

# Sprawozdanie Zarządu z działalności w roku 2016



**Beskidzkie Biuro Consultingowe**  
**spółka akcyjna**  
*z siedzibą w Bielsku-Białej*

Bielsko-Biała, dnia 26 kwietnia 2017 roku

## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

### *Dane teleadresowe*

<b>Beskidzkie Biuro Consultingowe Spółka Akcyjna</b>	
<i>adres siedziby</i>	<b>ul. Warszawska 153, 43-300 Bielsko-Biała</b>
<i>numer telefonu</i>	<b>+48 33 816 17 56</b>
<i>numer faksu</i>	<b>+48 33 816 92 26</b>
<i>adres poczty elektronicznej</i>	<b>bbc@bbc-polska.com</b>
<i>adres strony internetowej</i>	<b>www.bbc-polska.com</b>
<i>sąd rejestrowy</i>	<b>Sąd Rejonowy w Bielsku - Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego</b>
<i>data rejestracji</i>	<b>30 marzec 2010 r.</b>
<i>numer krs</i>	<b>0000352910</b>
<i>regon</i>	<b>241302763</b>
<i>nip</i>	<b>9372604213</b>

### *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, memorandów 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 z podmiotem powiązanim, tj. spółką ABS Investment SA, 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 2015 roku, Spółka miała podpisane umowy na pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy z ośmioma podmiotami, z czego siedmioma notowanymi już na rynku NewConnect.

## Organy Spółki

### Zarząd:

W dniu 29 czerwca 2016 r. wygaśł mandat Prezesa Zarządu, Pana Bogdana Pukowca. Jednocześnie, w tym samym dniu Rada Nadzorcza postanowiła o powołaniu go na kolejną kadencję. Tym samym w całym 2016 roku skład Zarządu był niezmienny i przedstawiał się następująco:

**Bogdan Pukowiec** - Prezes Zarządu

### Rada Nadzorcza:

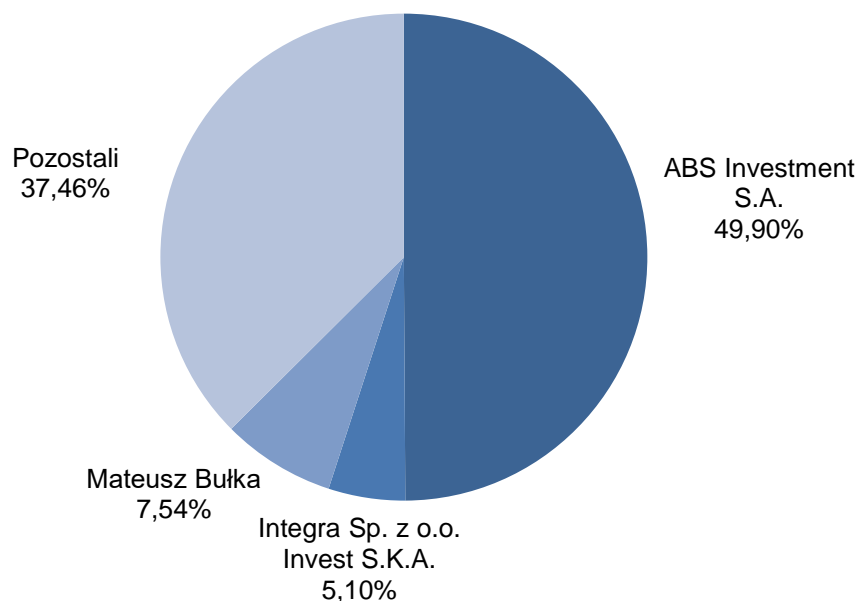
W dniu 29 czerwca 2016 r. wygaśł mandat Członka Rady Nadzorczej, Pana Macieja Dudka. Jednocześnie, w tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło o powołaniu go na kolejną kadencję. W dniu 01 września 2016 r. z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Michał Damek. W dniu 21 grudnia 2016 r., Rada Nadzorcza Spółki powołała – w drodze dokooptowania - na Członka Rady Nadzorczej Spółki Panią Agnieszkę Macurę. Tym samym uzupełniono skład Rady Nadzorczej do liczby pięciu członków. Na dzień 31 grudnia 2016 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

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 409.950,00 zł (opłacony w całości) i dzieli 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 2016 roku)

Źródło: Spółka

## Grupa kapitałowa

---

Na dzień 31 grudnia 2016 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 2016 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 zakresie usług związanych z dotacjami unijnymi, Spółka przygotowywała dla przedsiębiorców dokumentacje aplikacyjne w ramach następujących działań:

- Program Operacyjny Inteligentny Rozwój - Poddziałanie 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa”,
- Program Operacyjny Inteligentny Rozwój - Poddziałanie 3.2.2 „Kredyt na innowacje technologiczne”,
- Regionalny Program Operacyjny Województwa Śląskiego – Działanie 1.2 „Badania, rozwój i innowacje w przedsiębiorstwach”,
- Regionalny Program Operacyjny Województwa Śląskiego - Działanie 3.2 „Innowacje w MŚP”,
- Regionalny Program Operacyjny Województwa Śląskiego - 3.3 „Technologie informacyjno-komunikacyjne w działalności gospodarczej”,
- Regionalny Program Operacyjny Województwa Małopolskiego – Poddziałanie 6.1.3 „Rozwój instytucji kultury oraz udostępniania dziedzictwa kulturowego”.
- Regionalny Program Operacyjny Województwa Podlaskiego – Działanie 1.3 „Wspieranie inwestycji w przedsiębiorstwach”,
- Program Ministra Kultury i Dziedzictwa Narodowego 2016 – Dziedzictwo kulturowe, priorytet 2 „Wspieranie działań muzealnych”,
- Program Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2014 – 2020 – Poddziałanie 19.2 „Wsparcie na wdrażanie operacji w ramach strategii rozwoju lokalnego kierowanego przez społeczność”.

Oprócz powyższych, Spółka podpisywała umowy na realizację następujących opracowań:

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

W 2010 roku Spółka podpisała umowy o współpracy strategicznej, mające na celu umocnienie dotychczasowej współpracy w zakresie kompleksowych usług doradztwa finansowego na rzecz kontrahentów Spółki ABS Investment SA. Obsługa administracyjna ABS Investment SA prowadzona jest częściowo przez Beskidzkie Biuro Consultingowe SA na podstawie podpisanej umowy, za ustalonym ryczałtowo wynagrodzeniem. Współpraca ta kontynuowana była w roku 2016.

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

- w dniu 12 stycznia 2016 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął uchwałę Nr 27/2016, mocą której postanowił wprowadzić do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect 70.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Akcje te notowane są na rynku NewConnect od dnia 22 stycznia 2016 r.,
- w dniu 03 marca 2016 r. podpisana została ze spółką LS Tech-Homes SA z siedzibą w Bielsku-Białej umowa na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy, której przedmiotem jest wprowadzenie akcji serii E, F, G, H i I na rynek NewConnect,
- w dniu 29 marca 2016 r. podpisana została ze spółką InBook SA z siedzibą w Dąbrowie Górniczej umowa na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy, na podstawie której wprowadzone zostały na rynek NewConnect akcje serii F tej spółki,
- w dniu 07 kwietnia 2016 r. podpisana została ze spółką Robinson Europe SA z siedzibą w Bielsku-Białej umowę na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy, na podstawie której wprowadzone zostały na rynek NewConnect akcje serii F tej spółki,
- w dniu 18 kwietnia 2016 r. Spółka opublikowała prognozy finansowe na rok obrotowy 2016 w zakresie zysku brutto. Prognoza przewidywała osiągnięcie na koniec roku 2016 zysku brutto w przedziale 800.000,00 zł – 1.000.000,00 zł. Prognoza ta sporządzona została w oparciu o zakładane przez Zarząd wpływy z działalności doradczej, w tym przede wszystkim związanej z dystrybucją środków unijnych; wyniki z działalności inwestycyjnej, tj. przede wszystkim realizowanym obecnie i planowanym zyskiem ze zbycia inwestycji; spodziewanymi wpływami z dywidend od spółek portfelowych.
- w dniu 12 maja 2016 r. podpisana została ze spółką SferaNET SA z siedzibą w Bielsku-Białej umowa na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy, na podstawie której wprowadzone zostały na rynek NewConnect akcje serii C, D i E tej spółki,
- w dniu 29 czerwca 2016 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 2015,
  - uchwała nr 6 w przedmiocie: zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku 2015,
  - uchwała nr 7 w przedmiocie udzielenia absolutorium Członkowi Zarządu,
  - uchwały nr 8, 9, 10, 11, 12, 13 w przedmiocie udzielenia absolutorium dla członków Rady Nadzorczej,
  - uchwała nr 14 w przedmiocie: podziału zysku za 2015 rok,
  - uchwała nr 15 w przedmiocie: powołania Członka Rady Nadzorczej,
  - uchwała nr 16 w przedmiocie: zmiany wynagrodzenia dla Członków Rady Nadzorczej,
  - uchwała nr 17 w przedmiocie: upoważnienia Zarządu Spółki do nabywania akcji własnych,
- w dniu 30 września 2016 r. podpisana została ze spółką Outdoorzy SA z siedzibą w Bielsku-Białej umowa na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy, na podstawie której wprowadzone zostały na rynek NewConnect akcje serii B i C tej spółki. W ślad za tą umową, w dniu 05 października 2016 roku do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA został złożony wniosek o wprowadzenie akcji serii B i C spółki Outdoorzy SA do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect. Akcje te, uchwałą nr 1266/2016 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect w dniu 29 listopada 2016 roku, z kolei debiut spółki miał miejsce w dniu 06 grudnia 2016 roku. Do obrotu na rynku NewConnect wprowadzonych zostało 2.000.000 akcji serii B oraz 2.500.000 akcji serii C Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Kurs akcji w dniu rozpoczęcia notowań, wzrósł do poziomu 0,49 zł, a więc o prawie 100% w odniesieniu do ceny emisyjnej. Spółka Outdoorzy SA prowadzi działalność handlową obejmującą sprzedaż odzieży oraz sprzętu sportowo-turystycznego w formie sklepu internetowego,
- w dniu 03 października 2016 r. podpisana została ze spółką ArtP Capital SA z siedzibą w Opolu 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 2016 roku miały miejsce zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. W dniu 29 czerwca 2016 r. wygasł mandat Członka Rady Nadzorczej, Pana Macieja Dudka. Jednocześnie, w tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło o powołaniu go na kolejną kadencję. W dniu 01 września 2016 r. z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Michał Damek. W dniu 21 grudnia 2016 r., Rada Nadzorcza Spółki powołała – w drodze dokooptowania - na Członka Rady Nadzorczej Spółki Panią Agnieszkę Macurę.
- w 2016 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 zaliczkowych.

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.

### III. Przewidywany rozwój Spółki

Spółka będzie kontynuowała działania mające na celu dywersyfikację prowadzonej działalności poprzez wprowadzenie nowych produktów i usług do oferty dzięki środkom pozyskanym z emisji akcji, oraz nawiązanie współpracy z kolejnymi partnerami biznesowymi.

Zgodnie z przyjętą przez Beskidzkie Biuro Consultingowe SA strategią działania na lata 2016 - 2018, głównym obszarem aktywności Spółki 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 ma stać się także zarządzanie projektami biznesowymi, w ramach którego planowane jest realizowanie 2 - 3 tego typu projektów rocznie. Spółka zamierza uczestniczyć w projektach restrukturyzacyjnych i prowadzić co roku przynajmniej jedno takie przedsięwzięcie. Spółka będzie rozwijała działalność inwestycyjną i prowadziła inkubację rocznie 1 – 2 projektów, znajdujących się w fazie start-up. Ma to pozwolić na osiągnięcie ponadprzeciętnej stopy zwrotu z inwestycji przy podwyższonym ryzyku. Projekty inwestycyjne będą realizowane we współpracy z ABS Investment SA.

Rok 2016 był trzecim 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 zamierza brać czynny udział w

pracach związanych z przygotowaniem 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.

Spółka w 2017 roku będzie koncentrowała 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. Przychody z usług/doradztwa,
- 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 2014, 2015 i 2016,
- 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 złożenie aplikacji w przypadku ogłoszenia terminów naboru wniosków.

#### IV. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

#### V. Aktualna sytuacja finansowa na koniec 2016 roku

##### *Rachunek zysków i strat*

Wyszczególnienie	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015
Przychody netto ze sprzedaży	771.417,04	643.031,20
Koszty działalności operacyjnej	1.034.025,46	1.082.156,09
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-262.608,42</b>	<b>-439.124,89</b>
Pozostałe przychody operacyjne	33.951,10	42.910,89
Pozostałe koszty operacyjne	20.344,06	66.764,51
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-249.001,38</b>	<b>-462.978,51</b>
Przychody finansowe	1.016.115,13	1.292.378,92
Koszty finansowe	34.467,59	147.470,56
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>732.646,16</b>	<b>681.929,85</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>671.250,16</b>	<b>444.211,85</b>

##### *Bilans - aktywa*

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>278.337,78</b>	<b>487.452,61</b>
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	4.694,78	2.891,26
Należności długoterminowe	0,00	0,00

Inwestycje długoterminowe	258.025,00	464.627,15
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15.618,00	19.934,20
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>7.005.036,15</b>	<b>6.023.921,30</b>
Zapasy	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	282.391,95	417.502,26
Inwestycje krótkoterminowe	6.716.009,15	5.600.374,53
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6.635,05	6.044,51
<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>307.234,22</b>	<b>178.575,98</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>7.590.608,15</b>	<b>6.689.949,89</b>

### Bilans - pasywa

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>6.674.075,91</b>	<b>6.003.113,27</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	409.950,00	409.950,00
Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	4.592.875,75	4.148.951,42
- 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	671.250,16	444.211,85
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkości ujemna)	0,00	0,00
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>916.532,24</b>	<b>686.836,62</b>
Rezerwy na zobowiązania	389.095,00	341.233,00
Zobowiązania długoterminowe	214.997,00	69.993,00
Zobowiązania krótkoterminowe	312.440,24	273.610,62
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	2.000,00
<b>Pasywa razem</b>	<b>7.590.608,15</b>	<b>6.689.949,89</b>

### Wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015	zmiana
Przychody ze sprzedaży	771.417,04	643.031,20	19,97%
Kapitał własny	6.674.075,91	6.003.113,27	11,18%
Zobowiązanie krótkoterminowe	312.440,24	273.610,62	14,19%
Inwestycje krótkoterminowe	6.716.009,15	5.600.374,53	19,92%
Należności krótkoterminowe	282.391,95	417.502,26	-32,36%

Wyszczególnienie	2016	2015
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
Marża zysku ze sprzedaży	-	-
Wskaźnik rentowności operacyjnej	-	-
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	87,02%	69,08%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	94,97%	106,05%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	8,84%	6,64%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	10,06%	7,40%



<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>		
Wskaźnik bieżący	22,42	22,02
<b>Wskaźniki stanu zadłużenia</b>		
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,12	0,10
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,14	0,11

W 2016 r. Spółka osiągnęła przychody w wysokości 771.417,04 zł, wobec 643.031,20 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 2016 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.

**W całym roku 2016 wartość wszystkich przychodów (przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne, przychody finansowe) wyniosła 1.821.483,27 zł.**

W 2016 r. łączna suma kosztów operacyjnych wyniosła 1.034.025,46 zł wobec 1.082.156,09 zł w roku poprzednim. Głównymi pozycjami kosztowymi były wynagrodzenia oraz usługi obce, stanowiąc odpowiednio 45,16% oraz 38,46% udziału w całkowitych kosztach z podstawowej działalności operacyjnej Spółki.

Koszty Spółki pokrywane były wyłącznie ze środków własnych, w niewielkiej części z kredytu w rachunku bieżącym. Firma nie posiadała znaczących zobowiązań przeterminowanych na koniec 2016 roku. Na należności nieściągalne i zagrożone utworzone zostały odpisy, co ma odzwierciedlenie w rachunku wyników.

Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 671.250,16 zł wobec zysku w roku poprzednim na poziomie 444.211,85 zł.

Spółka odnotowała pozytywne zmiany w sytuacji majątkowej. Nastąpił znaczący wzrost inwestycji krótkoterminowych z poziomu 5.600.374,53 zł na koniec 2015 roku do 6.716.009,15 zł na koniec 2016 roku. Zwiększeniu uległy również wartości: rezerw na zobowiązania do poziomu 389.095,00 zł (wobec 341.233,00 zł w roku poprzednim), zobowiązań długoterminowych do poziomu 214.997,00 zł (wobec 69.993,00 zł w roku poprzednim) oraz zobowiązań krótkoterminowych do poziomu 312.440,24 zł (wobec 273.610,62 zł w roku 2015). Zmniejszyła się natomiast wartość inwestycji długoterminowych z kwoty 464.627,15 zł do 258.025,00 zł na 31 grudnia 2016 r. oraz należności krótkoterminowych do kwoty 282.391,95 zł (wobec 417.502,26 zł w roku poprzednim).

Zwiększeniu uległa wysokość kapitału własnego, z poziomu 6.003.113,27 zł na dzień 31 grudnia 2015 r. do 6.674.075,91 zł w roku sprawozdawczym oraz suma bilansowa odpowiednio z wartości 6.689.949,89 zł do 7.590.608,15 zł.

Na stałym poziomie (ok. 22,42) kształtuje się wskaźnik płynności bieżącej Spółki. Zwiększenie odnotowały z kolei wskaźniki ogólnego poziomu zadłużenia oraz zadłużenia kapitału własnego do wartości odpowiednio 0,12 oraz 0,14 z poziomu odpowiednio 0,10 i 0,11 w roku 2015.

Zaznaczyć należy również niewielki udział zobowiązań w majątku firmy wynoszący jedynie 12,07% z czego ponad 41,77% to rezerwa na odroczony podatek dochodowy. W powiązaniu z wysoką wartością wskaźnika płynności bieżącej na poziomie 22,42, wskazuje to na stabilność i wysokie bezpieczeństwo finansowe Spółki. Dodatkowo, majątek obrotowy stanowi niemal 92,29% sumy bilansowej, a kapitały własne 87,93%.

Sytuacja finansowa Spółki jest korzystna. Saldo zadłużenia kredytowego na koniec 2016 roku wyniosło 316.742,51 zł. Spółka posiadała ponadto środki pieniężne w kwocie 457.144,46 zł, które w całości pokrywają zobowiązania kredytowe.

**Na dzień 31 grudnia 2016 roku, w skład portfela inwestycyjnego Emitenta wchodziło 13 spółek, z czego 9 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 2016 roku wyniosła 6.199.339,99 zł. Działania Zarządu skupione były na dywersyfikacji portfela posiadanych instrumentów finansowych, a także wykluczeniu z niego podmiotów wpływających negatywnie na wycenę całego portfela.**

**Na koniec 2016 roku suma należności i inwestycji krótkoterminowych (w tym środków pieniężnych) wniosła 6.998.401,10 zł, wobec 6.017.876,79 zł na koniec 2015 roku. Jest to kolejny efekt strategii działania w 2016 roku i stanowi potencjał do rozwoju Spółki w kolejnych latach.**

W perspektywie roku 2017 bardzo istotna będzie dalsza dywersyfikacja przychodów i realizacja zleceń związana z rozpoczynającymi się naborami na dofinansowanie projektów ze środków Unii Europejskiej.

W roku 2016 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 w Banku Ochrony Środowiska S.A. o/Bielsko-Biała o nr 95 1540 1261 2010 7244 3793 0002 nie podlegał w 2016 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 2016 roku wynosiło 6,125 etatu.

### ***Majątek spółki, zobowiązania, należności spółki***

---

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

W styczniu 2016 roku zaciągnięty został kredyt obrotowy w wysokości 300.000,00 zł 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 ściągalnością.

### ***Przysługujące prawo do pomieszczeń biurowych***

---

Spółka Beskidzkie Biuro Consultingowe w 2016 roku korzystała z pomieszczeń biurowych na podstawie umowy najmu ze Spółką ALUPROF S.A.

W 2010 roku podpisała umowy podnajmu części powierzchni pomieszczeń biurowych ze Spółkami: ABS Investment S.A., DOMBUD PL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa oraz DJP Invest Sp. z o.o. W 2016 roku podnajem był kontynuowany.

## **VI. Nabycie akcji własnych**

W dniu 29 czerwca 2016 r., walne zgromadzenie podjęło uchwałę, upoważniającą Zarząd do realizowania programu skupu akcji własnych. W 2016 roku, Spółka nabyła 35.590 akcji własnych, po średniej cenie 3,61 zł za akcję. Akcje te stanowiły 0,8682% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym

zgromadzeniu Spółki. Od rozpoczęcia realizacji skupu akcji własnych, do dnia 31 grudnia 2016 roku, Spółka nabyła 84.650 akcji własnych, po średniej cenie 3,60 zł za akcję. Akcje te stanowiły 2,0649% 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 z notowań oraz karami

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 bezpieczeństwo 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 bezpieczeństwo 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:

- otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
- w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
- 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 ( przyspieszone 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.

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 na okres nie dłuższy niż miesiąc.

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 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 Catalist.

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 konsultingowych, 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 któregokolwiek 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.

### **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”.



**Bogdan Pukowiec**  
*Prezes Zarządu*