



BESKIDZKIE
BIURO
CONSULTINGOWE

Sprawozdanie Zarządu z działalności w roku 2017



Beskidzkie Biuro Consultingowe
spółka akcyjna
z siedzibą w Bielsku-Białej

Bielsko-Biała, dnia 09 kwietnia 2018 roku

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

Dane teleadresowe

Beskidzkie Biuro Consultingowe Spółka Akcyjna	
adres siedziby	ul. Andrzeja Frycza-Modrzewskiego 20, 43-300 Bielsko-Biała
numer telefonu	+48 33 816 92 26
numer faksu	-----
adres poczty elektronicznej	bbc@bbc-polska.com
adres strony internetowej	www.bbc-polska.com
sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
data rejestracji	30 marzec 2010 r.
numer krs	0000352910
regon	241302763
nip	9372604213

Spółka

Beskidzkie Biuro Consultingowe SA z siedzibą w Bielsku-Białej powstało w wyniku połączenia przez zawiązanie nowej spółki, w trybie art. 491-516 Kodeksu spółek handlowych, następujących spółek: Beskidzkie Biuro Consultingowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsku-Białej, Beskidzkie Biuro Consultingowe Capital Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsku-Białej oraz Beskidzkie Biuro Consultingowe Center Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsku-Białej, na mocy uchwał podjętych przez Zgromadzenia Wspólników Spółek łączących się w dniu 8 września 2009 roku (rejestracja spółki w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000352910 nastąpiła w dniu 30 marca 2010 roku).

Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Beskidzkiego Biura Consultingowego SA jest świadczenie usług ekonomiczno - finansowych i obsługa konsultingowa o charakterze B2B, przede wszystkim w zakresie:

- pozyskiwania finansowania w formie dotacji unijnych, budżetowych oraz z innych dostępnych źródeł,
- pozyskiwania finansowania w formie kredytów oraz preferencyjnych pożyczek,
- sporządzania analiz finansowych i biznes planów dla potrzeb uzyskania finansowania zewnętrznego,
- wykonywania wycen finansowych przedsiębiorstw,
- wykonywania wycen znaków towarowych i innych wartości niematerialnych i prawnych,
- wykonywania analiz ekonomicznych, analiz biznesowych, memorandumów informacyjnych i due diligence,
- wykonywania analiz rynkowych oraz innych usług marketingowych.

Ze środków pozyskanych z emisji akcji serii B, Spółka utworzyła nową linię biznesową w postaci pożyczek dla mikroprzedsiębiorstw oraz pomostowego finansowania projektów inwestycyjnych.

Spółka prowadzi również działania na rynku kapitałowym. Polegają one na inwestowaniu środków finansowych w akcje spółek znajdujące się w publicznym obrocie zarówno na rynku NewConnect jak i na rynku podstawowym GPW, a także nabywanie akcji emitowanych przez spółki, które przygotowywane są do debiutów giełdowych. Działania te mają przynosić

dodatkowe korzyści finansowe z nadwyżek między ceną zakupu instrumentu finansowego, a ceną jego sprzedaży. Nabywanie akcji poprzedzone jest przeprowadzeniem gruntownej analizy fundamentalnej i technicznej, w celu zapewnienia bezpieczeństwa realizowanych transakcji oraz ograniczenia możliwości poniesienia strat na inwestycjach. W związku ze ścisłą współpracą ze spółką ABS Investment SA (która posiada 49,90% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu Emitenta), Emitent notuje pozytywne wyniki na prowadzonej działalności, polegające na zwiększeniu wartości inwestowanych środków.

W dniu 1 października 2012 roku Spółka została wpisana na listę Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect oraz Catalyst. Na dzień 31 grudnia 2017 roku, Spółka miała podpisane umowy na pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy w zakresie bieżącego doradztwa na rynku NewConnect z jedenastoma podmiotami.

Organy Spółki

Zarząd:

W dniu 23 czerwca 2017 r. Pan Bogdan Pukowiec złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2017 r. Jednocześnie, Rada Nadzorcza postanowiła o powołaniu nowego Prezesa Zarządu w osobie Pana Michała Damek, który objął funkcję od dnia 1 lipca 2017 r. Na dzień 31 grudnia 2017 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Michał Damek - Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

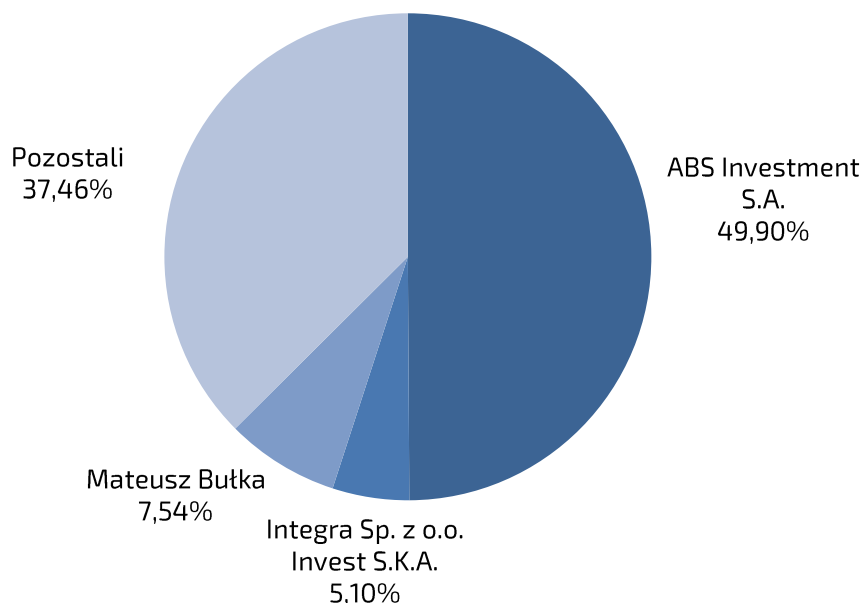
W 2017 r. nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Tym samym na dzień 31 grudnia 2017 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Rafał Budny	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Dudek	- Członek Rady Nadzorczej
Agnieszka Macura	- Członek Rady Nadzorczej
Jan Chrapek	- Członek Rady Nadzorczej
Karina Skowronek	- Członek Rady Nadzorczej

Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2017 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 409.950,00 zł (opłacony w całości) i dzielił się na 4.099.500 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w tym:

- 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 1.175.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 260.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 70.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 94.500 akcji zwykłych na okaziciela serii E.



Wykres 1 Struktura akcjonariatu powyżej 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (stan na dzień 31 grudnia 2017 roku)

Źródło: Spółka

Grupa kapitałowa

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, Spółka nie była jednostką zależną ani dominującą wobec innej jednostki.

II. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

W 2017 roku, Spółka realizowała projekty generowane przez nią samodzielnie. Spółka zawierała umowy z kontrahentami będącymi zarówno MSP jak i podmiotami większymi. Umowy te dotyczyły pozyskiwania finansowania w postaci kredytów oraz dotacji unijnych, a także rozliczania projektów, które otrzymały dofinansowanie z funduszy Unii Europejskiej.

Głównym profilem działalności Beskidzkiego Biura Consultingowego SA jest świadczenie usług dla przedsiębiorstw w zakresie przygotowywania dokumentacji aplikacyjnej związanej z pozyskaniem środków pomocowych z Unii Europejskiej na realizację inwestycji, a także rozliczanie tych projektów. Zakres oraz wartość tych usług są ściśle powiązane z ilością konkursów ogłaszanych przez instytucje je wdrażające. Od 2014 roku, usługi te były świadczone przez Spółkę w coraz mniejszym zakresie, z racji zakończenia perspektywy budżetowej Unii Europejskiej na lata 2007 – 2013, a tym samym zmniejszenia ilości przeprowadzanych programów, w ramach których przedsiębiorcy mogli ubiegać się o dofinansowanie na realizację swoich projektów. Warto podkreślić, iż nabory z perspektywy 2014-2020, rozpoczęły się dopiero w IV kwartale 2015 roku, a większość programów uruchomionych została dopiero w roku 2016. Od tego momentu ogłaszane są już systematycznie w coraz większym zakresie, co przekłada się i powinno przełożyć się w sposób bezpośredni na przychody uzyskiwane przez Spółkę w najbliższych okresach sprawozdawczych.

W 2017 r., usługi w zakresie dotacji dla przedsiębiorstw z budżetu Unii Europejskiej, realizowane były głównie poprzez:

- a) rozliczanie projektów realizowanych przez przedsiębiorców, w ramach działań:

- działania 1.2 „Badania, rozwój i innowacje w przedsiębiorstwach” Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2014 – 2020,
 - poddziałania 1.2.2 „Infrastruktura badawczo-rozwojowa przedsiębiorstw” Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Małopolskiego na lata 2014-2020,
 - poddziałania 3.2.2 „Kredyt na innowacje technologiczne” Programu Operacyjnego Innowacyjny Rozwój,
 - poddziałania 3.1.5 „Wsparcie MŚP w dostępie do rynku kapitałowego – 4 Stock” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój,
 - działania 3.2 „Innowacje w MŚP” Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2014 – 2020,
 - działania 3.3 „Technologie Informacyjno-Komunikacyjne w działalności gospodarczej” Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2014-2020,
 - poddziałania 3.3.3 „Wsparcie MŚP w promocji marek produktowych – Go to Brand” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020,
 - poddziałania 3.4.4 „Dotacje dla MŚP” Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Małopolskiego na lata 2014-2020,
 - poddziałania 19.2 „Wsparcie na wdrażanie operacji w ramach strategii rozwoju lokalnego kierowanego przez społeczność” Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2014-2020,
- b) przygotowywanie formalne oraz merytoryczne przedsiębiorców do podpisania umów na dofinansowanie realizacji projektów, w ramach działań:
- poddziałania 1.2.2 „Infrastruktura badawczo-rozwojowa przedsiębiorstw” Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Małopolskiego na lata 2014-2020,
 - działania 3.2 „Innowacje w MŚP” Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2014 – 2020,
 - poddziałania 3.3.3 „Wsparcie MŚP w promocji marek produktowych – Go to Brand” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020),
 - poddziałania 3.4.4 „Dotacje dla MŚP” Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Małopolskiego na lata 2014-2020,
 - poddziałania 19.2 „Wsparcie na wdrażanie operacji w ramach strategii rozwoju lokalnego kierowanego przez społeczność” Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2014-2020,
- c) przygotowywanie dokumentacji aplikacyjnej dla przedsiębiorców starających się o otrzymanie dofinansowania do realizacji projektów, w ramach działań:
- poddziałania 2.3.4 „Ochrona własności przemysłowej” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020,
 - działania 3.2 „Innowacje w MŚP” Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2014 – 2020,
 - poddziałania 3.3.3 „Wsparcie MŚP w promocji marek produktowych – Go to Brand” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020),
 - poddziałania 3.4.4 „Dotacje dla MŚP” Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Małopolskiego na lata 2014 -2020,
 - poddziałania 4.2 „Wsparcie inwestycji w przetwarzanie produktów rolnych, obrót nimi lub ich rozwój” Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2014-2020,
 - działania 9.2 „Dostępne i efektywne usługi społeczne i zdrowotne” Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Śląskiego na lata 2014-2020.

Oprócz powyższych, Spółka podpisywała umowy na realizację następujących opracowań:

- dokumenty informacyjne,
- wyceny finansowe przedsiębiorstw,
- wyceny znaków towarowych,
- biznes plany.

Do najważniejszych wydarzeń, które miały istotny wpływ na działalność Spółki i jej wyniki finansowe, należy zaliczyć następująco:

- w dniu 12 kwietnia 2017 r. podpisana została ze spółką BVT SA z siedzibą w Tarnowie umowa na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy, której przedmiotem jest wprowadzenie na rynek NewConnect akcji serii D i E tej spółki,
- w dniu 23 czerwca 2017 r. Pan Bogdan Pukowiec złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 30 czerwca 2017 r. Jednocześnie, Rada Nadzorcza w tym samym dniu postanowiła o powołaniu nowego Prezesa Zarządu w osobie Pana Michała Damka, który objął funkcję od dnia 1 lipca 2017 r.,
- w dniu 26 lipca 2017 r. podpisana została ze spółką Przedsiębiorstwo Telekomunikacyjne Telgam SA z siedzibą w Jaśle umowa na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy, w zakresie wprowadzenia na rynek NewConnect akcji serii E, F i G tej spółki. Procedura ta realizowana była w 2017 - akcje wprowadzone zostały do obrotu uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 21 grudnia 2017 r. a pierwsze notowanie tych akcji miało miejsce w dniu 05 stycznia 2018 r.,
- w dniu 01 sierpnia 2017 r. podpisana została ze spółką Outdoorzy SA z siedzibą w Bielsku-Białej umowa na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy, w zakresie wprowadzenia na rynek NewConnect akcji serii A tej spółki. Procedura ta realizowana była w 2017 - akcje wprowadzone zostały do obrotu uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA w dniu 18 października 2017 r. a pierwsze notowanie tych akcji miało miejsce w dniu 25 października 2017 r.,
- w dniu 21 sierpnia 2017 r. podpisana została ze spółką SferaNET SA z siedzibą w Bielsku-Białej (w miejsce umowy o tym samym zakresie, która wygaśa 21 sierpnia 2017 r.) umowa na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy, w zakresie współdziałania ze spółką w wypełnianiu przez nią obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu, Rozporządzeniu w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzeniu MAR) oraz monitorowanie prawidłowości wypełniania przez spółkę tych obowiązków, a także bieżące doradzanie spółce w zakresie dotyczącym funkcjonowania jej instrumentów finansowych na rynku NewConnect,
- w dniu 07 listopada 2017 r. podpisana została ze spółką Verte SA z siedzibą w Warszawie umowa na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy, w zakresie współdziałania ze spółką w wypełnianiu przez nią obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu, Rozporządzeniu w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzeniu MAR) oraz monitorowanie prawidłowości wypełniania przez spółkę tych obowiązków, a także bieżące doradzanie spółce w zakresie dotyczącym funkcjonowania jej instrumentów finansowych na rynku NewConnect,
- w dniu 20 listopada 2017 r. podpisana została ze spółką Prymus SA z siedzibą w Tychach umowa na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy, w zakresie współdziałania ze spółką w wypełnianiu przez nią obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu, Rozporządzeniu w sprawie nadużyć na rynku (Rozporządzeniu MAR) oraz monitorowanie prawidłowości wypełniania przez spółkę tych obowiązków, a także bieżące doradzanie spółce w zakresie dotyczącym funkcjonowania jej instrumentów finansowych na rynku NewConnect,
- w dniu 28 czerwca 2017 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na którym zostały podjęte następujące uchwały:
 - uchwała nr 5 w przedmiocie: zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2016,
 - uchwała nr 6 w przedmiocie: zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2016,

- uchwała nr 7 w przedmiocie udzielenia Prezesowi Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w 2016 roku,
 - uchwały nr 8, 9, 10, 11, 12, 13 w przedmiocie udzielenia Członkom Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w 2016 roku,
 - uchwała nr 14 w przedmiocie: podziału zysku za rok 2016,
- w dniu 01 września 2017 r. Spółka wypłaciła dywidendę dla Akcjonariuszy w wysokości 0,02 zł na każdą akcję. Łączna kwota przeznaczona na wypłatę dywidendy wyniosła 81.990,00 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy ustalono na 16 sierpnia 2017 r.,
- w 2017 roku Spółka prowadziła działania związane z przygotowaniem do udziału w projektach związanych z pozyskiwaniem środków z funduszy Unii Europejskiej na realizację projektów przez przedsiębiorców, instytucje oraz organizacje. W tym zakresie prowadzone były szkolenia przygotowawcze do nowych programów dotacyjnych oraz działania wewnętrzne polegające na dostosowaniu infrastruktury Spółki oraz struktury organizacyjnej do nowej perspektywy budżetowej funduszy strukturalnych, w tym przede wszystkim:
- szkolenia pracowników,
 - budowanie portfela klientów,
 - spotkania z potencjalnymi klientami,
 - zawieranie umów na realizację dotacji,
 - działania marketingowe, w tym aktywność w zakresie Social Media,
 - uczestnictwo w szkoleniach i konferencjach,
 - analiza programów operacyjnych na lata 2014–2020,
 - analiza możliwości aplikacyjnych dla klientów w poszczególnych województwach,
 - analiza innowacyjności projektów zgłaszanych przez klientów,
 - przygotowania do aplikacji o dotacje z poziomu Spółki w ramach funduszy pożyczkowych i załączkowych.

Spółka prowadziła również działania marketingowe, których celem było nawiązanie współpracy w zakresie pomocy w pozyskiwaniu środków z Unii Europejskiej w ramach nowej perspektywy budżetowej zarówno wobec dotychczasowych klientów jak i nowych podmiotów. Działania te przyniosły efekty, w postaci podpisanych umów na obsługę projektów inwestycyjnych z możliwością dofinansowania dotacjami z UE.

Wydarzenia mające miejsce po dniu bilansowym

W dniu 24 stycznia 2018 r. w wyniku przeprowadzonych rozmów z Zarządem spółki ABS Investment SA z siedzibą w Bielsku-Białej podjęta została decyzja, o przeanalizowaniu opcji strategicznych dla Emitenta, polegających na możliwości stworzenia grupy kapitałowej z ABS Investment SA jako podmiotem dominującym, bądź możliwości połączenia się z tym podmiotem w drodze przejęcia Emitenta przez ABS Investment SA, przy uprzednim wydzieleniu działalności doradczej z Emitenta do podmiotu zależnego.

W dniu 02 lutego 2018 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję w formie uchwały, w sprawie wydzielenia kont analitycznych, co ma umożliwić ewentualne przeprowadzenie procedury wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Zorganizowana część przedsiębiorstwa dla której wydzielone zostały konta, obejmuje działalność doradczą Spółki, tj. w szczególności usługi w zakresie doradztwa przy pozyskiwaniu dotacji dla przedsiębiorstw, sporządzanie wycen, analiz i innych opracowań ekonomicznych, usługi w zakresie pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy. Tym samym, w przypadku wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa podstawową działalnością Emitenta pozostanie wyłącznie działalność inwestycyjna związana z obrotem akcjami oraz udzielaniem pożyczek dla przedsiębiorstw.

W dniu 06 lutego 2018 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął uchwałę nr 99/2018 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynek

NewConnect 94.500 akcji serii E Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Pierwsze notowanie tych akcji miało miejsce w dniu 15 lutego 2018 r.

W dniu 5 kwietnia 2018 r. Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował spółkę zależną od Emitenta pod firmą Beskidzkie Biuro Consultingowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsku-Białej. Kapitał zakładowy tej spółki wynosi 15.000,00 zł i dzieli się na 300 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym tej spółki, a w skład Zarządu wchodzi Michał Damek – Prezes Zarządu Emitenta. Powołanie spółki zależnej stanowi pierwszy krok do docelowego przeniesienia działalności doradczej (usługi w zakresie doradztwa przy pozyskiwaniu dotacji dla przedsiębiorstw, sporządzanie wycen, analiz i innych opracowań ekonomicznych, usługi w zakresie pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy) Emitenta w całości na spółkę zależną, w szczególności poprzez wniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta do tej spółki.

III. Przewidywany rozwój Spółki

Obecnie Spółka jest na etapie procedury usystematyzowania prowadzonej działalności. Podstawową działalnością Spółki są usługi doradcze, które obejmują w szczególności: usługi w zakresie doradztwa przy pozyskiwaniu dotacji dla przedsiębiorstw, sporządzanie wycen, analiz i innych opracowań ekonomicznych, usługi w zakresie pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy. Drugą gałęzią prowadzonej działalności jest działalność inwestycyjna, obejmująca inwestycje kapitałowe w akcje i udziały spółek kapitałowych oraz udzielanie pożyczek dla przedsiębiorstw.

W chwili obecnej prowadzone są działania przygotowawcze mające na celu wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej usługi doradcze do nowego podmiotu – spółki Beskidzkie Biuro Consultingowe Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bielsku-Białej, która zarejestrowana została w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 5 kwietnia 2018 r. Kapitał zakładowy tej spółki wynosi 15.000,00 zł i dzieli się na 300 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Emitent posiada 100% w kapitale zakładowym tej spółki, a w skład Zarządu wchodzi Michał Damek – Prezes Zarządu Emitenta. Należy jednak zaznaczyć, iż wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa oraz wniesienie jej do spółki zależnej zostanie dokonane po pozytywnym zaopiniowaniu przeprowadzenia procedury pod kątem prawnym, podatkowym, organizacyjnym oraz gospodarczym, a także po udzieleniu odpowiednich zgód przez Walne Zgromadzenie.

Niezależnie jednak od ostatecznej decyzji, w zakresie usystematyzowania struktury organizacyjnej, obie gałęzi działalności będą prowadzone w niezmiennym zakresie oraz rozwijane, również poprzez dywersyfikację prowadzonej działalności doradczej wprowadzając nowe produkty i usługi (z tym, że działalność doradcza bądź to w obrębie Emitenta, bądź to – po wydzieleniu – w obrębie spółki zależnej).

Głównym obszarem aktywności w zakresie działalności doradczej pozostanie segment doradztwa w zakresie pozyskiwania dotacji. Najważniejszym kryterium doboru projektów będzie rentowność usługi oraz perspektywy długookresowej współpracy z beneficjentem. Emitent rozważa także samodzielne aplikowanie o dotację na realizację tzw. „projektu miękkiego” ze środków pochodzących z Programu Operacyjnego Kapitał Ludzki.

Ważnym nowym segmentem biznesowym Emitenta w zakresie działalności doradczej, ma stać się także zarządzanie projektami biznesowymi, w ramach którego planowane jest realizowanie 2 - 3 tego typu projektów rocznie. Zamiarem Zarządu jest aktywne uczestnictwo w projektach restrukturyzacyjnych i prowadzenie co roku przynajmniej jednego takiego przedsięwzięcia.

Rok 2017 był czwartym rokiem nowego budżetu Unii Europejskiej na lata 2014 – 2020, w ramach którego Polska otrzymała środki na dofinansowanie realizacji projektów przez

przedsiębiorców, jednostki samorządowe oraz inne jednostki organizacyjne oraz pierwszym, w którym ruszyły konkursy, w ramach których klienci Spółki aplikowali o dofinansowanie realizacji projektów. Podobnie jak w poprzednim okresie programowania na lata 2007 – 2013, również w obecnym, Spółka – w zakresie działalności doradczej – zamierza brać czynny udział w pracach związanych z przygotowywaniem wniosków aplikacyjnych oraz rozliczaniem projektów współfinansowanych ze środków budżetu Unii Europejskiej. Priorytetem w segmencie usług doradczych będzie pozyskiwanie dotacji dla firm z naciskiem na projekty innowacyjne i badawczo-rozwojowe.

Zarząd w 2018 roku będzie koncentrował się głównie na następujących obszarach:

- sfinalizowanie projektów, które zostały rozpoczęte w latach poprzednich, zarówno dotacyjnych jak i kapitałowych,
- realizowanie i poszerzanie specjalistycznych usług doradczych – wyceny, business plany, analizy i inne,
- zarządzanie projektami biznesowymi – wsparcie firmy klienta w zakresie zarządzania finansami, budowania strategii, prognoz finansowych, pozyskiwania kontrahentów, wyszukiwania celów do akwizycji,
- projekty start-up – „hodowanie” obiecujących projektów przy małym nakładzie finansowym, ale zwiększonym ryzyku i ponadprzeciętnej stopie zwrotu. Projekty realizowane będą przy ścisłej współpracy z ABS Investment SA,
- aktywne uczestnictwo w projektach restrukturyzacyjnych – przynajmniej jeden rocznie,
- realizacja innych zleceń, które pozwolą Spółce na zapewnienie sobie przychodów pokrywających bieżące koszty działalności,
- pozyskanie zleceń – podpisanie umów z podmiotami/partnerami biznesowymi, z którymi Spółka prowadziła rozmowy w latach poprzednich,
- dalsza dywersyfikacja przychodów poprzez rozszerzenie zakresu świadczenia usług – między innymi działalność pożyczkowa, zarządzanie projektami,
- działalność w zakresie usług Autoryzowanego Doradztwa,
- inwestycje kapitałowe w miarę dostępności wolnych środków,
- aktywny udział w programach realizowanych w ramach programów funduszy unijnych na lata 2014 – 2020,
- monitorowanie dostępnych programów dotacyjnych zgodnych z profilem prowadzonej działalności i składanie wniosków aplikacyjnych w przypadku ogłoszenia terminów naboru wniosków.

Biorąc pod uwagę plany rozwojowe, należy również zwrócić uwagę na fakt podjętych w dniu 24 stycznia 2018 r. rozmów z Zarządem spółki ABS Investment SA z siedzibą w Bielsku-Białej, w wyniku których podjęta została decyzja, o przeanalizowaniu opcji strategicznych dla Emitenta, polegających na możliwości stworzenia grupy kapitałowej z ABS jako podmiotem dominującym, bądź możliwości połączenia się z ABS w drodze przejęcia Emitenta przez ABS, przy uprzednim wydzieleniu działalności doradczej z Emitenta do podmiotu zależnego.

Zaznacza się jednak, iż ostateczna decyzja co do ewentualnego wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa do nowo powołanego podmiotu oraz połączenie z ABS Investment SA zostanie podjęta po dokładnym przeanalizowaniu skutków prawno-podatkowo-gospodarczych Emitenta.

IV. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

V. Aktualna sytuacja finansowa na koniec 2017 roku

Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01.2017-31.12.2017	01.01.2016-31.12.2016
Przychody netto ze sprzedaży	1.051.376,00	771.417,04
Koszty działalności operacyjnej	976.819,05	1.034.025,46
Zysk (strata) ze sprzedaży	74.556,95	-262.608,42
Pozostałe przychody operacyjne	15.142,21	33.951,10
Pozostałe koszty operacyjne	93.572,29	20.344,06
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-3.873,13	-249.001,38
Przychody finansowe	851.358,93	1.016.115,13
Koszty finansowe	383.434,82	34.467,59
Zysk (strata) brutto	464.050,98	732.646,16
Zysk (strata) netto	367.619,98	671.250,16

Bilans - aktywa

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	41.342,95	278.337,78
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	2.212,95	4.694,78
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	6.293,00	258.025,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	32.837,00	15.618,00
Aktywa obrotowe	8.122.204,87	7.005.036,15
Zapasy	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	426.276,39	282.391,95
Inwestycje krótkoterminowe	7.694.765,57	6.716.009,15
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.162,91	6.635,05
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne	335.720,76	307.234,22
Aktywa razem	8.499.268,58	7.590.608,15

Bilans - pasywa

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Kapitał (fundusz) własny	6.961.455,38	6.674.075,91
Kapitał (fundusz) podstawowy	409.950,00	409.950,00
Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	5.183.885,40	4.592.875,75
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną	4.035.435,58	4.035.435,58
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	1.000.000,00	1.000.000,00
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00
- na udziały (akcje) własne	1.000.000,00	1.000.000,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00

Zysk (strata) netto	367.619,98	671.250,16
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkości ujemna)	0,00	0,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1.537.813,20	916.532,24
Rezerwy na zobowiązania	495.126,00	389.095,00
Zobowiązania długoterminowe	458.354,00	214.997,00
Zobowiązania krótkoterminowe	584.333,20	312.440,24
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
Pasywa razem	8.499.268,58	7.590.608,15

Wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016	zmiana
Przychody ze sprzedaży	1.051.376,00	771.417,04	36,29%
Kapitał własny	6.961.455,38	6.674.075,91	4,31%
Zobowiązanie krótkoterminowe	584.333,20	312.440,24	87,02%
Inwestycje krótkoterminowe	7.694.765,57	6.716.009,15	14,57%
Należności krótkoterminowe	426.276,39	282.391,95	50,95%

Wyszczególnienie	2017	2016
Wskaźniki rentowności		
Marża zysku ze sprzedaży	7,09%	-
Wskaźnik rentowności operacyjnej	-	-
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	34,97%	87,02%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	44,14%	94,97%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	4,33%	8,84%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	5,28%	10,06%
Wskaźniki płynności finansowej		
Wskaźnik bieżący	13,90	22,42
Wskaźniki stanu zadłużenia		
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,18	0,12
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,22	0,14

W 2017 r. Spółka osiągnęła przychody w wysokości 1.051.376,00 zł, wobec 771.417,04 zł w roku poprzednim. Znaczącymi pozycjami wpływów, były przychody pochodzące z segmentu usług związanych z rozliczeniami projektów, które współfinansowane są ze środków Unii Europejskiej, prowizje związane z otrzymaniem dofinansowania na projekty, dla których Spółka świadczyła usługi doradcze związane z przygotowaniem dokumentacji aplikacyjnej oraz przychody z tytułu zawarcia umów na opracowanie dokumentacji aplikacyjnej w ramach dotacji z budżetu Unii Europejskiej na lata 2014 – 2020. Istotny segment usług świadczonych przez Spółkę w 2017 roku to również sporządzanie biznes planów, wycen ekonomiczno-finansowych dla przedsiębiorstw czy analiz ekonomicznych, a także usługi związane z pełnieniem funkcji Autoryzowanego Doradcy na rzecz spółek notowanych na NewConnect. Ważnym źródłem przychodów było również opracowywanie dokumentacji dla potrzeb wprowadzania spółek na rynek NewConnect. Duży wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, miała również działalność handlowa, zapewniając Spółce tym samym dodatkową dywersyfikację przychodów.

W całym roku 2017 wartość wszystkich przychodów (przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne, przychody finansowe) wyniosła 1.917.877,14 zł.

W 2017 r. łączna suma kosztów operacyjnych wyniosła 976.819,05 zł wobec 1.034.025,46 zł w roku poprzednim. Głównymi pozycjami kosztowymi były wynagrodzenia (wraz z narzutami) oraz usługi obce, stanowiąc odpowiednio 36,33% oraz 28,74% udziału w całkowitych kosztach z podstawowej działalności operacyjnej Spółki.

Koszty Spółki pokrywane były wyłącznie ze środków własnych, w niewielkiej części z posiadanych przez Spółkę kredytów obrotowych. Na należności nieściągalne i zagrożone utworzone zostały odpisy, co ma odzwierciedlenie w rachunku wyników.

Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 367.619,98 zł wobec zysku w roku poprzednim na poziomie 671.250,16 zł. Bardzo duży wpływ na wynik finansowy miało utworzenie odpisów aktualizujących w łącznej wysokości 322.022,81 zł na należności oraz działalność inwestycyjną (przede wszystkim na część posiadanych akcji AT Group SA oraz należności od tego podmiotu).

Spółka odnotowała pozytywne zmiany w sytuacji majątkowej. Nastąpił znaczący wzrost inwestycji krótkoterminowych z poziomu 6.716.009,15 zł na koniec 2016 roku do 7.694.765,57 zł na koniec 2017 roku. Zwiększeniu uległy również wartości: rezerw na zobowiązania do poziomu 495.126,00 zł (wobec 389.095,00 zł w roku poprzednim), zobowiązań długoterminowych do poziomu 458.354,00 zł (wobec 214.997,00 zł w roku poprzednim), zobowiązań krótkoterminowych do poziomu 584.333,20 zł (wobec 312.440,24 zł w roku 2016), czy też należności krótkoterminowych do poziomu 426.276,39 zł (wobec 282.391,95 zł wna koniec roku ubiegłego). Zmniejszyła się natomiast wartość inwestycji długoterminowych z kwoty 258.025,00 zł do 6.293,00 zł na 31 grudnia 2017 r.

Zwiększeniu uległa wysokość kapitału własnego, z poziomu 6.674.075,91 zł na dzień 31 grudnia 2016 r. do 6.961.455,38 zł w roku sprawozdawczym oraz suma bilansowa odpowiednio z wartości 7.590.608,15 zł do 8.499.268,58 zł.

Analizując wskaźniki finansowe, należy zwrócić uwagę na zmniejszenie wartości wskaźnika płynności bieżącej do poziomu 13,90 (z 22,42 w roku poprzednim). Zwiększenie odnotowały z kolei wskaźniki ogólnego poziomu zadłużenia oraz zadłużenia kapitału własnego do wartości odpowiednio 0,18 oraz 0,22 z poziomu odpowiednio 0,12 i 0,14 w roku 2016.

Zaznaczyć należy również niewielki udział zobowiązań w majątku firmy wynoszący jedynie 18,09% z czego 31,87% to rezerwa na odroczony podatek dochodowy. W powiązaniu z wysoką wartością wskaźnika płynności bieżącej, wskazuje to na stabilność i wysokie bezpieczeństwo finansowe Spółki. Dodatkowo, majątek obrotowy stanowi niemal 95,56% sumy bilansowej, a kapitał własny 81,91%.

Sytuacja finansowa Spółki jest korzystna. Saldo zadłużenia kredytowego na koniec 2017 roku wyniosło 643.595,00 zł. Spółka posiadała ponadto środki pieniężne w kwocie 193.302,84 zł.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku, w skład portfela inwestycyjnego Emitenta wchodziło 18 spółek, z czego 14 notowanych i 4 nie będące w publicznym obrocie (w tym udziały dwóch spółek z ograniczoną odpowiedzialnością). Łączna wartość portfela inwestycyjnego Spółki zgodnie z bilansem na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 7.565.015,47 zł. Działania Zarządu skupione były na dywersyfikacji portfela posiadanych instrumentów finansowych, a także wykluczeniu z niego podmiotów wpływających negatywnie na wycenę całego portfela.

W perspektywie roku 2018 bardzo istotna będzie dalsza dywersyfikacja przychodów i realizacja zleceń związana z rozpoczynającymi się naborami na dofinansowanie projektów ze środków Unii Europejskiej.

W roku 2017 Spółka wywiązywała się z terminowego składania deklaracji VAT-7 oraz PIT-4 do Pierwszego Urzędu Skarbowego w Bielsku-Białej, jak również terminowego rozliczania się z tym Urzędem.

Obowiązujące deklaracje do ZUS w Bielsku-Białej również były składane terminowo. Rachunek bankowy Spółki nie podlegał w 2017 roku zajęciom komorniczym.

Sprawy pracownicze

Realizację zadań powierzonych Spółce dokonywała wykwalifikowana kadra zarządzająca, finansistów, analityków, księgowych, prawników oraz rzeczoznawców współpracujących ze Spółką.

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w 2017 roku wynosiło 4,458 etatu.

Majątek spółki, zobowiązania, należności spółki

Majątek Spółki na koniec okresu sprawozdawczego stanowił sprzęt elektroniczny (komputery i koparki) sukcesywnie odtwarzany w miarę potrzeb.

W czerwcu 2017 roku zaciągnięty został kredyt obrotowy w wysokości 500.000,00 zł na okres 5 lat, przeznaczony na bieżące cele finansowania działalności. Dodatkowo, Spółka posiada również kredyt obrotowy w wysokości 300.000,00 zł zaciągnięty w styczniu 2016 r. na okres 5 lat, przeznaczony na bieżące cele finansowania działalności.

Należności wynikają z bieżących realizowanych usług i prowizji od klientów. Należności przeterminowane są na bieżąco monitorowane i podejmowane są czynności windykacyjne we współpracy z kancelarią prawną. Przeterminowane należności nie stanowią zagrożenia dla bieżącego funkcjonowania firmy, jednak występują okresowe problemy ze ściagalnością.

Przysługujące prawo do pomieszczeń biurowych

Spółka Beskidzkie Biuro Consultingowe SA do marca 2017 roku korzystała z pomieszczeń biurowych na podstawie umowy najmu ze Spółką ALUPROF S.A. Od kwietnia 2017 r. (w wyniku zmiany lokalizacji) Spółka korzysta na zasadzie wynajmu z pomieszczeń biurowych zlokalizowanych w Bielsku-Białej przy ulicy Andrzeja Frycza-Modrzewskiego 20.

VI. Posiadane akcje własne

W dniu 29 czerwca 2016 r., walne zgromadzenie podjęło uchwałę, upoważniającą Zarząd do realizowania programu skupu akcji własnych. W 2017 roku, Spółka nabyła 8.035 akcji własnych o wartości nominalnej 0,10 zł każda, po średniej cenie 3,55 zł za akcję. Akcje te stanowiły 0,1960% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki. Od rozpoczęcia realizacji skupu akcji własnych, do dnia 31 grudnia 2017 roku, Spółka nabyła 92.685 akcji własnych, po średniej cenie 3,55 zł za akcję. Akcje te stanowiły 2,2609% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu.

VII. Posiadane przez Spółkę oddziały (zakłady)

Spółka nie posiada oddziałów bądź zakładów.

VIII. Ryzyka związane z instrumentami finansowymi oraz działalnością Spółki

Ryzyko związane z akcjami

Istnieje ryzyko, że na skutek szeregu czynników, cena akcji będzie niższa niż ich cena emisyjna. Na tą sytuację mogą mieć wpływ w szczególności:

- pogorszenie sytuacji na rynku,
- zmiany wyników operacyjnych Spółki,
- poziom inflacji,

- zmiany czynników ekonomicznych krajowych i międzynarodowych,
- sytuacja na światowych rynkach kapitałowych.

Ze względu na specyfikę rynku NewConnect, a w szczególności stosunkowo niskie kapitalizacje notowanych spółek i mniejszą niż w przypadku rynku regulowanego liczbę aktywnych inwestorów, istnieje ryzyko, że akcje Spółki będą charakteryzowały się niższą płynnością, niż by to miało miejsce na rynku podstawowym.

Ryzyko związane z zawieszeniem notowań, wykluczeniem instrumentów finansowych Emitenta z obrotu w alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek emitenta,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

W przypadkach określonych przepisami prawa, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa,
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów, z zastrzeżeniem, że Giełda jako organizator alternatywnego systemu może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego powyżej sąd wyda postanowienie:
 - o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
 - o w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
 - o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

W przypadkach, o których mowa powyżej, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu wyklucza instrumenty finansowe z obrotu po upływie 1 miesiąca od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, o którym mowa w ust. 2a pkt 1) Regulaminu ASO (tj. przyspieszone postępowanie układowe, postępowanie układowe lub postępowanie sanacyjne), lub

- umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, o którym mowa w ust. 2a pkt 1) lub 2) Regulaminu ASO (przyśpieszone postępowanie układowe, postępowanie układowe, postępowanie sanacyjne lub postępowanie restrukturyzacyjne), lub,
- uchylenia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu, o którym mowa w ust. 2a pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO (postępowanie restrukturyzacyjne, postępowanie upadłościowe).

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia § 11 ust. 1 Regulaminu ASO.

Zgodnie z §17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, przypadku gdy w ocenie Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w § 18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 30 dni od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu obrotu podjętej na podstawie §17b ust. 1 (treść powyżej), emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu obrotu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu obrotu, o której mowa w §17b ust. 1. W przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1, albo w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta na okres do 3 miesięcy. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy §12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie Komisji wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust 3a, w żądaniu, o którym mowa w art. 78 ust. 3, Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b, Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia

prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyko dotyczące możliwości nałożenia kary upomnienia lub kary pieniężnej

Zgodnie z §9 ust 2 i nast. Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, z zastrzeżeniem postanowień tego Regulaminu, warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku do wykonywania w stosunku do tych instrumentów zadań Animatora Rynku na zasadach określonych przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu.

Giełda jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa w §9 ust. 2 Regulaminu ASO, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu. W tym przypadku Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa w §9 ust. 2 Regulaminu ASO, tj. do zawarcia umowy z Animatorem Rynku w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta.

Zgodnie z §9 ust. 2d Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań jednolitych.

Zgodnie z §9 ust. 2e Regulaminu ASO, po upływie 30 dni od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi danego emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku, chyba że umowa taka została uprzednio zawarta. Zgodnie z §9 ust. 2f Regulaminu ASO, po upływie 30 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań jednolitych. Po upływie 60 dni od dnia zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi danego emitenta do czasu wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku, chyba że umowa taka została uprzednio zawarta.

Zgodnie z §9 ust. 2h Regulaminu ASO, przepisy §9 ust. 2d – 2g Regulaminu ASO stosuje się z zastrzeżeniem przepisów §9 ust. 2a, 6 i 7 Regulaminu ASO. Zgodnie z §9 ust. 2i Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem §9 ust. 5, 6 i 7 Regulaminu ASO, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o powrocie do notowania instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku. Zgodnie z §9 ust. 2j Regulaminu ASO, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może odstąpić od zawieszenia obrotu, o którym mowa w 9 ust. 2e lub 2g Regulaminu ASO, w szczególności w przypadku emitenta, wobec którego ogłoszono upadłość.

Zgodnie z §17b ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku niepodpisania przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1 Regulaminu ASO (tj. 30 dni od dnia podjęcia przez Giełdę, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu decyzji zobowiązującej emitenta do zawarcia takiej umowy), albo w terminie 30 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2 Regulaminu ASO (tj. przed upływem okresu wskazanego w decyzji Giełdy, jako organizatora alternatywnego systemu obrotu podjętej na podstawie §17b ust. 1 Regulaminu

ASO), Giełda, jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta na okres do 3 miesięcy. Jeżeli przed upływem okresu zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu obrotu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z §17c Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, w szczególności obowiązki określone w §15a – 15c lub w §17 – 17b, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- *upomnieć emitenta,*
- *nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.*

Giełda jako organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu.

W przypadku gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu bądź nie wykonuje lub nienależyte wykonuje obowiązki określone w Rozdziale V Regulaminu ASO, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie §17c ust. 2 Regulaminu ASO, Giełda, jako organizator alternatywnego systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie §17c ust. 1 pkt 2) Regulaminu ASO nie może przekraczać 50.000 zł.

Ryzyko dotyczące możliwości nakładania na Emitenta kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego za niewykonanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.), Emitent ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia zakończenia subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub od dnia wprowadzenia papierów wartościowych do alternatywnego systemu obrotu, przekazać do Komisji zawiadomienie związane ze spełnieniem się niniejszych faktów.

Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 5 tej ustawy, będzie podlegał karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (sto tysięcy złotych), nakładanej przez KNF.

Ponadto KNF może nałożyć na emitenta inne kary administracyjne za niewykonanie obowiązków wynikających z powołanej powyżej Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 30 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku, Komisja Nadzoru Finansowego posiada uprawnienia do stosowania odpowiednich sankcji administracyjnych i innych środków administracyjnych w związku m.in. z naruszeniami o których mowa w art. 14 i 15, art. 16 ust. 1 i 2, art. 17 ust. 1, 2, 4, 5 i 8, art. 18 ust. 1–6, art. 19 ust. 1, 2, 3, 5, 6, 7 i 11 oraz art. 20 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie nadużyć na rynku (wykorzystywanie i bezprawne ujawnianie informacji poufnych, manipulacje na rynku, nadużycia na rynku, przekazywanie informacji poufnych do publicznej wiadomości, listy osób mające dostęp do informacji poufnych, transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze, rekomendacje inwestycyjne i statystyki).

Zgodnie z ust. 2 tego artykułu, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by w razie wystąpienia naruszeń, o których mowa w art. 30 ust. 1 akapit pierwszy lit. a), właściwe organy miały uprawnienia do nakładania m.in. następujących sankcji administracyjnych:

- a) w przypadku osoby fizycznej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
 - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 5 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
 - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
 - (iii). w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 500 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz
- b) w przypadku osoby prawnej – maksymalnych administracyjnych sankcji pieniężnych w wysokości co najmniej:
 - (i). w przypadku naruszeń art. 14 i 15 – 15 000 000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.;
 - (ii). w przypadku naruszeń art. 16 i 17 – 2 500 000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.; oraz

w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 – 1 000 000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

Ryzyko związane z pełnieniem funkcji Autoryzowanego Doradcy

Decyzjami Dyrektora Działu Rozwoju Rynku Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. nr 108/2012 oraz 109/2012 z dnia 1 października 2012 roku, Spółka została wpisana na listę Autoryzowanych Doradców w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect i na Catalyst.

Działalność wynikająca z pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy, jest uzupełnieniem podstawowej oferty Spółki i nie będzie stanowić jej głównego źródła przychodów. Nie wyklucza się jednak, iż w przyszłości przychody wynikające z działań Autoryzowanego Doradcy będą stanowić znaczącą pozycję w sumie przychodów. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku naruszenia przez Emitenta lub podmioty, dla których będzie pełnił funkcję Autoryzowanego Doradcy, Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, na Spółkę może zostać nałożona kara przewidziana w Regulaminie ASO, włącznie ze skreśleniem z listy Autoryzowanych Doradców. Może to być przyczyną utraty źródła przychodów i w konsekwencji pogorszenia się sytuacji finansowej Spółki.

Ryzyko powyższe jest ograniczane faktem, iż zatrudnieni w Spółce pracownicy posiadają wieloletnie doświadczenie w prowadzeniu działalności na rynku kapitałowym, jak również legitymują się Certyfikatami Doradców w alternatywnym systemie obrotu.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Działalność w branży usług consultingowych, prowadzona jest głównie w oparciu o wiedzę i doświadczenie pracowników firmy oraz współpracujących ekspertów. Tworzą oni tzw. kapitał intelektualny.

Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku odejścia któregośkolwiek z kluczowych pracowników działalność Spółki zostanie zachwiana.

Spółka minimalizuje wystąpienie tego ryzyka poprzez stosowanie czynników motywacyjnych dla kluczowych pracowników Spółki, szeroki program współpracy z ekspertami oraz stosowanie ustandaryzowanych procedur.

Ryzyko związane z realizowanymi projektami

Spółka specjalizuje się w realizacji projektów o wysokim stopniu złożoności, które często wymagają długookresowej pracy wykwalifikowanego zespołu. W takiej sytuacji pojawia się ryzyko m.in. wydłużenia w czasie planowanych działań, zmiany zakresu prac oraz ryzyko wystąpienia wyższych kosztów realizacji, przekraczających planowany budżet projektu. Nie można wykluczyć także ryzyka odstąpienia klienta od kontraktu, czy też ewentualnych reklamacji i roszczeń finansowych klienta związanych z wadami podczas pracy nad danym projektem.

Dodatkowo, znaczna część przychodów Spółki realizowana jest we współpracy z beneficjentami korzystającymi z różnorodnych form wsparcia w ramach tzw. funduszy unijnych. Istnieje więc ryzyko, iż część projektów, w które angażuje się Spółka nie dojdzie do skutku, co przełoży się bezpośrednio na wartość realizowanych przychodów oraz wielkość zdominowanego rynku usług doradztwa unijnego.

Wystąpienie powyższych zdarzeń może wywrzeć negatywny wpływ na sytuację i wynik finansowy Spółki.

Ryzyko realizacji projektów współfinansowanych ze środków UE

Znaczna część przychodów Spółki realizowana jest we współpracy z beneficjentami korzystającymi z różnorodnych form wsparcia w ramach tzw. funduszy unijnych. Rola Emitenta sprowadza się w tym wypadku do pomocy w przygotowaniu dokumentacji aplikacyjnej, kompleksowego nadzoru nad całym procesem wnioskowania oraz - po uzyskaniu dofinansowania przez beneficjenta - realizacji usług będących przedmiotem wniosku aplikacyjnego. Dystrybucja środków pomocowych odbywa się na zasadzie konkursowej, co oznacza, że ostateczna pomoc trafia do tych beneficjentów, którzy najlepiej spośród wszystkich aplikujących przygotowali dokumentację oraz przedstawili najciekawsze pomysły. Istnieje więc ryzyko, iż część projektów w które angażuje się Spółka nie dojdzie do skutku, co przełoży się bezpośrednio na wartość realizowanych przez niego przychodów oraz wielkość zdominowanego rynku usług doradztwa unijnego.

Spółka również samodzielnie aplikuje o uzyskanie wsparcia w ramach funduszy UE dla własnych inicjatyw. Występuje tutaj analogiczne do omówionego powyżej ryzyko odstąpienia od realizacji części projektów lub ich realizacja w mniejszym wymiarze w sytuacji, gdy nie uzyskają one dofinansowania.

Ryzyko to minimalizowane jest poprzez fakt, iż wszystkie osoby zatrudnione przez Spółkę posiadają szeroką, kompleksową wiedzę oraz długoletnie doświadczenie w realizacji zarówno projektów własnych prowadzonych przez Spółkę, jak i w zakresie doradztwa przy projektach realizowanych przez jej klientów.

Ryzyko związane z rynkiem

Dostępne opracowania wskazują, że dynamika wzrostu rynku, na którym działa Spółka, jest wysoka i przewyższa dynamikę wzrostu produktu krajowego brutto Polski. Pomimo optymistycznych prognoz zakładających wysokie tempo wzrostu gospodarczego kraju, nie można wykluczyć ryzyka wystąpienia wahań koniunktury (np. spowodowanych wysokim deficytem budżetowym, ewentualnym kryzysem finansów państwa, presją na zwiększanie wydatków socjalnych), co może spowodować zmniejszenie w budżetach klientów środków, przeznaczanych na usługi doradcze. Dotyczy to również poziomu wykorzystania środków z funduszy unijnych. Pomimo absorpcji przez Polskę w perspektywie budżetowej Unii Europejskiej na lata 2014 - 2020 znaczących środków z funduszy Unii Europejskiej, istnieje możliwość znacznego ograniczenia wykorzystania tych środków z uwagi na np. brak możliwości współfinansowania programów czy też niedostosowanie istniejących procedur do wymogów programów.

Spółka stara się zapobiegać temu zagrożeniu poprzez możliwie dużą dywersyfikację zarówno usługową, jak również rynkową oraz oferowanie i rozwijanie nowoczesnych usług, konkurencyjnych cenowo oraz zaawansowanych merytorycznie.

Ryzyko związane z brakiem wpisu na listę ASI

Beskidzkie Biuro Consultingowe SA powstało jako podmiot zajmujący się wyłącznie działalnością doradczą. Usługi te świadczone były dla przedsiębiorstw poszukujących

finansowania projektów inwestycyjnych. Początkowo, usługi Spółki skupione były na pomocy w pozyskiwaniu finansowania dłużnego w formie kredytów bankowych i pożyczek. Po 2000 roku, kiedy pojawiły się tzw. fundusze przedakcesyjne, portfolio świadczonych usług zostało rozszerzone o pozyskiwanie finansowania w formie dotacji ze środków Unii Europejskiej, a od 2004 roku, kiedy Polska stała się członkiem Unii Europejskiej, usługi związane z dotacjami stały się głównym elementem odpowiadającym za rozwój przedsiębiorstwa. Od roku 2012, przychody z usług w zakresie dotacji unijnych malały, głównie w związku ze zmniejszającą się liczbą programów dotacyjnych. Było to z kolei spowodowane kończącym się okresem programowania budżetu Unii Europejskiej, który zaplanowany był na lata 2007 – 2013. Z kolei pierwsze nabory w ramach kolejnego budżetu Unii Europejskiej na lata 2014 – 2020, z których korzystali klienci Spółki, rozpoczęły się dopiero w 2016 r.

Od 2012 r., w związku z malejącymi możliwościami realizowania usług w ramach dotacji z budżetu Unii Europejskiej, a także celem zapewnienia finansowania Spółce i przygotowania jej do nowej perspektywy budżetowej, ówczesny Zarząd podjął decyzję o zwiększeniu zakresu działalności inwestycyjnej na rynku kapitałowym. Działania te realizowane były dwutorowo, z jednej strony poprzez uzyskanie w dniu 01 października 2012 r. wpisu na listę Autoryzowanych Doradców na rynku NewConnect i na Catalyst oraz świadczeniu usług w tym zakresie, z drugiej strony poprzez realizację inwestycji kapitałowych. Warto wskazać, iż dynamika rozwoju działalności inwestycyjnej, przejawia się chociażby wartością portfela inwestycyjnego Spółki, który na koniec 2011 wynosił 1 120 576,00 zł, a którego wartość na koniec 2017 r. wzrosła do 7 565 015,47zł, tj. o 575,10%.

Opisywane ryzyko, dotyczy wejścia w życie w dniu 04 czerwca 2016 r. ustawy z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2016 r., poz. 615), a także zakończeniem w dniu 4 czerwca 2017 r. okresu dostosawczego do nowej ustawy. Ustawa ta dokonała istotnych zmian w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1896, z późn. zm.), w tym zwłaszcza wprowadziła do polskiego prawa instytucję alternatywnych funduszy inwestycyjnych (AFI), przez którą zgodnie z art. 2 pkt 10a tej ustawy rozumie się instytucję wspólnego inwestowania, której przedmiotem działalności (w tym w ramach subfunduszu) jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną, niebędącą funduszem UCITS, a także instytucję alternatywnej spółki inwestycyjnej (ASI). Według niej, przedsiębiorstwa prowadzące działalność inwestycyjną nie mogą prowadzić innej działalności. Celem dostosowania do wymogów tej ustawy, Beskidzkie Biuro Consultingowe SA założyło spółkę zależną (tj. Beskidzkie Biuro Consultingowe Sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej), która zarejestrowana została w dniu 05 kwietnia 2018 r., a do której co do zasady ma zostać wniesiona zorganizowana część przedsiębiorstwa Emitenta, obejmująca działalność doradczą (usługi w zakresie doradztwa przy pozyskiwaniu dotacji dla przedsiębiorstw, sporządzanie wycen, analiz i innych opracowań ekonomicznych, usługi w zakresie pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy).

Istnieje ryzyko, iż w przypadku niezakwalifikowania Emitenta jako alternatywnej spółki inwestycyjnej, bądź to w związku z niespełnieniem kryteriów, bądź z innego powodu, Emitent będzie zmuszony do zbycia posiadanych akcji i udziałów innych podmiotów. W związku z faktem, iż większość z nich notowana jest na rynku NewConnect (a także biorąc pod uwagę relatywnie niewielką płynność na tym rynku), oraz faktem, iż niektóre nie znajdują się w publicznym obrocie, zbycie tych aktywów może okazać się bądź to bardzo trudne, bądź może być realizowane ze stratą.

Ryzyko to jest ograniczane poprzez fakt, iż Emitent spełnił – w opinii Zarządu – wymogi wpisu na listę alternatywnych spółek inwestycyjnych, oraz przygotowuje się do wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa obejmującej usługi doradcze do spółki zależnej (zwraca się jednak uwagę na fakt, iż decyzja o wydzieleniu zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki zależnej zostanie podjęta po dokładnym przeanalizowaniu skutków prawno-podatkowo-gospodarczych Emitenta).

IX. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w przypadku podmiotów, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego

Instrumenty finansowe Spółki, uchwałą nr 1125/2012 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 13 listopada 2012 roku, zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Wobec powyższego, akcje Spółki nie znajdują się w publicznym obrocie na rynku regulowanym. Wywiązując się jednak z obowiązku nałożonego §5 pkt. 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, Spółka w raporcie rocznym w osobnym dokumencie przedstawia informacje na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.



Michał Damek
Prezes Zarządu

Michał Damek
Prezes Zarządu