

# Sprawozdanie Zarządu z działalności w roku 2018



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

Bielsko-Biała, dnia 31 maja 2019 roku

## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

### Dane teleadresowe

<b>Beskidzkie Biuro Inwestycyjne Spółka Akcyjna</b>	
<i>adres siedziby</i>	<b>ul. Andrzeja Frycza-Modrzewskiego 20, 43-300 Bielsko-Biała</b>
<i>numer telefonu</i>	<b>+48 33 816 92 26</b>
<i>numer faksu</i>	-----
<i>adres poczty elektronicznej</i>	<b>biuro@bbi-polska.com</b>
<i>adres strony internetowej</i>	<b>www.bbi-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 Inwestycyjne 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

Spółka prowadzi działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym. Polega on 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 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.

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

## Organy Spółki

---

### Zarząd:

W 2018 r. nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu. Na dzień 31 grudnia 2018 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

**Michał Damek** - Prezes Zarządu

### Rada Nadzorcza:

W dniu 28 maja 2018 r. wygasł mandat członka Rady Nadzorczej – Pana Rafała Budnego. Jednocześnie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło o powołaniu na pięcioletnią kadencję Pana Michała Więzika. W dniu 18 grudnia 2018 roku Spółka otrzymała od Pani Kariny Skowronek rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 18 grudnia 2018 roku. Tym samym na dzień 31 grudnia 2018 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

**Michał Więzik** - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
**Maciej Dudek** - Członek Rady Nadzorczej  
**Agnieszka Macura** - Członek Rady Nadzorczej  
**Jan Chrapka** - Członek Rady Nadzorczej

Po okresie sprawozdawczym, nastąpiły kolejne zmiany w składzie Rady Nadzorcze:

- w dniu 28 stycznia 2019 r. Rada Nadzorcza powołała, w drodze dokooptowania, na Członka Rady Nadzorczej Pana Łukasza Stanek,
- w dniu 04 lutego 2019 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Macieja Dudek, ze skutkiem na dzień 31 stycznia 2019 roku,
- w dniu 6 lutego 2019 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej przez Pana Jana Chrapka, ze skutkiem na dzień 5 lutego 2019 roku.

Wobec powyższego, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

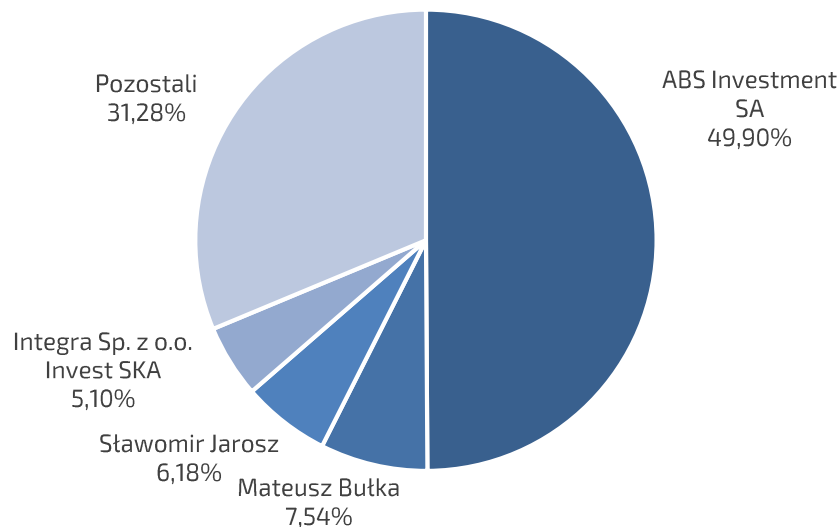
**Michał Więzik** - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
**Łukasz Stanek** - Członek Rady Nadzorczej  
**Agnieszka Macura** - Członek Rady Nadzorczej

## Akcjonariat

---

Na dzień 31 grudnia 2018 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 2018 roku)**

Źródło: Spółka

### Grupa kapitałowa

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Beskidzkie Biuro Inwestycyjne SA nie było jednostką zależną wobec innej jednostki. Spółka od kwietnia 2018 r. jest podmiotem dominującym wobec spółki Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. z siedzibą w Bielsku-Białej, w której posiada 100% udziałów. W dniu 30 maja 2018 r., Beskidzkie Biuro Inwestycyjne SA zbyło do spółki Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. zorganizowaną część przedsiębiorstwa tj. wyodrębnioną organizacyjnie, funkcjonalnie oraz księgowo działalność Spółki w zakresie doradztwa w szczególności usług doradczych przy pozyskiwaniu dotacji dla przedsiębiorstw, sporządzania wycen, analiz i innych opracowań ekonomicznych, a także usług w zakresie pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect oraz na Catalyst (jest to zarazem wyłączna działalność świadczona przez spółkę zależną).

### Dane spółki zależnej:

	<b>Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o.</b>
<i>adres siedziby</i>	<b>ul. A. Frycza-Modrzewskiego 20</b>
<i>numer telefonu</i>	<b>43-300 Bielsko-Biała</b>
<i>adres poczty elektronicznej</i>	<b>+48 33 816 92 26</b>
<i>adres strony internetowej</i>	<b>bbc@bbc-polska.com</b>
<i>wsqd rejestrowy</i>	<b>www.bbc-polska.com</b>
<i>data rejestracji</i>	<b>Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział</b>
<i>numer krs</i>	<b>Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego</b>
<i>regon</i>	<b>05 kwietnia 2018 rok</b>
<i>nip</i>	<b>0000726386</b>
<i>zarząd</i>	<b>369894678</b>
	<b>5472199313</b>
	<b>Michał Damek – Prezes Zarządu</b>

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

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

- 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 miało umożliwić przeprowadzenie procedury wydzielenia zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Zorganizowana część przedsiębiorstwa dla której wydzielone zostały konta, obejmowała 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,
- 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 pierwotnie wynosił 15.000,00 zł i dzielił 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 stanowiło 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,
- w dniu 28 maja 2018 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, na którym zostały podjęte następujące uchwały:
  - uchwała nr 3 w przedmiocie: zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2017,
  - uchwała nr 4 w przedmiocie: zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w roku obrotowym 2017,
  - uchwały nr 5, 6 w przedmiocie: udzielenia Prezesom Zarządu Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w 2017 roku,
  - uchwały nr 7, 8, 9, 10, 11 w przedmiocie" udzielenia Członkom Rady Nadzorczej Spółki absolutorium z wykonania obowiązków w 2017 roku,
  - uchwała nr 12 w przedmiocie powołania: Członka Rady Nadzorczej,
  - uchwała nr 13 w przedmiocie: podziału zysku za rok 2017,
  - uchwała nr 14 w przedmiocie: udzielenia zgody na zbycie zorganizowanej części przedsiębiorstwa,
  - uchwała nr 15 w przedmiocie: wyrażenia zgody na sfinansowanie przez Spółkę kosztów ubezpieczenia D&O,
  - uchwała nr 16 w przedmiocie: zmiany firmy oraz zmiany Statutu Spółki,

- uchwała nr 17 w przedmiocie: zmiany zasad uchwalania istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki oraz zmiany Statutu Spółki,
- uchwała nr 18 w przedmiocie: ustalenia tekstu jednolitego Statutu Spółki,
  
- w dniu 30 maja 2018 r. spółka Beskidzkie Biuro Inwestycyjne SA zbyła zorganizowaną część przedsiębiorstwa, tj. wyodrębnioną organizacyjnie, funkcjonalnie oraz księgowo działalność w zakresie doradztwa w szczególności usług doradczych przy pozyskiwaniu dotacji dla przedsiębiorstw, sporządzanie wycen, analiz i innych opracowań ekonomicznych, usług w zakresie pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy dla rynku NewConnect oraz Catalyst (dalej: ZCP) do spółki Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. Zawarta umowa jest następstwem wykonania zobowiązania do wniesienia wkładu niepieniężnego w postaci ZCP, realizując tym samym postanowienia uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 maja 2018 r. o podwyższeniu kapitału zakładowego Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. oraz oświadczenia Emitenta o objęciu udziałów z dnia 30 maja 2018 r. Zgoda na zbycie ZCP wyrażona została przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 28 maja 2018 r. Wartość ZCP, ustalona w oparciu o wycenę zbadaną przez biegłego rewidenta, wyniosła 2.927.700,00 zł. W zamian za wkład niepieniężny Emitent objął 10.000 udziałów spółki Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. o wartości 50,00 zł każdy, tj. o łącznej wartości nominalnej 500.000,00 zł. Różnica między wartością ZCP, a wartością nominalną udziałów zasilła kapitał zapasowy spółki zależnej. Przeniesienie ZCP nastąpiło z dniem 30 maja 2018 r.,
  
- w dniu 30 maja 2018 r., decyzją nr 2/2018 p.o. Dyrektora Działu Emitentów Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 30 maja 2018 r. Beskidzkie Biuro Inwestycyjne SA zostało skreślone z listy Autoryzowanych Doradców w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect i na Catalyst. Jednocześnie decyzją nr 3/2018 z dnia 30 maja 2018 r. na listę Autoryzowanych Doradców została wpisana spółka Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. W związku z powyższym, a także zbyciem w dniu 30 maja 2018 r. do spółki Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa, tj. wyodrębnionej organizacyjnie, funkcjonalnie oraz księgowo działalności w zakresie doradztwa, w tym również pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect i na Catalyst, całość działań doradczych, w tym usług w zakresie pełnienia funkcji Autoryzowanego Doradcy jest realizowana przez spółkę zależną,
  
- w dniu 20 września 2018 r. Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w przedmiocie rejestracji zmian Statutu Spółki, dokonanych uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 28 maja 2018 r. W wyniku rejestracji, zmianie uległa m. in. firma Emitenta z Beskidzkie Biuro Consultingowe Spółka Akcyjna na Beskidzkie Biuro Inwestycyjne Spółka Akcyjna.

### **Wydarzenia mające miejsce po dniu bilansowym**

- w dniu 18 stycznia 2019 r. Zarząd Spółki przygotował i przyjął prognozę finansową na rok 2019 w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego zysku brutto. Prognoza przewiduje osiągnięcie na koniec roku 2019 jednostkowego zysku brutto w kwocie 600.000,00 zł oraz skonsolidowanego zysku brutto w kwocie 750.000,00 zł. Prognoza sporządzona została w oparciu o zakładane przez Zarząd wpływy z działalności inwestycyjnej w ramach Spółki oraz z działalności doradczej w spółce zależnej. Prognoza ta będzie podlegała bieżącej ocenie pod kątem możliwości jej realizacji, przekazując wyniki tej oceny w formie raportów bieżących i okresowych,
  
- w dniu 29 stycznia 2019 r. w wyniku przeprowadzonych rozmów z Zarządem spółki ABS Investment S.A. z siedzibą w Bielsku-Białej ("ABS"), Zarząd Emitenta podjął decyzję, o przygotowaniu oraz rozpoczęciu procesu połączenia Spółki z ABS w drodze przejścia przez ABS spółki Emitenta.

### III. Przewidywany rozwój Spółki

Beskidzkie Biuro Inwestycyjne SA w roku 2019 planuje w dalszym ciągu prowadzić działania inwestycyjne w zakresie poszerzania portfela spółek o przewidywalnej stopie zwrotu z zainwestowanego kapitału, oraz zamykania z zyskiem obecnych pozycji.

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. Kontynuując konsekwentnie te postanowienia, w dniu 29 stycznia 2019 r. w wyniku przeprowadzonych rozmów z Zarządem spółki ABS Investment SA z siedzibą w Bielsku-Białej, Zarząd podjął decyzję, o przygotowaniu oraz rozpoczęciu procesu połączenia Spółki z ABS w drodze przejęcia przez ABS spółki Emitenta.

Zaznacza się jednak, iż przeprowadzenie procesu połączenia wymaga wyrażenia takiej woli przez Akcjonariuszy obu spółek podczas walnych zgromadzeń, na których zaproponowane zostaną stosowne uchwały. Tak więc samo rozpoczęcie procesu nie jest jednoznaczne z faktycznym dokonaniem połączenia obu podmiotów.

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

Spółka nie prowadzi działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

### V. Aktualna sytuacja finansowa na koniec 2018 roku

#### Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	01.01.2017-31.12.2017	01.01.2018-31.12.2018
Przychody netto ze sprzedaży	1.051.376,00	249.836,78
Koszty działalności operacyjnej	976.819,05	435.091,04
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>74.556,95</b>	<b>-185.254,26</b>
Pozostałe przychody operacyjne	15.142,21	33.853,02
Pozostałe koszty operacyjne	93.572,29	74.204,86
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>-3.873,13</b>	<b>-225.606,10</b>
Przychody finansowe	851.358,93	277.224,27
Koszty finansowe	383.434,82	3.284.267,73
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>464.050,98</b>	<b>-3.232.649,56</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>367.619,98</b>	<b>-2.853.637,56</b>

#### Bilans - aktywa

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2018
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>41.342,95</b>	<b>3.011.389,32</b>
Wartości niematerialne i prawne	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	2.212,95	-
Należności długoterminowe	-	-
Inwestycje długoterminowe	6.293,00	2.950.504,32
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	32.837,00	60.885,00
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>8.122.204,87</b>	<b>4.265.884,64</b>

Zapasy	-	-
Należności krótkoterminowe	426.276,39	520.797,83
Inwestycje krótkoterminowe	7.694.765,57	3.744.314,77
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.162,91	772,04
<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	-	-
<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>335.720,76</b>	<b>335.531,00</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>8.499.268,58</b>	<b>7.612.804,96</b>

### Bilans - pasywa

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2018
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>6.961.455,38</b>	<b>7.003.422,04</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	409.950,00	409.950,00
Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	5.183.885,40	5.551.173,95
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną	4.035.435,58	4.035.435,58
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	-	2.895.935,65
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	-	-
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	1.000.000,00	1.000.000,00
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	-	-
- na udziały (akcje) własne	1.000.000,00	1.000.000,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-
Zysk (strata) netto	367.619,98	-2.853.637,56
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkości ujemna)	-	-
<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1.537.813,20</b>	<b>609.382,92</b>
Rezerwy na zobowiązania	495.126,00	142.803,00
Zobowiązania długoterminowe	458.354,00	238.110,00
Zobowiązania krótkoterminowe	584.333,20	228.469,92
Rozliczenia międzyokresowe	-	-
<b>Pasywa razem</b>	<b>8.499.268,58</b>	<b>7.612.804,96</b>

### Wskaźniki finansowe

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2018	zmiana
Przychody ze sprzedaży	1 051 376,00	249 836,78	-76,24%
Kapitał własny	6 961 455,38	7 003 422,04	0,60%
Zobowiązanie krótkoterminowe	584 333,2	228 469,92	-60,90%
Inwestycje krótkoterminowe	7 694 765,57	3 744 314,77	-51,34%
Należności krótkoterminowe	426 276,39	520 797,83	22,17%

Wyszczególnienie	2017	2018
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
Marża zysku ze sprzedaży	7,09%	-74,15%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	-0,37%	-90,30%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	34,97%	-1142,20%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	44,14%	-1293,90%



Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	4,33%	-37,48%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	5,28%	-40,75%
<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>		
Wskaźnik bieżący	13,90	18,67
<b>Wskaźniki stanu zadłużenia</b>		
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,18	0,08
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,22	0,09

W 2018 r. Spółka osiągnęła przychody w wysokości 249 836,78 zł, wobec 1 051 376,00 zł w roku poprzednim. Należy jednak zaznaczyć, iż wartość przychodów ze sprzedaży obejmuje wyłącznie okres od 01 stycznia 2018 r. do 30 maja 2018 r., tj. do dnia w który zorganizowana część przedsiębiorstwa Emitenta obejmująca usługi doradcze została zbyta do spółki zależnej – Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. Znaczącymi pozycjami wpływów, były przychody pochodzące z segmentu usług związanych z rozliczeniami projektów, które współfinansowane są ze środków Unii Europejskiej, prowidze 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 doradczych świadczonych przez Spółkę w 2018 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 2018 wartość wszystkich przychodów (przychody ze sprzedaży, pozostałe przychody operacyjne, przychody finansowe) wyniosła 560 914,07 zł.**

W 2018 r. łączna suma kosztów operacyjnych wyniosła 435 091,04 zł wobec 976 819,05 zł w roku poprzednim. Dane te podobnie jak przychody nie są wprost porównywalnymi, ze względu na fakt zbycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa w dniu 30 maja 2018 r. do spółki zależnej, przez co część kosztów (w szczególności wynagrodzeń i usług obcych) przestała być ponoszona przez Emitenta a zostały przejęte przez spółkę zależną. Głównymi pozycjami kosztowymi były wynagrodzenia (wraz z narzutami) oraz usługi obce, stanowiąc odpowiednio 27,72% oraz 50,80% udziału w całkowitych kosztach z podstawowej działalności operacyjnej Spółki.

Koszty Spółki pokrywane były 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 wygenerowała stratę netto w wysokości -2 853 637,56 zł. Decydujący wpływ na wynik finansowy miała aktualizacja wartości posiadanych w portfelu akcji i udziałów w wysokości 3 247 743,55 zł. Dodatkowo, wpływ miało również utworzenie odpisów aktualizujących w łącznej wysokości 728 625,75 zł na należności oraz działalność inwestycyjną (przede wszystkim na posiadane akcje AT Group SA, XSystem SA, WZSAM SA).

Względem roku poprzedniego nastąpił znaczący spadek wartości: rezerw na zobowiązania do poziomu 142 803,00 zł (wobec 495 126,00 zł w roku poprzednim), zobowiązań długoterminowych do poziomu 238 110,00 zł (wobec 458 354,00 zł w roku poprzednim), zobowiązań krótkoterminowych do poziomu 228 469,92 zł (wobec 584 333,20 zł w roku 2017). Zwiększyła się natomiast wartość inwestycji długoterminowych z kwoty 6.293,00 zł do 2 950 504,32 zł na 31 grudnia 2018 r., co wprost wynika z wartości posiadanych udziałów w spółce zależnej – Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o.

Zwiększeniu uległa wysokość kapitału własnego, z poziomu 6 961 455,38 zł na dzień 31 grudnia 2017 r. do 7 003 422,04 zł w roku sprawozdawczym.

Analizując wskaźniki finansowe, należy zwrócić uwagę na wzrost wartości wskaźnika płynności bieżącej do poziomu 18,67 (z 13,90 w roku poprzednim). Zmniejszenie odnotowały z kolei wskaźniki ogólnego poziomu zadłużenia oraz zadłużenia kapitału własnego do wartości odpowiednio 0,08 oraz 0,09 z poziomów odpowiednio 0,18 oraz 0,22 w roku 2017.

Zaznaczyć należy również niewielki udział zobowiązań wraz z rezerwami na zobowiązania w majątku firmy wynoszący jedynie 8,00% z czego 21,21% to rezerwa na odroczony podatek dochodowy. Dodatkowo, majątek obrotowy stanowi niemal 56,04% sumy bilansowej, a kapitały własne 92,00%.

Saldo zadłużenia kredytowego na koniec 2018 roku wyniosło 392 597,84 zł wobec 643 595,00 zł w roku poprzednim. Spółka posiadała ponadto środki pieniężne w kwocie 67 269,45 zł.

**Na dzień 31 grudnia 2018 roku, w skład portfela inwestycyjnego wchodziło 21 spółek z czego 14 notowanych a 7 nie będących w publicznym obrocie. Wartość portfela wyniosła 6 627 549,64 zł (w tym wartość udziałów w spółce Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o.).**

Działania Zarządu skupione były na dywersyfikacji portfela posiadanych instrumentów finansowych, a także wykluczeniu z niego podmiotów wpływających negatywnie na wycenę całego portfela.

W roku 2018 Spółka wywiązywała się z terminowego składania deklaracji VAT-7 oraz PIT-4 do Pierwszego Urzędu Skarbowego w Bielsku-Białej.

Obowiązujące deklaracje do ZUS w Bielsku-Białej również były składane terminowo. Rachunek bankowy Spółki nie podlegał w 2018 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 2018 roku wynosiło 1,921 etatu.

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

---

Majątek Spółki na koniec okresu sprawozdawczego stanowił sprzęt elektroniczny (komputery i kopiarki) 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.

## **Przystępujące prawo do pomieszczeń biurowych**

---

Spółka Beskidzkie Biuro Inwestycyjne SA od kwietnia 2017 r. 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 2018 roku, Spółka nie nabywała akcji własnych. Od rozpoczęcia realizacji skupu akcji własnych, do dnia 31 grudnia 2018 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 niedostatecznej płynności rynku, dużej podaży akcji i wahań cen akcji**

*Inwestycje prowadzone w alternatywnym systemie obrotu cechują się znacznie większym ryzykiem, niż inwestycje w papiery skarbowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych czy inwestycje w papiery wartościowe notowane na rynku podstawowym.*

*Ceny akcji notowanych w alternatywnym systemie obrotu, zależą od wzajemnych relacji pomiędzy popytem i podażą. Elementy te wynikają przede wszystkim z osiągniętych przez Emitenta wyników finansowych, sytuacji makroekonomicznej, politycznej, oraz innych czynników. Należy zaznaczyć, iż wiele czynników wywierających bezpośredni wpływ na ceny papierów wartościowych, są niezależne od sytuacji i działań Emitenta.*

*Jednocześnie papiery wartościowe notowane w alternatywnym systemie obrotu podlegają znaczącym wahaniom cen oraz cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku podstawowym lub równoległym.*

*Tym samym mogą występować trudności w sprzedaży dużej ilości akcji w krótkim okresie, co może powodować dodatkowo znaczne obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu, a nawet czasami brak możliwości ich sprzedaży.*

*Istnieje ryzyko, iż osoba nabywająca akcje, nie będzie mogła ich zbyć w dowolnym, wybranym przez siebie terminie lub ilości oraz po satysfakcjonującej cenie inwestycyjnej.*

*Istnieje również 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 Emitenta,*
- poziom inflacji,*
- zmiany czynników ekonomicznych krajowych i międzynarodowych,*
- sytuacja na światowych rynkach kapitałowych.*

*Alternatywny system obrotu jest platformą przeznaczoną przede wszystkim dla młodych spółek o wysokim potencjale wzrostu, oferujących innowacyjne produkty, usługi lub procesy biznesowe. Ze względu na specyfikę rynku, a w szczególności stosunkowo niskie kapitalizacje notowanych spółek i mniejszą niż w przypadku rynku regulowanego liczbę aktywnych inwestorów, istnieje ryzyko, że akcje Emitenta będą charakteryzowały się niższą płynnością, niż by to miało miejsce na rynku podstawowym.*

Inwestor przed podjęciem decyzji o nabyciu instrumentów finansowych Spółki, musi brać pod uwagę ryzyko związane z trudnościami w sprzedaży dużej liczby akcji w krótkim okresie czasu, co może powodować dodatkowo obniżenie cen akcji będących przedmiotem obrotu.

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

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jako organizator alternatywnego systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 2) lub 3) Regulaminu ASO.

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 ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania, z zastrzeżeniem §12 ust 2 pkt 5 oraz ust. 2a i 2b Regulaminu ASO.

W przypadkach, o których mowa w §12 ust. 2 pkt 4) Regulaminu ASO, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie 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 uprawnomocnienia się postanowienia sądu w przedmiocie:

- odmowy zatwierdzenia przez sąd układu w postępowaniu, o którym mowa w §12 ust. 2a pkt 1) Regulaminu ASO (tj. przyśpieszone postępowanie układowe, postępowanie układowe lub postępowanie sanacyjne), lub
- umorzenia przez sąd postępowania restrukturyzacyjnego, o którym mowa w §12 ust. 2a pkt 1) lub 2) Regulaminu ASO (przyśpieszone postępowanie układowe, postępowanie układowe, postępowanie sanacyjne lub postępowanie restrukturyzacyjne), lub,
- uchylecia przez sąd lub wygaśnięcia z mocy prawa układu, o którym mowa w §12 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.

Zgodnie z §17b Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w 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 przestanki, 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 przestanki 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. 3 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, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania - określonych w Załączniku Nr 6b do Regulaminu ASO.

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. 3 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. 3 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. 7 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem §9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z §9 ust. 8 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem §9 ust. 5, 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu zawieszenia tego prawa - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z §9 ust. 9 regulaminu ASO, z zastrzeżeniem §9 ust. 10 i 11 Regulaminu ASO, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Giełda jako organizator alternatywnego systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

Zgodnie z §9 ust. 10 regulaminu ASO, akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie

postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z §9 ust. 11 regulaminu ASO, akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Giełda jako organizator alternatywnego systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z §9 ust. 12 regulaminu ASO, w przypadku, gdy zmiana systemu notowań wynika z odrębnej decyzji Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu decyzja w tej sprawie powinna zostać opublikowana na stronie internetowej Organizatora co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

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 nienależyście 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 nienależyście 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 pogorszenia koniunktury na rynku kapitałowym**

Spółka działa na rynku kapitałowym, na którym koniunktura jest ściśle związana z sytuacją gospodarczą, prawną i polityczną dotyczącą spółki będącej przedmiotem inwestycji Emitenta, sektora, bądź branży w której działa, państwa, a nawet całego świata.

Pogorszenie sytuacji na rynku kapitałowym, może być przyczyną obniżenia poziomu wyceny spółek, w które Emitent inwestuje, co mogłoby negatywnie wpłynąć na jego sytuację finansową.



### **Ryzyko związane z brakiem wpisu na listę ASI**

Beskidzkie Biuro Inwestycyjne 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.

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 dostawczego 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 Inwestycyjne 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 została 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 spółki Beskidzkie Biuro Inwestycyjne SA 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.

### **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”.