk

.....
Członek Zarządu

E. OŚWIADCZENIA ZARZĄDU EMITENTA

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Działając w imieniu Grupy Kapitałowej Europejski Fundusz Energii Zarząd Europejski Fundusz Energii Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000372335, oświadcza, że wedle naszej najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Polsce oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową grupy kapitałowej Europejski Fundusz Energii oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej Europejski Fundusz Energii zawiera prawdziwy obraz sytuacji spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Warszawa, dn. 30 maja 2017 r.

ZARZĄD SPÓŁKI:

Paweł Kulczyk

.....

Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd spółki Europejski Fundusz Energii S.A. niniejszym oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Europejski Fundusz Energii za rok obrotowy 2016 został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz podmiot ten, oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Warszawa, dn. 30 maja 2017 r.

ZARZĄD SPÓŁKI:

Paweł Kulczyk

.....

Członek Zarządu

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Energii S.A. w roku 2016

1. Informacje podstawowe o spółce dominującej

Spółka Europejski Fundusz Energii S.A. z siedzibą w Warszawie

Adres: ul. Jasnodworska 3C/19 01-745 Warszawa

KRS: 0000372335

REGON: 021416030

NIP: 8943012989

Kapitał zakładowy 28 439 470,5 zł

Zarząd: Członek Zarządu Paweł Kulczyk

Spółki zależne:

- Govenalighting S.A.
- Discovery sp. z o.o.
- Emarket sp. z o.o.
- Insalgo Aidlab S.A.
- EFE Romania S.A.
- Internet Works sp. z o.o.
- Rewelia sp. z o.o.
- Startup Polskie Inwestycje sp. z o.o.

1. Komentarz dotyczący aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

Rok obrotowy zakończony został stratą netto co jest związane m.in. z koniecznością naliczenia amortyzacji .

Spółka dominująca Europejski Fundusz Energii S.A. w I kwartale 2016 r. realizował umowę z Praktiker Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 184, 02-486 Warszawa, kapitał zakładowy 58 459 500 zł („Nabywca”), w przedmiocie dostawy towaru do 24 marketów Praktiker w Polsce. Na mocy Umowy, Spółka zobowiązała się do dostarczania do Praktiker towaru w rodzajach i ilościach określonych przez Praktiker w składanych Spółce zamówieniach, po jej akceptacji. Umowa została

zawarta na okres 3 lat. Spółka w styczniu rozpoczęła dostawy produktów wyprodukowanych m.in. w spółce zależnej Govenalighting S.A., której Europejski Fundusz Energii S.A. jest jedynym akcjonariuszem. Produktami w ofercie są m.in. świetlówki, transformatory, zasilacze Govenalighting S.A. jest wiodącym w Polsce producentem elektroniki dla branży oświetleniowej. Posiada dział badawczo-rozwojowy, nowoczesny, zautomatyzowany park maszynowy, oraz wieloletnie doświadczeniem w montażu urządzeń elektronicznych. Wiedza zdobyta na przestrzeni wielu lat, a także współpraca z wieloma kontrahentami zaowocowały najwyższej jakości wyrobami elektrotechnicznymi. Govenalighting S.A. kładzie szczególny nacisk na innowacyjność i poziom techniczny wyrobów. Rozwijając i doskonaląc potencjał pracowników, tworzy i dostarcza klientom innowacyjne technologie pozwalające oszczędniej gospodarować energią oraz wygodniej i bezpieczniej operować różnymi źródłami światła.

Spółka Govenalighting S.A. po stworzeniu gotowego prototypu urządzenia "domowy lekarz" przez Spółkę Insalgo Aidlab S.A. wchodzącą w skład Grupy Kapitałowej Europejski Fundusz Energii S.A. będzie produkowała urządzenia AIDLAB. W ten sposób osiągnięty zostanie efekt synergii, a co najważniejsze technologia produkcji urządzenia AIDLAB będzie szczególnie chroniona. Europejski Fundusz Energii S.A. w I kwartale 2016r. kontynuował działania w zakresie wykonawstwa instalacji kolektorów słonecznych, fotowoltaicznych oraz pomp ciepła -zimno, powietrze- woda. Jest to zgodne ze strategią rozwoju Emitenta. Jest to projekt pilotażowy dla Europejskiego Funduszu Energii S.A. w tym zakresie, który dzięki doświadczeniu i profesjonalizmowi w przyszłości będzie realizował kolejne tego typu przedsięwzięcia. Emitent zamierza wykorzystać odpowiednią koniunkturę na rynku w zakresie montażu instalacji OZE, zarówno tych większych jak i mikroinstalacji, która związana jest m.in. z wejściem w życie przedmiotowej ustawy o OZE.

W I kwartale 2016r. Grupa kapitałowa kontynuowała działania związane z innowacyjną w skali globalnej technologią i system IT z branży e-medycznej. Rozwiązanie pozwala na swobodną wymianę danych medycznych w technologii chmury. Technologia i system IT docelowo mają być wdrażane na terytorium Stanów Zjednoczonych oraz projektem AIDLAB poprzez spółkę Insalgo Aidlab S.A. AIDLAB- innowacyjnym w skali globalnej urządzeniem, które czerpie z najnowszego dorobku naukowego w zakresie medycyny, informatyki, matematyki- algorytmy w służbie zdrowia człowieka. Oparty jest na pomysły, pracy i wiedzy wybitnych młodych polskich naukowców – praktyków. W tym momencie w projekt zaangażowani są również profesorowie mający bogaty dorobek w zakresie telemedycyny. Projekt bazuje na koncepcji medycznych urządzeń przyszłości tzw. Lab-On-A-Chip, które będą pełniły rolę zaawansowanych, choć prostych w obsłudze domowych laboratoriów. Będą one przeprowadzały badania, zbierały wymazy, wykonywały zdjęcia oraz dokumentacje medyczne. W podobnym kierunku zmierza również sam projekt Aidlab. Aidlab to pierwsze tego typu urządzenie na świecie, które bezinwazyjnie zbiera pięć pomiarów medycznych. Na ich podstawie oceniany jest podstawowy stan zdrowia człowieka. Poprzez zastosowanie wyspecjalizowanych układów elektronicznych urządzenie ma precyzyjnie pobrać informacje na temat pulsu, EKG, PPG, oksigenacji krwi, masy ciała i grubości tkanki tłuszczowej. Algorytmy będą dodatkowo wyliczać ciśnienie i analizować zebrane pomiary. Pośród analiz znajdują się takie jak: wykrywanie arytmii, wykrywanie zaniżonego poziomu natlenienia krwi, wykrywanie nagłych zmian masy ciała, zaburzeń przepływu krwi, znajdowanie dysfunkcji serca. Planowane są kolejne moduły, które spełnią zapotrzebowanie rynku i zapewnią maksymalne zainteresowanie produktem. W połączeniu z rozwiązaniami

chmurowymi, którymi dysponuje Europejski Fundusz Energii S.A. pacjenci uzyskają nielimitowany dostęp do swoich medycznych danych, wszystkich przeszłych i przyszłych wydarzeń z możliwością dowolnego importu i eksportu danych dla lekarza lub kliniki. Spółka Insalgo Aidlab S.A. kontynuowała prace nad stworzeniem gotowego prototypu, posiadającego wymagane prawem certyfikaty, a następnie przeprowadzenia dynamicznej ekspansji na rynku. Rynek docelowy to zwłaszcza cała Europa oraz Stany Zjednoczone. Urządzenie ma stać się produktem globalnym. Gotowy produkt ma być dostępny dla każdego, osób starszych i młodszych, w tym dla profesjonalnych placówek medycznych. Odpowiednio dostosowane urządzenie ma być również wykorzystywane przez wojsko. Emitent zamierza skorzystać z dotacji unijnych, które wg przekazanych informacji w opublikowanych nowych programach operacyjnych będą szerokim strumieniem środków wspierały tego typu przedsięwzięcia.

Spółka Europejski Fundusz Energii S.A. kontynuowała rozmowy ze spółką Guangzhou Felicity Solar Technology Co. Ltd będącą wiodącym producentem paneli fotowoltaicznych eksportowanych m.in. do Afryki. Na jego podstawie Europejski Fundusz Energii S.A. jako inwestor i Guangzhou Felicity Solar Technology Co. Ltd jako producent paneli rozpoczęły negocjacje, które poprzez wspólną kooperację mają doprowadzić do wybudowania elektrowni fotowoltaicznej o mocy 40MW w Polsce na terenie województwa Zachodniopomorskiego, przy czym strona chińska zamierza dostarczyć panele fotowoltaiczne spełniające niezbędne normy europejskie wymagane prawem obowiązującym w UE. Spółka czeka na ostateczny kształt ustawy o OZE, w związku z czym decyzje o inwestycji podejmie po wejściu w życie zmian przedmiotowej ustawy. Spółka w I kwartale Spółka prowadziła negocjacje w sprawie akwizycji podmiotów o ugruntowanej pozycji rynkowej wdrażając tym samym swoją strategię rozwoju. Informacje o dokonanych akwizycjach będzie przekazywała do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących.

Zarząd spółki Europejski Fundusz Energii S.A. w dniu 30.01.2016 r, w związku z zakupem nieruchomości i wystąpieniem o stosowne pozwolenia na poszukiwanie i rozpoznanie złóż bursztynu, podpisał kontrakt z inwestorem chińskim firmą Guangxi Wuzhou QuanLi Tony Guo z siedzibą w Wuzhou City Guangxi Province China („Inwestor”), w którym Inwestor zobowiązał się do wpłaty na konto spółki Discovery sp. z o.o. kapitału w wysokości 2 500 000 dolarów (dwa miliony pięćset tysięcy dolarów) tj. 10 175 000 zł (dziesięć milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) na poczet objęcia 7500 nowoutworzonych udziałów spółki Discovery sp. z o.o., której Europejski Fundusz Energii S.A. jest 100% udziałowcem, w przypadku otrzymania stosownych pozwoleń przez Discovery sp. z o.o. na poszukiwanie i rozpoznanie złóż bursztynu w Województwie Pomorskim. Zawarcie umowy jest następstwem prowadzonych negocjacji z partnerem chińskim. Planowana inwestycja w eksploatację bursztynu poprzez spółkę Discovery sp. z o.o. przez partnera chińskiego związana jest z faktem, iż Chiny to jeden z największych rynków zbytu dla polskiego bursztynu. Inwestor chiński zamierza prowadzić sprzedaż bursztynu na terenie Chin, co oznacza, że spółka Discovery sp. z o.o. będzie mogła sprzedawać bursztyn w Chinach bez dodatkowych pośredników. Powinno się to przełożyć na jeszcze większą dochodowość przedsięwzięcia . Umowa jest prawnie wiążąca od momentu podpisania do 2017r.

W dniu 25 stycznia 2016 roku Sąd Rejonowy w Toruniu VII Wydział Gospodarczy KRS zarejestrował przekształcenie spółki Govena Lighting Sp. z o.o. w Govena Lighting S.A. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Govena Lighting S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 7.500.000,00 zł. Wpłaty gotówkowe na objęcie akcji wpłynęły na początku kwietnia 2016r. Spółka Europejski Fundusz Energii S.A. w I kwartale 2016 r. zanotowała stratę netto. Jej wielkość związana jest z koniecznością naliczenia amortyzacji środków trwałych. Grupa kapitałowa zanotowała stratę, której wielkość jest związana z koniecznością naliczenia odpisu wartości firmy spółki zależnej. Przychody Spółki wyniosły w pierwszym kwartale 2016r. są one niższe w porównaniu do I kwartału 2015r. co związane jest z rozpoczęciem procesu sprzedaży nowymi kanałami dystrybucji produktów i koniecznością dostosowania się do nowych warunków. Przychody całej grupy kapitałowej wyniosły 2 976 566,83 zł i są znacząco wyższe w porównaniu do I kwartału 2015r.

Spółka dominująca w II kwartale 2016 r. kontynuowała realizację umowy z Praktiker Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 184, 02-486 Warszawa, kapitał zakładowy 58 459 500 zł („Nabywca”), w przedmiocie dostawy towaru do 24 marketów Praktiker w Polsce. Na mocy Umowy, Spółka zobowiązała się do dostarczania do Praktiker towaru w rodzajach i ilościach określonych przez Praktiker w składanych Spółce zamówieniach, po jej akceptacji. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Spółka kontynuowała dostawy produktów wyprodukowanych m.in. w spółce zależnej Govena Lighting S.A. , której Europejski Fundusz Energii S.A. jest jedynym akcjonariuszem. Produktami w ofercie są m.in. świetlówki, transformatory, zasilacze Govena, ledówki. Govena Lighting S.A. jest wiodącym w Polsce producentem elektroniki dla branży oświetleniowej.

Europejski Fundusz Energii S.A. w II kwartale 2016r. kontynuował działania w zakresie wykonawstwa instalacji kolektorów słonecznych, fotowoltaicznych oraz pomp ciepło -zimno , powietrze- woda. Jest to zgodne ze strategią rozwoju Emitenta. Emitent zamierza wykorzystać odpowiednią koniunkturę na rynku w zakresie montażu instalacji OZE, zwłaszcza mikroinstalacji. W II kwartale 2016r. Grupa kapitałowa kontynuowała działania związane z innowacyjną w skali globalnej technologią i system IT z branży e-medycznej. Rozwiązanie pozwala na swobodną wymianę danych medycznych w technologii chmury. Technologia i system IT docelowo mają być wdrażane na terytorium Stanów Zjednoczonych oraz projektem AIDLAB poprzez spółkę Insalgo Aidlab S.A.

Insalgo Aidlab S.A. już w III kwartale 2016r. ukończyła prace nad prototypem urządzenia AIDLAB. Prototyp rejestruje sygnał EKG i 4 sygnały PPG (fotopletyzmografów). Na ich podstawie można wyznaczyć: częstotliwość tętna trendy ciśnienia krwipoziom nasycenia krwi tlenem na podstawie analizy sygnału EKG można wykrywać choroby serca.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
EUROPEJSKIEGO FUNDUSZU ENERGII S.A. W ROKU 2016

Zarząd spółki Europejski Fundusz Energii S.A. ("Emitent") informuje, iż Spółka zależna Goven Lighting S.A. wchodząca w skład Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Energii S.A. spłaciła swoje zobowiązania, które wynosiły 8,1 mln zł (osiem milionów sto tysięcy złotych). Spłata pochodzi m.in. z wpłat, które wpłynęły w ramach emisji gotówkowej akcji spółki Goven Lighting S.A. serii B i serii C w wysokości 7,5 mln zł (siedem milionów pięćset tysięcy złotych). Spłata zadłużenia Goven Lighting S.A. spowodowała, że spółka aktualnie nie posiada żadnych znaczących zobowiązań finansowych.

W II kwartale 2016r. zostało objęte 10 000 000 obligacji zamiennych na akcje Emitenta. Spółka otrzymała również długoterminową niskoprocentowaną pożyczkę na działalność inwestycyjną Emitenta. Europejski Fundusz Energii S.A. w dniu 15 czerwca 2016 r. podjął uchwałę nr 1/06/2016r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy („Uchwała”).

Na mocy podjętej Uchwały podwyższono kapitał zakładowy Spółki, który wynosi 12.195.647,00 zł (dwanaście milionów sto dziewięćdziesiąt pięć tysięcy sześćset czterdzieści siedem złotych), o kwotę 9.146.000,00 zł (dziewięć milionów sto czterdzieści sześć tysięcy złotych), tj. do kwoty 21.341.647,00 zł (dwadzieścia jeden milionów trzysta czterdzieści jeden tysięcy sześćset czterdzieści siedem złotych), w drodze emisji 91.460.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o numerach od G 00 000 001 do numeru G 91.460.000, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, tj. o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 9.146.000,00 zł (dziewięć milionów sto czterdzieści sześć tysięcy złotych). Europejski Fundusz Energii S.A. w dniu II kwartale 2016r. podpisał porozumienie trójstronne z inwestorem chińskim firmą Guangxi Wuzhou QuanLi Tony Guo z siedzibą w Wuzhou City Guangxi Province China i oddziałem firmy w Hong Kongu (Chiny) Guangxi Wuzhou QuanLi Limited, na mocy którego Guangxi Wuzhou QuanLi Limited zobowiązał się do wpłaty na konto Europejskiego Funduszu Energii S.A. kapitału w wysokości 12 804 400 zł (dwanaście milionów osiemset cztery tysiące czterysta złotych) w zamian za objęcie 91 460 000 akcji Europejskiego Funduszu Energii S.A. serii G. Akcje będą zlokapowane („lockup”) na 36 miesięcy od daty rejestracji akcji w KDPW.

Guangxi Wuzhou QuanLi Limited wzięły na siebie tym samym zobowiązania wynikające z umowy inwestycyjnej podpisanej pomiędzy Europejskim Funduszem Energii S.A. i Guangxi Wuzhou QuanLi Tony Guo z siedzibą w Wuzhou City Guangxi Province China, o której Emitent informował komunikatem 6/2016 z dnia 2016-02-01, przy czym zmianie uległa kwota z 2,5 mln dolarów na kwotę 12 804 400 zł (dwanaście milionów osiemset cztery tysiące czterysta złotych). Pieniądze zgodnie z porozumieniem trafią do Europejskiego Funduszu Energii S.A. 10 175 000 zł (dziesięć milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) zostanie przekazane z konta Europejskiego Funduszu Energii S.A. na konto spółki Discovery sp. z o.o. na poczet objęcia 7500 nowoutworzonych udziałów spółki przez Europejski Fundusz Energii S.A. Tym samym Europejski Fundusz Energii S.A. zachowa 100% pakiet udziałów w spółce Discovery sp. z o.o. Planowana inwestycja w eksploatację bursztynu poprzez spółkę Discovery sp. z o.o. przez partnera chińskiego związana jest z faktem, iż Chiny to jeden z największych rynków zbytu dla polskiego bursztynu. Inwestor chiński zamierza prowadzić sprzedaż bursztynu na terenie Chin, co oznacza, że spółka Discovery sp. z o.o. będzie mogła sprzedawać bursztyn w Chinach bez dodatkowych pośredników. Powinno się to przełożyć na jeszcze większą

dochodowość przedsięwzięcia. Spółka dominująca podpisała umowę objęcia akcji Spółki. Umowa została zawarta w związku z podjęciem przez Zarząd Spółki uchwały nr 1/06/2016r. z dnia 15 czerwca 2016 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii G w ramach subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy („Uchwała”) i zaoferowaniu nabycia akcji serii G spółce Guangxi Wuzhou QuanLi Limited, którą to ofertę Subskrybent przyjął.

Na mocy Umowy Subskrybent objął 91.460.000 (słownie: dziewięćdziesiąt jeden milionów czterysta sześćdziesiąt tysięcy) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii G („Akcje”) za ceną 0,14 zł za jedną Akcję tj. za łączną kwotę 12.804.400,00 (słownie: dwanaście milionów osiemset cztery tysiące czterysta) złotych. Akcje zostaną pokryte w całości wkładem pieniężnym. W II kwartale 2016r. Emitent dokonał wpłaty 6 mln zł na objęcie udziałów w spółce Kulczyk Polskie Inwestycje sp. z o.o. Spółka zależna Kulczyk Polskie Inwestycje sp. z o.o. ma stać się inkubatorem przedsiębiorczości i inkubować innowacyjne start-upowe projekty. Spółka w II kwartale Spółka prowadziła negocjacje w sprawie akwizycji podmiotów o ugruntowanej pozycji rynkowej wdrażając tym samym swoją strategię rozwoju. Informacje o dokonanych akwizycjach będzie przekazywała do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących. Spółka Europejski Fundusz Energii S.A. w II kwartale 2016 r. zanotowała stratę netto. Jej wielkość związana jest z koniecznością naliczenia amortyzacji środków trwałych. Grupa kapitałowa zanotowała stratę, której wielkość jest związana z koniecznością naliczenia odpisu wartości firmy spółki zależnej. Przychody Spółki wyniosły w drugim kwartale 2016r. są one niższe w porównaniu do II kwartału 2015r. co związane jest z rozpoczęciem procesu sprzedaży nowymi kanałami dystrybucji produktów i koniecznością dostosowania się do nowych warunków. Przychody całej grupy kapitałowej wyniosły 3 015 558,07 zł i są znacząco wyższe w porównaniu do II kwartału 2015r.

Emitent w III kwartale 2016 r. kontynuował realizację umowy z Praktiker Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 184, 02-486 Warszawa, kapitał zakładowy 58 459 500 zł („Nabywca”), w przedmiocie dostawy towaru do 24 marketów Praktiker w Polsce. Na mocy Umowy, Spółka zobowiązała się do dostarczania do Praktiker towaru w rodzajach i ilościach określonych przez Praktiker w składanych Spółce zamówieniach, po jej akceptacji. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Spółka kontynuowała dostawy produktów wyprodukowanych m.in. w spółce zależnej Govena Lighting S.A. , której Europejski Fundusz Energii S.A. jest wiodącym akcjonariuszem. Produktami w ofercie są m.in. świetlówki, transformatory, zasilacze Govena, ledówki. Govena Lighting S.A. jest wiodącym w Polsce producentem elektroniki dla branży oświetleniowej. W III kwartale spółka zależna Emitenta Discovery sp. z o.o. kupiła 9 900 udziałów spółki Emarket sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie o łącznej wartości nominalnej 9 900 000 zł (dziewięć milionów dziewięćset tysięcy złotych), wpisanej do krajowego rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000131386. Kapitał zakładowy spółki Emarket sp. z o.o. wynosi 10 600 000 Spółka. Tym samym Discovery sp. z o.o. posiada 93% udziałów spółki Emarket sp. z o.o. Emarket sp. z o.o. jest właścicielem sklepu internetowego, jednego z najdłużej działających na polskim rynku, eMarket.pl. Sklep powstał wraz z powstaniem spółki w 2002 roku. Oferuje do sprzedaży blisko 40 tys. produktów i ma za sobą kilkaset tysięcy transakcji. Spółka Emarket sp. z o.o. posiada doświadczonych wieloletnich pracowników, dzięki czemu eMarket.pl ma uznaną markę na rynku. Przychody spółki Emarket sp. z o.o. w roku 2015 wyniosły 12 038 040 zł. Spółka Emarket sp. z o.o. oprócz dotychczasowej działalności, będzie prowadziła nowe

projekty. Będzie m.in. dystrybutorem bursztynu na rynek polski i chiński. Ponadto będzie oferowała produkty wyprodukowane w Grupie Kapitałowej Emitenta, w tym produkty Goveni Lighting S.A. Spółka zależna Discovery sp. z o.o. na mocy decyzji administracyjnej Urzędu Marszałkowskiego Województwa Pomorskiego z dnia 9.09.2016r., otrzymała niezbędne pozwolenia na rozpoczęcie poszukiwań i rozpoznanie złóż bursztynu w miejscowości Możdżanowo w gminie Ustka, na działce 1,84 hektara, której właścicielem jest spółka Discovery sp. z o.o. Projekt robót geologicznych został pozytywnie zaopiniowany przez Gminę Ustka i zatwierdzony przez Urząd Marszałkowski Województwa Pomorskiego. Europejski Fundusz Energii S.A. w III kwartale poinformował, iż w spółce zależnej Insalga Aidlab S.A. został stworzony prototyp urządzenia AIDLAB. Prototyp rejestruje sygnał EKG i 4 sygnały PPG (fotopletyzmoğrafów). Na ich podstawie można wyznaczyć: częstotliwość tętna, trendy ciśnienia krwi, poziom nasycenia krwi tlenem, na podstawie analizy sygnału EKG można wykrywać choroby serca

Spółka zależna EFE Romania S.A. z siedzibą w Warszawie w III kwartale nabyła majątkowe prawa autorskie do prototypu urządzenia dron. Urządzenie zostało stworzone przez polskich inżynierów wynalazców i jest w pełni polskim urządzeniem, bazującym na polskiej myśli technologicznej i autorskim oprogramowaniu. Emitent zbył 45% akcji spółki EFE Romania S.A. zachowując 55% jej akcjonariatu tj. 1,1 mln akcji. Spółka EFE Romania S.A. będzie prowadziła projekty inwestycyjne m.in. na terenie Rumunii, w tym na rumuńskim rynku kapitałowym. Dron ma być sprzedawany na terenie Polski, a także stać się produktem eksportowym. EFE Romania S.A. zamierza również inwestować w sektor B+R na terenie Rumunii. Spółka EFE Romania S.A. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Europejski Fundusz Energii S.A. Emitent postanowił zmienić strategię w zakresie OZE i w ramach Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Energii S.A. podjął działania zmierzające do bycia producentem paneli fotowoltaicznych. W ramach grupy kapitałowej Emitenta, poprzez spółkę zależną Goveni Lighting S.A., planowane jest uruchomienie produkcji paneli fotowoltaicznych. W III kwartale nastąpiła rejestracja przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego Europejskiego Funduszu Energii S.A. oraz zmiany treści statutu spółki na mocy którego w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego dokonano wpisu podwyższenia kapitału zakładowego. Kapitał zakładowy został podwyższony z dotychczasowej kwoty 12.195.647,00 zł, wynikający z emisji 91460000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Kapitał zakładowy Spółki został podniesiony do kwoty 21 341 647 zł.

W III kwartale w ramach subskrypcji zamkniętej objętych zostało 60 978 235 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H oraz w ramach zarejestrowanego kapitału warunkowego 10 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii K. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 28 439 470,5 nastąpiła już w 2017r. Dzięki temu Europejski Fundusz Energii S.A. nie ma żadnych znaczących zobowiązań finansowych.

Spółka w III kwartale Spółka prowadziła negocjacje w sprawie akwizycji podmiotów o ugruntowanej pozycji rynkowej wdrażając tym samym swoją strategię rozwoju. Informacje o dokonanych akwizycjach będzie przekazywała do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących. Spółka Europejski Fundusz Energii S.A. w III kwartale 2016 r. zanotowała stratę netto. Jej wielkość związana

jest z koniecznością naliczenia amortyzacji środków trwałych. Grupa kapitałowa zanotowała stratę, której wielkość jest związana z koniecznością naliczania odpisu wartości firmy spółki zależnej.

Przychody Spółki w trzecim kwartale 2016r. są niższe w porównaniu do III kwartału 2015r. co związane jest z rozpoczęciem procesu sprzedaży nowymi kanałami dystrybucji produktów i koniecznością dostosowania się do nowych warunków. Przychody całej grupy kapitałowej w okresie od 1 stycznia do 30 września 2016r. wyniosły 8 880 984,14 zł i są wyższe w porównaniu do pierwszych trzech kwartałów 2015r. Europejski Fundusz Energii S.A. w IV kwartale 2016r. poprzez spółkę zależną Emitenta Startup Polskie Inwestycje sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie nabył 500 000 akcji spółki Villa Park Investment S.A. z siedzibą w Bydgoszczy. Pakiet ten stanowi 33% kapitału zakładowego spółki Villa Park Investment S.A.

Spółka Villa Park Investment S.A. została założona w 2012r. Jest właścicielem m.in. działki o łącznej powiechni 13.530,00 m², nieruchomości biurowej o powierzchni użytkowej 685 m², nieruchomości produkcyjnej o pow. użytkowej 1.950,30 m² oraz nieruchomości produkcyjnej o pow. użytkowej 1.514 m². Wszystkie nieruchomości są wdzierżawione na podstawie długoterminowej umowy dzierżawy.

W IV kwartale 2016r. Emitent i spółka zależna Emarket sp. z o.o. zakupili po 50% udziałów spółki Rewelia sp. z o.o. z siedzibą w Bydgoszczy, co oznacza, że w Grupa Kapitałowa Europejskiego Funduszu Energii S.A. posiada 100 % udziałów Rewelia sp. z o.o. Rewelia sp. z o.o. została założona w 2010r. przez ludzi, których pasją jest wykorzystanie najnowocześniejszych technologii informatycznych w biznesie. Zajmuje się szeroko pojętą integracją w obszarze sprzętu oraz oprogramowania. Ma za sobą zrealizowanych wiele projektów informatycznych, także dla znaczących firm w Polsce, będących liderami rynku, na którym działają. Rewelia sp. z o.o. tworzyła również oprogramowanie dla branży medycznej, w tym farmaceutycznej. Rozległa wiedza na temat rozwiązań informatycznych, infrastruktury IT, systemów operacyjnych oraz programowania poparta jest wieloletnim doświadczeniem jej pracowników. Strona internetowa spółki to rewelia.pl Spółka oprócz realizacji dla klientów zewnętrznych będzie prowadziła projekty dla spółek z grupy kapitałowej Emitenta. Pozwoli to na osiągnięcie efektu synergii. Europejski Fundusz Energii S.A. w IV kwartale poręczył kredyt inwestycyjny spółce powiązanej w wysokości 5 mln zł na zakup i modernizację przedsiębiorstwa, w tym nieruchomości. Okres kredytowania przedmiotowego kredytu kończy się 30.09.2031r. W celu poręczenia Emitent wystawił weksel. Poręczenie oznacza, że Emitent nawiązał relacje z bankiem, który jest zainteresowany finansowaniem przedsięwzięć grupy kapitałowej Emitenta.

Emitent w IV kwartale 2016 r. kontynuował realizację umowy z Praktiker Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w przedmiocie dostawy towaru do marketów Praktiker w Polsce. Na mocy Umowy, Spółka zobowiązała się do dostarczania do Praktiker towaru w rodzajach i ilościach określonych przez Praktiker w składanych Spółce zamówieniach, po jej akceptacji. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Skala sprzedaży w IV kwartale była niewielka w związku z wprowadzeniem w Praktiker Polska sp. z o.o. postępowania sanacyjnego. Spółka w I kwartale 2017r. wycofa swój towar i będzie czekała na płatność za okres trzech miesięcy.

W IV kwartale spółka zależna Emitenta Emarket sp. z o.o. będąca właścicielem sklepu internetowego emarket.pl prowadziła działalność handlową pozyskując nowych kontrahentów. Spółka Emarket sp. z o.o. przygotowuje nowe projekty, o których Emitent będzie w kolejnych raportach. Spółka zależna Discovery sp. z o.o. na mocy decyzji administracyjnej Urzędu Marszałkowskiego Województwa Pomorskiego z dnia 9.09.2016r., otrzymała niezbędne pozwolenia na rozpoczęcie poszukiwań i rozpoznanie złóż bursztynu w miejscowości Możdżanowo w gminie Ustka, na działce 1,84 hektara, której właścicielem jest spółka Discovery sp. z o.o. Projekt robót geologicznych został pozytywnie zaopiniowany przez Gminę Ustka i zatwierdzony przez Urząd Marszałkowski Województwa Pomorskiego. W IV kwartale 2016r. odbyły się wiercenia na działce. Discovery sp. z o.o. w otworze C i X3 znalazła bursztyn. Spółka w najbliższym czasie złoży wniosek o wydanie koncesji na wydobycie złóż bursztynu w Możdżanowie. Grupa kapitałowa Europejskiego Funduszu Energii S.A. w IV kontynuowała prace nad AIDLAB. Zminiaturyzowany AIDLAB powstał już w styczniu o czym spółka informowała odpowiednim raportem. W IV kwartale 2016r. w spółce zależnej Discovery sp. z o.o. i Startup Polskie Inwestycje sp. z o.o. zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału. W IV kwartale zarejestrowanych zostało 60 978 235 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H i kapitał zakładowy do kwoty 27 439 470,5. Spółka w IV kwartale prowadziła negocjacje w sprawie akwizycji podmiotów o ugruntowanej pozycji rynkowej wdrażając tym samym swoją strategię rozwoju.

Spółka Europejski Fundusz Energii S.A. w IV kwartale 2016 r. zanotowała stratę netto. Jej wielkość związana jest z koniecznością naliczenia amortyzacji środków trwałych. Grupa kapitałowa zanotowała stratę, której wielkość jest związana z koniecznością naliczenia odpisu wartości firmy spółki zależnej. Przychody Spółki w IV kwartale 2016r. są one niższe w porównaniu do IV kwartału 2015r. co związane jest z prowadzeniem sprzedaży głównie przez spółki zależne. Przychody całej grupy kapitałowej wyniosły w IV kwartale 4 963 534,45 zł i są znacząco wyższe w porównaniu do IV kwartału 2015r.

2. Przewidywania dotyczące rozwoju Grupy Kapitałowej Europejskiego Funduszu Energii S.A.

Zarząd Europejski Fundusz Energii S.A. z siedzibą w Warszawie po dwóch latach obowiązywania strategii do roku 2020 opublikowanej w 2015r. postanowił ją zaktualizować. Pierwotnie strategia Emitenta opierała się na byciu domem inwestycyjnym, działającym na rynku funduszy private equity i venture capital. Emitent w ramach prowadzonej działalności nabywał udziały i akcje w kolejnych podmiotach, które uzupełniały się w prowadzonej działalności w wyniku czego powstała grupa kapitałowa, w skład której wchodzi spółki wzajemnie się uzupełniające w prowadzonej działalności. W związku ze stworzeniem grupy kapitałowej, w której działalność poszczególnych spółek wpływa na podniesienie wartości pozostałych spółek Emitent podjął decyzję, że nie będzie kontynuował działalności na zasadzie funduszu venture capital/ private equity (czyli nie będzie dążył do sprzedaży poszczególnych aktywów przy osiągnięciu satysfakcjonującej stopy zwrotu) i postanowił zmienić strategię działalności na prowadzenie działalności gospodarczej w ramach powstałej grupy kapitałowej, a posiadane aktywa w postaci udziałów i akcji traktować jako inwestycje długoterminowe.

Emitent w ramach grupy kapitałowej będzie koncentrował się na prowadzeniu działalności w zakresie produkcji związanej z elektroniką m.in. dla branży oświetleniowej, o przeznaczeniu energetycznym, w tym OZE i medycznym (Governa Lighting S.A.), dystrybucją tychże produktów m.in. przez podmiot zależny Emarket sp. z o.o., opracowaniem urządzeń związanych z telemedycyną (Insalgo Aidlab S.A.),

które mają być docelowo produkowane przez Goveną Lighting S.A. i dystrybuowane przez e-commerce. Spółka powiązana z Emitentem poprzez podmiot zależny Startup Polskie Inwestycje sp. z o.o. tj. Villa Park Investment S.A. będącą właścicielem nieruchomości, w której znajdują się m.in. zakłady Goveny Lighting S. A. i magazyny spółki Emarket sp. z o.o., będzie prowadziła działalność grupy kapitałowej w zakresie nieruchomości. Emitent zamierza również poprzez spółkę EFE Romania S.A. produkować urządzenia elektroniczne dron. Emitent poprzez spółkę zależną Discovery sp. z o.o. zajmować się będzie wydobyciem bursztynu. Jest to wyrazem dywersyfikacji działalności prowadzonej przez grupę kapitałową emitenta. Sprzedaż będzie odbywała się przez spółkę Emarket sp. z o.o. W ramach dystrybucji i sprzedaży grupa kapitałowa będzie wykorzystywać zasoby spółki Internet Works sp. z o.o. w zakresie baz danych. Grupa kapitałowa poprzez spółkę zależną Rewelia sp. z o.o. będzie prowadziła projekty informatyczne i zapewniała obsługę softwerową dla produktów elektronicznych.

Emitent nie wyklucza w przyszłości angażowania się w ciekawe projekty niezwiązane z aktualnie prowadzoną działalnością, jeśli pozwolą one na osiągnięcie oczekiwanych przychodów i rentowności oraz będą się wpisywały w dywersyfikację prowadzonej działalności. Jednym z warunków wejścia w nowy kierunek działalności będzie osiągnięcie efektu synergii z podmiotami będącymi już w grupie kapitałowej.

Powyższa strategia koncentruje się na wprowadzaniu nowych innowacyjnych produktów, co jest spójne z zapisami statutu Spółki, którego § 1 punkt 4 mówi, iż celem statutowym Spółki jest między innymi wspieranie i rozwój przedsiębiorczości i nauki, w tym sektora B+R oraz działalność inkubatorów przedsiębiorczości. Emitent nawiązuje kontakty z uczelniami wyższymi i naukowcami działającymi na takich uczelniach jak Uniwersytet Warszawski, Uniwersytet Mikołaja Kopernika, Politechnika Gdańska i centrami badawczymi, które wspomogą działalność nowych spółek, wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta, we wprowadzaniu innowacyjnych produktów i rozwiązań biznesowych zwiększających ich konkurencyjność i poprawiających osiągnięte przez nie wyniki finansowe. Wyrazem tego są podpisane porozumienia o współpracy z uczelniami. Emitent wspólnie z CTT UMK sp. z o.o. jest udziałowcem Funduszu Innowacji Copernicus sp. z o.o., który ma być ogniwem łączącym świat nauki i biznesu. Myślą przewodnią Emitenta jest wykorzystanie zwłaszcza polskiej myśli naukowej i technologicznej, jej implementacja na rynku polskim i globalnym. Emitent uważa, iż obecnie jest doskonały czas na rozwój polskich innowacji, także dzięki dotacjom unijnym przeznaczonym na tego typu projekty. Grupa kapitałowa Emitenta działa na rynku polskim, rynku unijnym jak i zagranicznym. Szczególnie ważna jest dla Emitenta współpraca z Chinami i partnerami chińskimi. Stworzona grupa kapitałowa oraz nowa strategia powinna przynieść wzrost przychodów i zysków. Emitent ma stać się spółką dywidendową.

Wobec powyższego mamy do czynienia z perspektywą dynamicznego rozwoju Spółki, który może przynieść wymierne korzyści dla inwestorów. Podejście Zarządu do zagadnienia rozwoju jest nakierowane na tworzenie fundamentu, który gwarantuje długoterminowy stabilny wzrost. Ważną kwestią jest obniżenie kosztów stałych, przy jednoczesnym pozyskiwaniu nowych zyskownych kontraktów. Powinno to przyczynić do harmonijnego wzrostu wartości Spółki.

- 3. Stratę netto za 2016 r. Zarząd Spółki dominującej proponuje pokryć zyskiem z lat przyszłych**
- 4. Spółka Dominująca Europejski Fundusz Energii S.A. nie nabył akcji własnych.**
- 5. Spółka nie posiada oddziałów.**
- 6. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony.**

Europejski Fundusz Energii S.A. po stworzeniu fundamentu swej działalności inwestycyjnej, konsekwentnie buduje wartość Spółki mając na uwadze ryzyka towarzyszące działalności gospodarczej, które w opinii Zarządu są ograniczone. Głównym ryzykiem w ocenie Zarządu Emitenta może być kapitałochłonność prowadzonych projektów i zapewnienie kapitału do prowadzenia działalności gospodarczej grupy kapitałowej Emitenta.

Sytuacja ogólnogospodarcza w Polsce i na świecie, wyrażająca się w poziomie wskaźników makroekonomicznych, ma istotny wpływ na kondycję i rozwój rynku na którym działa Spółka i jego klienci. Do takich czynników makroekonomicznych można zaliczyć: poziom i dynamikę wzrostu PKB, poziom i zmienność inflacji, poziom i zmienność stóp procentowych, poziom i zmienność stopy bezrobocia oraz wielkość i zmienność nakładów inwestycyjnych w gospodarce. Istnieje ryzyko, że niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą wpłynąć na ograniczenie popytu na produkty i usługi Spółki, czego efektem może być spadek przychodów ze sprzedaży Spółki oraz pogorszenie sytuacji finansowej Spółki.

Czynniki ryzyka związane z akcjami

Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect - kształtowanie się przyszłego kursu akcji i płynności obrotu.

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też płynności akcji Emitenta. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu akcjami

Zgodnie z § 11 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

1. na wniosek emitenta,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może zawiesić obrót notowaniami instrumentami finansowymi Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciężących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

Nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na rynku NewConnect.

Ryzyko związane z wykluczeniem z obrotu na NewConnect

Zgodnie z § 12 Regulaminu NewConnect Organizator ASO może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

1. na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
2. jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3. wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
4. wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

1. w przypadkach określonych przepisami prawa,
2. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
3. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
4. po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z § 16 ust. 1 Regulaminu NewConnect, Organizator ASO może wykluczyć z obrotu instrumenty finansowe Emitenta, jeżeli ten nie wykonuje obowiązków ciążących na emitentach notowanych na rynku NewConnect. Obowiązki, o których mowa w przytoczonym przepisie to w szczególności obowiązki informacyjne.

Obecnie nie ma podstaw do przypuszczeń, że taka sytuacja może zdarzyć się w przyszłości w odniesieniu do Emitenta, a ryzyko to dotyczy wszystkich akcji notowanych na NewConnect.

Paweł Kulczyk

.....

Członek Zarządu