

ABS Investment SA

SPRAWOZDANIE
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
W ROKU 2019



Spis treści

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ	4
	ZARZĄD	4
	RADA NADZORCZA	4
	AKCJONARIAT	5
	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI	6
	GRUPA KAPITAŁOWA	6
	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE ZALEŻNEJ	6
II.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
III.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
IV.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	12
V.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA	12
VI.	NABYCIE AKCJI WŁASNYCH	18
VII.	POSIADANE PRZEZ SPÓŁKI ODDZIAŁY (ZAKŁADY)	18
VIII.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ	18
	RYZYO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU GIEŁDOWYM	18
	RYZYO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	18
	RYZYO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	19
	RYZYO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW	19
	RYZYO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ	20
	RYZYO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM LUB ODMOWĄ WPROWADZENIA SPÓŁEK PORTFELOWYCH NA RYNEK PODSTAWOWY GPW I RYNEK ALTERNATYWNY NEWCONNECT ..	20
	RYZYO ZWIĄZANE Z BRANŻAMI SPÓŁEK PORTFELOWYCH	20
	RYZYO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM SPÓŁEK PORTFELOWYCH	21
	RYZYO INWESTYCJI NA RYNKU NEWCONNECT	21
	RYZYO ZWIĄZANE Z PANDEMIĄ	21
	RYZYO NIEDOSTATECZNEJ PŁYNNOŚCI RYNKU, DUŻEJ PODAŻY AKCJI I WAHAŃ CEN AKCJI ...	21
	RYZYO ZWIĄZANE Z ZAWIESZENIEM NOTOWAŃ, WYKLUCZENIEM INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH EMITENTA Z OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU	22
	RYZYO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAŁOŻENIA KARY UPOMNIENIA LUB KARY PIENIĘŻNEJ	26
	RYZYO DOTYCZĄCE MOŻLIWOŚCI NAKŁADANIA NA EMITENTA KAR ADMINISTRACYJNYCH PRZEZ KOMISJĘ NADZORU FINANSOWEGO ZA NIEWYKONANIE OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z PRZEPISÓW PRAWA	28



RYZYO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU KAPITAŁOWYM	29
RYZYO ZWIĄZANE Z BRAKIEM WPISU NA LISTĘ ASI.....	30
RYZYO ZWIĄZANE Z PEŁNIENIEM FUNKCJI AUTORYZOWANEGO DORADCY.....	31
RYZYO ZWIĄZANE Z AWARIAMI SPRZĘTU	31
RYZYO REALIZACJI PROJEKTÓW WSPÓŁFINANSOWANYCH ZE ŚRODKÓW UE.....	32
RYZYO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW	32
RYZYO ZWIĄZANE Z UTRATĄ REPUTACJI.....	32
RYZYO REALIZACJI PROJEKTÓW.....	33
IX. SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO	33

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ

Nazwa (firma)	ABS Investment spółka akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Adres	ul. A. Frycza-Modrzewskiego 20, 43-300 Bielsko-Biała
NIP	5472032240
REGON	240186711
KRS	0000368693
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy	8.000.000,00 zł w całości opłacony
Ticker	AIN
ISIN	PLABSIN00012
Liczba serii	cztery (A-D)
Kapitalizacja (na koniec 2019)	6.000.000,00 zł
Telefon	+48 33 822 14 10
Fax	+48 33 822 14 10
Poczta e-mail	info@absinvestment.pl
Adres strony internetowej	www.absinvestment.pl

ZARZĄD

Zgodnie z §16 Statutu Spółki Emitenta Zarząd Spółki składa się z członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na okres 5-letniej kadencji, chyba że uchwała o powołaniu Członków Zarządu stanowi inaczej.

W skład obecnego Zarządu wchodzi:

Sławomir Jarosz Prezes Zarządu

RADA NADZORCZA

Zgodnie z §21 Statutu Spółki Emitenta, Rada Nadzorcza składa się z 5 lub 7 Członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres 5-letniej kadencji, chyba że uchwała o ich powołaniu stanowi inaczej. Kadencja poszczególnych Członków Rady Nadzorczej nie musi być równa.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2019 roku kształtował się następująco:

Marcin Gąsiorek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Więzik	Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Pryszcz	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Psikuta	Członek Rady Nadzorczej
Bartłomiej Wilusz	Członek Rady Nadzorczej

AKCJONARIAT

W roku 2019 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił **8.000.000,00 zł** i dzielił się na **8.000.000 akcji** zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej **1,00 zł**, w tym:

500.000 akcji serii A
 2.000.000 akcji serii B
 2.400.000 akcji serii C
 3.100.000 akcji serii D

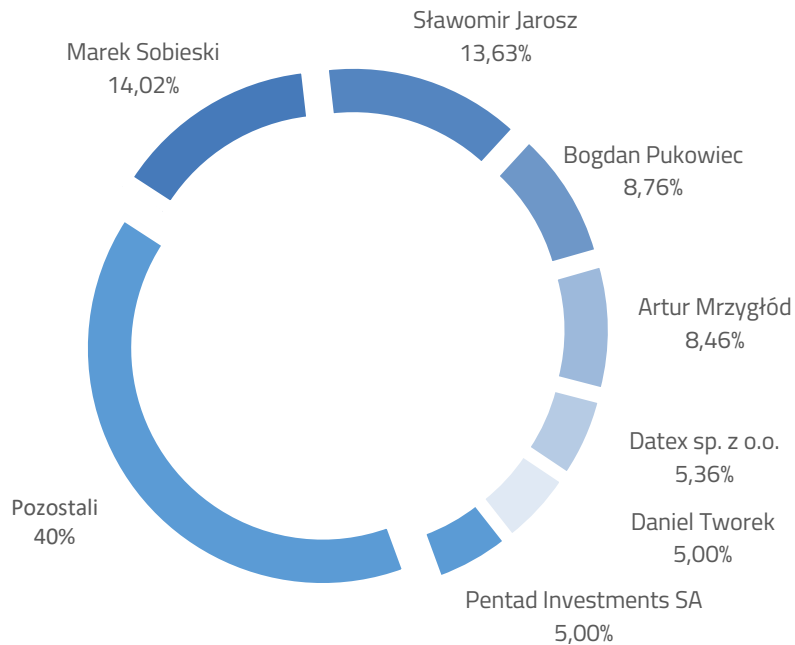
Na dzień sporządzenia sprawozdania struktura akcjonariatu Emitenta z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających powyżej 5% w kapitale zakładowym, na podstawie zawiadomień w trybie art. 69 ustawy o ofercie, przedstawia się następująco:

AKCJONARIUSZ	ILOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	ILOŚĆ GŁOSÓW	UDZIAŁ W GŁOSACH
MAREK SOBIESKI	1.121.928	14,02%	1.121.928	14,02%
SŁAWOMIR JAROSZ ¹	1.090.000	13,63%	1.090.000	13,63%
BOGDAN PUKOWIEC ²	700.400	8,76%	700.400	8,76%
ARTUR MRZYGŁÓD	676.452	8,46%	676.452	8,46%
DATEX sp. z o.o.	428.888	5,36%	428.888	5,36%
DANIEL TWOREK	400.088	5,001%	400.088	5,001%
PENTAD INVESTMENTS SA	400.047	5,0006%	400.047	5,0006%

TABELA 1: STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA OPRACOWANA NA PODSTAWIE ZAWIADOMIEŃ W TRYBIE ART. 69 USTAWY O OFERCIE.

¹ Na podstawie zawiadomień z art. 69 ustawy o ofercie, a także art. 160 ustawy o obrocie – na wniosek akcjonariusza

² Na podstawie zawiadomień z art. 69 ustawy o ofercie, a także art. 160 ustawy o obrocie – na wniosek akcjonariusza



WYKRES 1: GRAFICZNA STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA

Emitent zaznacza, że po scaleniu liczba akcji akcjonariuszy uprzednio zgłoszonych powyżej 5% w głosach została podzielona przez 10 zgodnie z parytetem scalenia, tak więc ww. wskazania są szacunkowe. Od czasu scalenia akcji, w trybie art. 69 ustawy o ofercie zgłoszenia dokonał Pan Marek Sobieski Pan Daniel Tworek oraz Datex sp. z o.o.

CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI

Istotą działalności Spółki w roku 2019 była wyłącznie działalność inwestycyjna. Na koniec 2019 r. w skład portfela inwestycyjnego Spółki, tj. inwestycji krótkoterminowych, weszły akcje siedemnastu przedsiębiorstw notowanych na rynku giełdowym oraz udziały i niepubliczne serie akcji trzynastu przedsiębiorstw.

GRUPA KAPITAŁOWA

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka tworzyła Grupę Kapitałową z Beskidzkim Biurem Inwestycyjnym SA, która posiada 100% udziałów w Beskidzkim Biurze Consultingowym sp. z o.o. Konsolidacją objęte zostały wyniki tychże firm.

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE ZALEŻNEJ

Nazwa (firma)	Beskidzkie Biuro Inwestycyjne Spółka akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Adres	ul. A. Frycza-Modrzewskiego 20, 43-300 Bielsko-Biała
NIP	9372604213
REGON	241302763



KRS	0000352910
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy	409.950,00 zł w całości opłacony
Ticker	BBA
ISIN	PLBBCLS00017
Liczba serii	pięć (A-E)
Kapitalizacja (na koniec 2019)	7.379.100,00 zł
Telefon	+48 33 816 92 26
Fax	-----
Poczta e-mail	biuro@bbi-polska.com
Adres strony internetowej	www.bbi-polska.com

ZARZĄD

Zgodnie z art. 17 Statutu Spółki zależnej Zarząd Spółki składa się z 1 do 3 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na okres 5-letniej kadencji, chyba że uchwała o powołaniu Członków Zarządu lub akt ich powołania stanowi inaczej.

W skład obecnego Zarządu wchodzi:

Michał Damek Prezes Zarządu

RADA NADZORCZA

Zgodnie z art. 22 Statutu Spółki zależnej, Rada Nadzorcza składa się z 5 do 9 Członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na okres 5-letniej kadencji, chyba że uchwała o ich powołaniu stanowi inaczej. Kadencja poszczególnych Członków Rady Nadzorczej nie musi być równa.

Skład Rady Nadzorczej Spółki zależnej na koniec III kwartału 2019 roku kształtował się następująco:

Michał Więzik	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Łukasz Stanek	Członek Rady Nadzorczej
Agnieszka Macura	Członek Rady Nadzorczej
Bartłomiej Wilusz	Członek Rady Nadzorczej
dr Przemysław Psikuta	Członek Rady Nadzorczej

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

Beskidzkie Biuro Inwestycyjne SA prowadzi 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 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, Emitent notuje pozytywne wyniki na prowadzonej działalności, polegające na zwiększeniu wartości inwestowanych środków.

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

Przedmiotem działalności Beskidzkiego Biura Consultingowego sp. z o.o. (spółki zależnej) jest świadczenie usług ekonomiczno - finansowych i obsługa konsultingowa o charakterze B2B, przede wszystkim w zakresie:

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

Ponadto, spółka zależna świadczy usługi Autoryzowanego Doradcy. Na dzień 31 grudnia 2019 roku, Spółka miała podpisane umowy na pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy w zakresie bieżącego doradztwa na rynku NewConnect z dwudziestoma podmiotami.

II. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

W ramach podmiotu dominującego miały miejsce następujące zdarzenia:

W dniu 8 stycznia 2019 roku Zarząd przygotował i przyjął prognozę finansową na rok 2019 w zakresie zysku brutto na akcję – prognoza przewiduje osiągnięcie na koniec 2019 roku zysku brutto na 1 akcję w przedziale 0,50 zł - 0,55 zł.

W dniu 10 stycznia 2019 r. Emitent, za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, dokonał wypłaty kwoty odsetek za siódmy okres odsetkowy, od obligacji na okaziciela serii B, tym samym wypełniając zobowiązania z Warunków Emisji.

W dniu 29 stycznia 2019 roku Zarząd ABS Investment S.A. w wyniku rozmów z Zarządem spółki Beskidzkie Biuro Inwestycyjne S.A. podjął decyzję o przygotowaniu oraz rozpoczęciu procesu połączenia Spółki z BBI w drodze przejęcia spółki.

W dniu 14 lutego 2019 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za IV kwartał 2018 roku.

W dniu 10 kwietnia 2019 roku Emitent, za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, dokonał wypłaty kwoty odsetek za ósmy okres odsetkowy, od obligacji na okaziciela serii B, tym samym wypełniając zobowiązania z Warunków Emisji.

W dniu 15 kwietnia 2019 roku zawarty został aneks do umowy pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł wydłużający okres spłaty z 36 do 60 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

W dniu 17 kwietnia 2019 roku Emitent poinformował o transakcjach dokonanych przez Prezesa Zarządu (transakcje kupna).

W dniu 14 maja 2019 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za I kwartał 2019 roku.

W dniu 24 maja 2019 roku zawarta została umowa z biegłym rewidentem na badanie Spółki za rok 2018.

W dniu 31 maja 2019 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport roczny za 2018 rok.

W dniu 27 czerwca 2019 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

W dniu 4 lipca 2019 r. Spółka opublikowała wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 27 czerwca 2019 r.

W dniu 10 lipca 2019 r. Emitent, za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, dokonał wypłaty kwoty odsetek za dziewiąty okres odsetkowy, od obligacji na okaziciela serii B, tym samym wypełniając zobowiązania z Warunków Emisji.

W dniu 2 sierpnia 2019 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Ryszarda Majkowskiego sporządzone w trybie art. 69 ust 1 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, o z mianie dotychczas posiadanego udziału poprzez zmniejszenie udziału poniżej progu 5% w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 12 sierpnia 2019 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Marka Sobieskiego z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

W dniu 13 sierpnia 2019 r. Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za II kwartał 2019 roku.

W dniu 23 sierpnia 2019 r. Spółka poinformowała o transakcjach na akcjach dokonanych przez Prezesa Zarządu. W tym samym dniu do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Datex Sp. z o.o. sporządzone w trybie art. 69 ust 1 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółach publicznych, o zmianie dotychczas posiadanego udziału poprzez zwiększeniu udziału powyżej progu 5% w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 20 września 2019 r. do składu Rady Nadzorczej został dokooptowany Pan Jerzy Pryszcz.

W dniu 30 września 2019 r. Spółka opublikowała komunikat o transakcjach dokonanych przez osobę blisko związaną z Prezesem Zarządu.

W dniu 10 października 2019 r. Spółka, za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, dokonała wypłaty kwoty odsetek za dziesiąty okres odsetkowy, od obligacji na okaziciela serii B.

W dniu 14 listopada 2019 r. Spółka przekazała do publicznej wiadomości raport okresowy za III kwartał 2019 roku. Był to pierwszy raport skonsolidowany.

W dniu 10 stycznia 2020 r. Spółka, za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, dokonała wypłaty kwoty odsetek za jedenasty okres odsetkowy, od obligacji na okaziciela serii B.

W dniu 15 stycznia 2020 r. Spółka, w wyniku przeprowadzonych rozmów z Zarządem spółki Beskidzkie Biuro Inwestycyjne SA z siedzibą w Bielsku-Białej, zakomunikowała decyzję o odstąpieniu od połączenia została podyktowana niekorzystnymi kwestiami prawno-rachunkowymi zaistniałymi po połączeniu oraz wysokością kosztów, niezbędnych do poniesienia, niewspółmiernych do korzyści jakie mogłyby zostać odniesione z połączenia obu podmiotów.

W dniu 16 marca 2020 r. Spółka poinformowała, iż prognoza finansowa na rok 2019 nie zostanie zrealizowana z uwagi na nieosiągnięcie przez Spółkę zakładanych wpływów z działalności inwestycyjnej, na co miała wpływ sytuacja na rynkach finansowych.

W ramach podmiotu zależnego miały miejsce następujące zdarzenia:

W dniu 18 stycznia 2019 r. Zarząd Spółki przygotował i przyjął prognozę finansową na rok 2019 w zakresie jednostkowego i skonsolidowanego zysku brutto. Prognoza przewidywała 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.

W dniu 29 stycznia 2019 r. w wyniku przeprowadzonych rozmów z Zarządem spółki dominującej, Zarząd Emitenta podjął decyzję, o przygotowaniu oraz rozpoczęciu procesu połączenia Spółki z ABS w drodze przejęcia przez ABS spółki Emitenta.

W dniu 11 marca 2019 r. Zarząd Spółki dokonał nabycia akcji własnych w ramach realizacji programu skupu akcji własnych. W związku z powyższym, w dniu 11 marca 2019 r., w transakcjach sesyjnych na rynku NewConnect, Zarząd nabył 215 akcji Spółki po średniej cenie 2,28 zł za akcję. Nabyte akcje stanowiły około 0,0052% kapitału zakładowego oraz około 0,0052% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W wyniku transakcji z dnia 11 marca 2019 r. łączna liczba akcji nabytych w ramach realizacji programu nabywania akcji własnych wyniosła 92.900 akcji stanowiących około 2,2661% kapitału zakładowego oraz około 2,2661% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Średnia cena nabytych akcji wyniosła 3,60 zł za akcję.

W dniu 14 marca 2019 r. Zarząd Spółki dokonał nabycia akcji własnych w ramach realizacji programu skupu akcji własnych. W związku z powyższym, w dniu 14 marca 2019 r., w transakcjach sesyjnych na rynku NewConnect, Zarząd nabył 500 akcji Spółki po średniej cenie 2,64 zł za akcję. Nabyte akcje stanowiły około 0,0122% kapitału zakładowego oraz około 0,0122% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W wyniku transakcji z dnia 14 marca 2019 r. łączna liczba akcji nabytych w ramach realizacji programu nabywania akcji własnych wyniosła 93.400 akcji stanowiących około 2,2783% kapitału zakładowego oraz około 2,2783% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Średnia cena nabytych akcji wyniosła 3,59 zł za akcję.

W dniu 18 marca 2019 r. Zarząd Spółki dokonał nabycia akcji własnych w ramach realizacji programu skupu akcji własnych. W związku z powyższym, w dniu 18 marca 2019 r., w transakcjach sesyjnych na rynku NewConnect, Zarząd nabył 400 akcji Spółki po średniej cenie 2,44 zł za akcję. Nabyte akcje stanowiły około 0,0098% kapitału zakładowego oraz około 0,0098% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. W wyniku transakcji z dnia 18 marca 2019 r. łączna liczba akcji nabytych w ramach realizacji programu nabywania akcji własnych wyniosła 93.800 akcji stanowiących około 2,2881% kapitału zakładowego oraz około 2,2881% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Średnia cena nabytych akcji wyniosła 3,59 zł za akcję.

W dniu 24 maja 2019 r. Zarząd Spółki zawarł ze spółką Polaudit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 552 umowę, której przedmiotem było przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2018.

W dniu 27 czerwca 2019 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.

W dniu 11 lipca 2019 r. ABS Investment SA, w wyniku nabycia w drodze umowy cywilnoprawnej 100.000 akcji Spółki, przekroczył próg 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, wobec czego stał się podmiotem dominującym wobec Emitenta. W wyniku przeprowadzonych kolejnych transakcji, ABS Investment SA posiada 2.533.900 akcji stanowiących 61,81% udziału w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu Spółki.

W dniu 15 stycznia 2020 r. w wyniku przeprowadzonych rozmów z Zarządem spółki dominującej Zarząd Emitenta podjął decyzję, o odstąpieniu od połączenia Spółki z ABS. Decyzja o odstąpieniu od połączenia została podyktowana niekorzystnymi kwestiami prawnymi – rachunkowymi zaistniałymi po połączeniu oraz wysokością kosztów, niezbędnych do poniesienia, niewspółmiernych do korzyści jakie mogłyby zostać odniesione z połączenia obu podmiotów.

W dniu 12 marca 2020 r. Zarząd Emitenta zawarł ze spółką Polaudit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 552 umowę, której przedmiotem jest przeprowadzenie badań sprawozdań finansowych Spółki jednostkowego i skonsolidowanego za rok obrotowy 2019.

W dniu 16 marca 2020 r. Zarząd Emitenta podjął decyzję o odwołaniu prognoz finansowych, opublikowanych raportem bieżącym ESPI nr 1/2019 w dniu 18 stycznia 2019 r. Prognoza przewidywała 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 nie została zrealizowana z uwagi na nieosiągnięcie przez Spółkę zakładanych wpływów z działalności inwestycyjnej, na co miała wpływ sytuacja na rynkach finansowych.

III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

W 2019 roku ABS prowadził wyłącznie działalność inwestycyjną. Kontynuowana była strategia koncentracji na spółkach, w których ABS posiada największe pakiety oraz ograniczenie ilości spółek w portfelu. Jednocześnie w dalszym ciągu funkcjonujemy w modelu nisko kosztowym, którego efektem jest istotne ograniczenie poziomu miesięcznych kosztów operacyjnych. W 2020 Zarząd będzie kontynuował te działania, jednocześnie dążąc do uzyskania wpisu do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi.

Z kolei Beskidzkie Biuro Inwestycyjne SA w roku 2020 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.

W bieżącym roku Zarząd planuje sporządzić nową strategię Spółki na lata 2020 – 2025. Strategia ta zostanie przekazana do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa.

IV. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W roku 2019 Spółki z Grupy Kapitałowej nie prowadziły działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

V. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA

Przy wszystkich danych finansowych zawartych prezentuje się dane porównywalne za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego.

BILANS - AKTYWA	31-12-2019	31-12-2018
A. AKTYWA TRWAŁE	1 450 574,79	1 403 851,02
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	0,00	
III. Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
IV. Należności długoterminowe	4 040,60	0,00
V. Inwestycje długoterminowe	576 217,76	414 115,02
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	870 316,43	989 736,00
B. AKTYWA OBROTOWE	16 070 616,57	18 113 603,96
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	1 524 657,78	2 767 448,16
III. Inwestycje krótkoterminowe	14 540 325,69	15 341 484,92
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 633,10	4 670,88
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY	0,00	0,00
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE	805 977,61	464 111,08
AKTYWA RAZEM	18 327 168,97	19 981 566,06

TABELA 2: BILANS SKONSOLIDOWANY – AKTYWA (w złotych)

BILANS - PASYWA	31-12-2019	31-12-2018
A. KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY	9 981 403,44	13 911 249,07
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	8 000 000,00	8 000 000,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	11 744 998,09	15 222 830,90
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	2 592 004,00	2 592 004,00
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	4 531 610,17	4 531 610,17
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	4 531 610,17	2 531 610,17
V. Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-13 775 525,56	0,00
VII. Zysk (strata) netto	-519 679,26	-13 843 192,00
VIII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. KAPITAŁY MNIEJSZOŚCI	1 384 057,49	
C. UJEMNA WARTOŚĆ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	0,00	
D. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	6 961 708,04	6 070 316,99
I. Rezerwy na zobowiązania	864 167,00	555 007,00
II. Zobowiązania długoterminowe	4 295 975,59	4 247 612,44
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 801 565,45	1 267 697,55
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	18 327 168,97	19 981 566,06

TABELA 3: BILANS SKONSOLIDOWANY – PASYWA (w złotych)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31-12-2019	31-12-2018
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	559 320,59	4 600,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	559 320,59	4 600,00
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie wartość ujemna)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	1 033 285,44	454 068,63
I. Amortyzacja	3 042,12	2 852,30
II. Zużycie materiałów i energii	18 194,42	16 077,25
III. Usługi obce	500 675,00	137 496,17
IV. Podatki i opłaty	10 948,48	6 398,60
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	407 120,72	267 817,56
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	42 804,04	17 674,25
- emerytalne	19 540,81	8 571,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	50 500,66	5 752,50
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-473 964,85	-449 468,63
D. Pozostałe przychody operacyjne	25 283,95	9 193,52
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	24 530,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV. Inne przychody operacyjne	753,95	9 193,52
E. Pozostałe koszty operacyjne	62 920,00	30 794,69
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	2 037,85	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	42 829,98	27 068,50
III. Inne koszty operacyjne	18 052,17	3 726,19
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-511 600,90	-471 069,80
G. Przychody finansowe	934 667,47	475 942,68
I. Dywidendy i udziały w zyskach	160 255,67	104 707,08
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
- od jednostek pozostałych	160 255,67	104 707,08
II. Odsetki, w tym:	39 458,68	76 070,19
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	295 165,41
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	706 120,46	0,00
V. Inne	28 832,66	0,00
H. Koszty finansowe	957 870,82	16 737 925,88
I. Odsetki, w tym:	398 087,21	350 929,91
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	591 822,54	0,00
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00

III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-67 944,44	16 375 669,98
IV. Inne	35 905,51	11 325,99
I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0,00	
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+I)	-534 804,25	-16 733 053,00
K. Odpis wartości firmy	0,00	
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne	0,00	
II. Odpis wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	
L. Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	
I. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	0,00	
II. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	
M. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	
N. Zysk (strata) brutto (J-K+L+/-M)	-534 804,25	-16 733 053,00
O. Podatek dochodowy	153 830,00	-2 889 861,00
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
R. Zyski (straty) mniejszości	-168 954,99	
S. Zysk (strata) netto (N-O-P+/-R)	-519 679,26	-13 843 192,00

TABELA 4: RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - SKONSOLIDOWANY (w złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	31-12-2019	31-12-2018
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	13 911 249,07	27 754 441,07
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
- korekty błędów	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	10 501 082,70	27 754 441,07
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	9 981 403,44	13 911 249,07
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	9 981 403,44	13 911 249,07

TABELA 5: ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - SKONSOLIDOWANE (w złotych)

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31-12-2019	31-12-2018
A. Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-519 679,26	-13 843 192,00
II. Korekty razem	1 798 216,10	11 600 829,49

III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	1 278 536,84	-2 242 362,51
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	1 889 058,33	3 077 056,02
II. Wydatki	3 001 165,63	682 109,40
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 112 107,30	2 394 946,62
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	1 081 010,91	347 638,36
II. Wydatki	1 186 373,96	674 687,11
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-105 363,42	-327 048,75
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	61 066,49	-174 464,64
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	61 066,49	-174 464,64
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	
F. Środki pieniężne na początek okresu	107 230,92	281 695,56
G. Środki pieniężne na koniec okresu	168 297,41	107 230,92

TABELA 6: SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - SKONSOLIDOWANE (w złotych)

W 2019 roku Grupa Kapitałowa zanotowała stratę netto w wysokości **-519 679,26 zł**. Strata wynika z ujemnej aktualizacji wartości aktywów finansowych, stracie na działalności operacyjnej, odsetek oraz poczynionych z ostrożności odpisów - w obu Spółkach. Łączna kwota odpisów w spółce dominującej wyniosła **649 674,33 zł**, a w spółce zależnej **266 306,83 zł**. Łącznie przychody finansowe wyniosły **934 667,47 zł**. Dane porównywalne za zeszły rok nie są miarodajne, gdyż przez objęcie konsolidacją roku 2019, okres porównawczy to jedynie dane jednostkowe.

Na poziomie operacyjnym Grupa Kapitałowa zanotowała stratę w wysokości **-511 600,90 zł**, za co w dużej mierze odpowiada spółka dominująca. Zarządy obu spółek nieustannie analizują sytuację finansową i dokonują bieżącej redukcji kosztów. Poziom wypłaconych wynagrodzeń w 2019 roku wyniósł **407 120,72 zł**.

	2019
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	559,32
ZYSK ZE SPRZEDAŻY	-473,96
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-511,60
AMORTYZACJA	3,04

EBITDA	-508,56
ZYSK NETTO	-519,68
MARŻA ZE SPRZEDAŻY	-
MARŻA OPERACYJNA	-
MARŻA EBITDA	-
MARŻA NETTO	-
KAPITAŁ WŁASNY	9 981,40
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 801,57
ŚRODKI PIENIĘŻNE	168,3
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	1 524,66

TABELA 12: PORÓWNANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ W TYS. ZŁ

W odniesieniu do zmian w sytuacji majątkowej, suma bilansowa osiągnęła **18 327 168,97 zł**. Finansowanie działalności kapitałem obcym wzrosło do ok. **38%**. Spółki utrzymują bezpieczny model biznesowy. Kluczową jednak dla tego wskaźnika jest wysokość całkowitych zobowiązań, a z uwagi na to, iż rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi **837 107,00 zł**, jego wartość nie oddaje faktycznego stanu zadłużenia pieniężnego w Grupie Kapitałowej.

	2019
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)	-
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU WŁASNEGO (ROE)	-
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI NATYCHMIASTOWEJ	0,09
WSKAŹNIK OGÓLNEGO POZIOMU ZADŁUŻENIA	0,38
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁU WŁASNEGO	0,70

TABELA 13: PORÓWNANIE ANALIZY WSKAŹNIKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Pomimo osiągniętej straty netto, sytuacja finansowa Spółek jest korzystna. Saldo długoterminowego zadłużenia kredytowego i pożyczkowego na koniec 2019 r. wyniosło **2 262 276,96 zł**. Z kolei saldo krótkoterminowego zadłużenia wyniosło **738 897,61 zł**. Długoterminowe wynika głównie z zaciągnięcia w czwartym kwartale 2015 r. przez Spółkę dominującą kredytu inwestycyjnego w kwocie **500 000,00 zł** (w większości już spłaconego) oraz zawartej w II kwartale 2016 roku umowy pożyczki na kwotę **2 000 000,00 zł** (aneksowanej w roku 2019). Ponadto Spółka dominująca posiada zobowiązania z wyemitowanych obligacji serii B również na kwotę **2 000 000,00 zł**. Na dzień 31 grudnia 2019 r. Grupa Kapitałowa dysponowała środkami pieniężnymi w kasie i na rachunkach bankowych oraz innymi aktywami pieniężnymi w wysokości **168 297,41 zł**.

Zobowiązania krótkoterminowe osiągnęły na koniec 2019 r. kwotę **1 801 565,45 zł**, a zobowiązania długoterminowe kwotę **4 295 975,59 zł**. Z kolei należności krótkoterminowe wyniosły **1 524 657,78 zł**. Pożyczki udzielane są prawie wyłącznie spółkom portfelowym i mają na celu realizację przez nie krótkoterminowych celów.

W roku 2019 r. Spółki zamierzają generować zyski jedynie z działalności inwestycyjnej, w szczególności po uzyskaniu wpisu do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi. Jedynie spółka zależna od Beskidzkiego Biura Inwestycyjnego SA będzie prowadziła działalność operacyjną.

VI. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Spółka dominująca realizowała w 2019 r. procedurę skupu akcji własnych, uchwaloną przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 19 czerwca 2012 r. i zmienioną uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 25 czerwca 2014 r., 25 czerwca 2015 r. oraz 28 czerwca 2017 r. W roku 2019 nie dokonano skupu w ramach Skupu B. Z kolei realizując program Skupu A w okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. Zarząd nabył 6 000 akcji Spółki po średniej cenie 0,85 zł za akcję. Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone w szczególności do dalszej odsprzedaży, bezpośredniej lub pośredniej, do obsługi programu opcji menedżerskich, w przypadku jego uchwalenia lub do zamiany, albo w inny sposób zadysponowane przez Zarząd Spółki, z uwzględnieniem potrzeb prowadzonej działalności gospodarczej. Na koniec grudnia 2019 r. Spółka posiadała 267 000 akcji własnych zakupionych po średniej cenie 1,75 zł, co stanowiło 3,34% ogólnej liczby głosów.

W dniu 29 czerwca 2016 r., Walne Zgromadzenie Spółki zależnej podjęło uchwałę, upoważniającą Zarząd do realizowania programu skupu akcji własnych. W 2019 roku, Spółka nabyła łącznie 1 115 akcji własnych po średniej cenie 2,50 zł. Od rozpoczęcia realizacji skupu akcji własnych, do dnia 31 grudnia 2019 roku, Spółka nabyła 93 800 akcji własnych, po średniej cenie 3,59 zł za akcję. Akcje te stanowiły 2,2881% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu.

VII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKI ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W 2019 roku żadna ze Spółek nie posiadała oddziałów bądź zakładów.

VIII. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ

RYZYKA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ:

RYZYKO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU GIEŁDOWYM

Spółka działa w dużej mierze w oparciu o rynki kapitałowe, podlegające sporym wahaniom uzależnionym od koniunktury, szczególnie na rynkach regulowanym i alternatywnym. Koniunktura na rynku kapitałowym jest ściśle związana z sytuacją gospodarczą, prawną i polityczną dotyczącą samej firmy, sektora bądź branży, w której działa, a nawet państwa i całego świata. Pogorszenie się koniunktury może być przyczyną obniżenia poziomu wyceny rynkowej spółek wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Spółki, co mogłoby negatywnie wpłynąć na jego sytuację finansową. Powyższe ryzyko w części ograniczane jest przez Spółkę dzięki dywersyfikacji prowadzonej działalności i osiąganiu przychodów nie tylko w sferze inwestycyjnej, ale również w sektorze usług.

RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Działalność Spółki w jednym z segmentów strategii inwestycyjnej polega na inwestowaniu własnych środków pieniężnych w akcje spółek akcyjnych, które zadebiutują na giełdzie. Istnieje zatem ryzyko, iż do momentu upublicznienia spółki, w którą ABS Investment SA zainwestował, w przypadku nagłej konieczności zbycia znacznej liczby nabytych papierów wartościowych ich wycena może w dużym stopniu odbiegać od wyceny osiągniętej na rynku regulowanym lub alternatywnym. Problemem może się okazać również brak możliwości zbycia akcji w związku z niemożnością szybkiego znalezienia inwestora lub niedopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym lub alternatywnym akcji danej spółki. Może to spowodować wydłużenie się czasu lub nawet brak możliwości wyjścia z inwestycji. To z kolei wpłynęłoby na pogorszenie sytuacji finansowej Spółki, spowodowane niższymi wpływami ze sprzedaży walorów spółek niepublicznych w porównaniu ze spółkami publicznymi.

RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Spółka w ramach bieżącej działalności inwestycyjnej realizuje operacje finansowe na akcjach spółek notowanych na GPW i rynku NewConnect. Ryzyko łączące się z tą działalnością jest powiązane z ryzykiem pogorszenia koniunktury na rynkach kapitałowych. Słabsza koniunktura może być przyczyną obniżenia poziomu wyceny spółek, w które Spółka inwestuje, co może spowodować pogorszenie się jego sytuacji finansowej. Częściowe ograniczenie ryzyka następuje poprzez szczegółową analizę fundamentalną i inwestowanie w walory spółek o dobrych parametrach wskaźnikowych, niskiej wycenie rynkowej, charakteryzujące się płynnością i synergią działań z przedmiotem działalności ABS Investment SA. Częściowe ograniczenie powyższego ryzyka jest także możliwe dzięki dywersyfikacji prowadzonej działalności oraz realizowaniu przychodów nie tylko w sferze inwestycyjnej, ale i usługowej.

RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Działalność Spółki opiera się w znaczącym stopniu na trafnym podejmowaniu decyzji inwestycyjnych oraz kontaktach z klientami. Pierwszy z wymienionych aspektów wymaga wysoko wykwalifikowanych pracowników, bardzo dobrze znających rynek kapitałowy oraz Spółkę, odpowiedzialnych za działalność inwestycyjną mającą zapewnić odpowiednie korzyści Spółce. Działalność doradcza firmy również wymaga znakomicie przygotowanych specjalistów: zarówno doradców gospodarczych, jak i finansowych, współpracujących ze spółkami, w których realizowane są działania inwestycyjne. Pracownicy ci pełnią funkcje menadżerów we władzach spółek, dzięki czemu mają wpływ na osiągnięte przez nie wyniki, co z kolei przekłada się na wyniki Spółki.

Utrata kluczowych pracowników wraz z ich wiedzą oraz doświadczeniem może skutkować negatywnym wpływem na wynik finansowy Spółki, a także trudnościami z realizacją umów, utratą potencjalnych klientów oraz pogorszeniem wizerunku i wiarygodności Spółki na rynku kapitałowym. Minimalizacja ryzyka związana jest przede wszystkim z zapewnieniem odpowiednich warunków pracy oraz dodatków motywacyjnych.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

Rynek, na którym działa Spółka, jest rynkiem niszowym w zakresie oferowanych usług. W związku z dynamicznym rozwojem rynków kapitałowych daje to duże szanse na wzrost zainteresowania podobnymi usługami, z drugiej strony oznacza obawę klientów i brak ich zaufania do oferowanych przez Spółkę usług. Obecnie na rynku funkcjonuje niewiele firm zajmujących się podobną działalnością, a zatem istnieją spore możliwości pozyskiwania klientów i rozszerzania oferty, co bezpośrednio przekładałoby się na rozwój Spółki. Pojawienie się licznych konkurentów, przy stosunkowo niskiej popularności oferowanych usług, łączy się z ryzykiem niedostatecznej liczby klientów, co wpłynęłoby negatywnie na osiągnięte przez Spółkę zyski oraz ograniczyło możliwości jej rozwoju. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez politykę firmy w stosunku do klientów, synergii działań z klientami i partnerami strategicznymi oraz dywersyfikację działalności.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM LUB ODMOWĄ WPROWADZENIA SPÓŁEK PORTFELOWYCH NA RYNEK PODSTAWOWY GPW I RYNEK ALTERNATYWNY NEWCONNECT

Zgodnie ze strategią Spółki, po dopuszczeniu spółek portfelowych do obrotu publicznego będzie następować wyjście z inwestycji poprzez sprzedaż akcji posiadanych przez Spółkę. Proces upublicznienia związany jest w głównej mierze z postawą organów zarządzających i nadzorczych spółek, uwarunkowaniami formalno-prawnymi oraz postawą Zarządu Giełdy, wobec dopuszczenia instrumentów finansowych spółek do obrotu. Łączy się to z ryzykiem wydłużenia się okresu wyjścia ze spółek, co może wpłynąć na pogorszenie się wyników finansowych Spółki.

Ryzyko to minimalizowane jest poprzez udział przedstawicieli Spółki w Radach Nadzorczych spółek oraz strategię Spółki, zakładającą podejmowanie działalności inwestycyjnej w podmiotach znanych i stabilnych.

RYZYSKO ZWIĄZANE Z BRANŻAMI SPÓŁEK PORTFELOWYCH

Działalność Spółki polega na inwestowaniu własnych środków finansowych w akcje podmiotów komplementarnych w stosunku do niego. Spółki te reprezentują różne branże, a sytuacja w poszczególnych branżach będzie się przekładać bezpośrednio na kondycję tych spółek, co z kolei wpłynie na wyniki osiągnięte przez Spółkę. Przy niekorzystnej koniunkturze branżowej istnieje ryzyko spadku wartości spółek, w które zainwestowała Spółka, co z kolei generowałoby straty w jego działalności operacyjnej. Podobna sytuacja może zaistnieć w przypadku pojawienia się konkurencji wewnątrz branż. W związku z powyższym może nastąpić obniżenie wyceny papierów wartościowych posiadanych przez Spółkę, co przełoży się bezpośrednio na jego pozycję rynkową. Niska wycena posiadanych przez Spółkę papierów wartościowych spółek może skutkować podjęciem decyzji o przetrzymaniu ich i odsprzedaży w momencie, gdy osiągną pożądaną przez Spółkę wartość. Spowoduje to zablokowanie kapitału, który mógłby zostać przeznaczony na inwestycje przynoszące zysk, co wpłynie bezpośrednio na osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

RYZYO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM SPÓŁEK PORTFELOWYCH

Głównym kryterium doboru spółek do portfela inwestycyjnego Spółki jest ich sytuacja finansowa, kwalifikacje managementu, odporność na skutki dekonstrukcji branży, w której funkcjonują oraz perspektywy rozwoju. Niemniej jednak należy podkreślić, że pogorszenie sytuacji finansowej i związane z tym obniżenie wartości wycen spółek z portfela Spółki jest istotnym czynnikiem ryzyka, mającym wpływ na jego wyniki finansowe. Celem Spółki jest maksymalna dywersyfikacja projektów tak, aby zminimalizować wpływ wycen poszczególnych projektów na wyniki spółki.

RYZYO INWESTYCJI NA RYNKU NEWCONNECT

Inwestor podejmujący się inwestycji w Alternatywnym Systemie Obrotu musi liczyć się z tym, że rynek ten, jako stosunkowo młody, jest w porównaniu z innymi rynkami mało płynny. Mogą wystąpić zatem trudności ze zbyciem zakupionych przez inwestora akcji spółek. Ponieważ rynek ten charakteryzuje się znaczącymi wahaniami cen instrumentów finansowych, decyzje dotyczące inwestycji powinny być rozważane w perspektywie średnio- i długoterminowej. Ryzyko inwestycji na rynku NewConnect jest znacznie większe w porównaniu z rynkiem podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych, co oznacza możliwość osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków lub dużych strat.

RYZYO ZWIĄZANE Z PANDEMIĄ

Spółka działa w dużej mierze w modelu pracy z wykorzystaniem urządzeń elektronicznych, takich jak komputery i telefony. Pandemia nie wpływa na możliwość pracy, gdyż kontynuowana będzie ona w tej samej formie poza lokalem przedsiębiorstwa. Zachwiana zostanie jednakże możliwość spotkań osobistych z klientami, co zostanie zastąpione wideokonferencjami. W szerszym aspekcie pandemia może realnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki poprzez spowolnienie i ograniczenie procesów biznesowych w całej gospodarce.

RYZYO SPÓŁKI ZALEŻNEJ:

RYZYO 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.

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.

RYZIKO 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.

Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

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

- na wniosek emitenta akcji - w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych - 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 lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
- w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,
- w przypadku akcji - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,
 - jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
 - w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- w przypadku dłużnych instrumentów finansowych – po uprawomocnieniu się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania lub postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego emitenta dłużnych instrumentów finansowych ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, oraz do czasu takiego wykluczenia, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Giełda jako organizator alternatywnego systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §17b ust. 1 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 Alternatywnego Systemu Obrotu. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Giełdę jako organizatora alternatywnego systemu obrotu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia.

Zgodnie z §17b ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu podjętej na podstawie §17b ust. 1 (treść powyżej), emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, 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 Organizatora Alternatywnego Systemu, o której mowa w §17b ust. 1 (treść powyżej).

Zgodnie z §17b ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku niezawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu stosuje się odpowiednio.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w ASO albo na OTF lub jest zagrożony interes inwestorów, firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie

instrumentów finansowych do obrotu w tym ASO lub na tym OTF 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 ASO lub OTF lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej prowadzącej ASO lub OTF zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

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

Zgodnie z art. 78 ust. 3b, Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, o którym mowa w art. 78 ust. 3, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania ASO lub OTF lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 na żądanie Komisji firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu ASO lub OTF lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym ASO lub na tym OTF lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4a firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Zgodnie z art. 78 ust 4b w przypadkach, o których mowa w art. 78 ust. 3 i 4, Komisja może zażądać od firmy inwestycyjnej prowadzącej ASO lub OTF zawieszenia lub wykluczenia z obrotu instrumentów pochodnych powiązanych z papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi niebędącymi papierami wartościowymi, o ile jest to konieczne dla osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia z obrotu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi stanowiących instrument bazowy tego instrumentu pochodnego.

Zgodnie z art. 78 ust. 4c firma inwestycyjna prowadząca ASO lub OTF, która zawiesiła lub wykluczyła z obrotu w tym systemie instrument finansowy, odpowiednio zawiesza lub wyklucza z obrotu powiązane z nim instrumenty pochodne, w przypadku gdy jest to konieczne do osiągnięcia celów zawieszenia lub wykluczenia bazowego instrumentu finansowego.

Zgodnie z art. 78 ust 4d w przypadku zawieszenia lub wykluczenia z obrotu w ASO lub na OTF na podstawie art. 78 ust. 4a lub 4c Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, innych podmiotów prowadzących ASO, innych podmiotów prowadzących OTF oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,

organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanych z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, w przypadku gdy takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu związane jest z podejrzeniem wykorzystania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z art. 78 ust. 4e w przypadku otrzymania od właściwego organu nadzoru innego państwa członkowskiego sprawującego w tym państwie nadzór nad ASO lub OTF informacji o wystąpieniu przez ten organ z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu określonego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego Komisja występuje do spółek prowadzących rynek regulowany, podmiotów prowadzących ASO, podmiotów prowadzących OTF oraz podmiotów systematycznie internalizujących transakcje z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, organizujących obrót tymi samymi instrumentami finansowymi lub powiązanych z nimi instrumentami pochodnymi, z żądaniem zawieszenia lub wykluczenia z obrotu tego instrumentu finansowego lub powiązanego z nim instrumentu pochodnego, jeżeli takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku, ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej lub podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym zgodnie z przepisami art. 7 i art. 17 rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie lub wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z art. 78 ust. 4f Komisja podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu przez Komisję z żądaniem, o którym mowa w art. 78 ust. 3, 4, 4b i 4d, oraz przekazuje ją Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych i właściwym organom nadzoru innych państw członkowskich, sprawującym w tych państwach nadzór nad rynkami regulowanymi, ASO lub OTF. W przypadku gdy Komisja nie zgłosiła żądania, o którym mowa w ust. 4e, przekazuje Europejskiemu Urzędowi Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych oraz właściwym organom nadzoru innych państw członkowskich, sprawującym w tych państwach nadzór nad rynkami regulowanymi, ASO lub OTF informację o niezgłoszeniu żądania wraz z wyjaśnieniami. Komisja przekazuje do publicznej wiadomości informację o niezgłoszeniu żądania na podstawie art. 78 ust. 4e.

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 Giełdy jako organizatora alternatywnego systemu obrotu co najmniej na 2 dni robocze przed dniem jej wejścia w życie.

Zgodnie z §17b ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, przypadku niezawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1, albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu 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.

RYZIKO 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 przydziału akcji, a w przypadku niedokonywania przydziału akcji – od dnia ich wydania lub dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia 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. obrotu 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.

RYZYO 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.

Niniejsze ryzyko dotyczy zarówno cykli koniunkturalnych, jak również zdarzeń losowych. Obecnie takim zdarzeniem losowym mającym bardzo duży wpływ na sytuację na rynkach kapitałowych w Polsce i na świecie jest pandemia koronawirusa SARS-CoV-2 powodującego chorobę COVID-19. Szerzenie się tego koronawirusa spowodowało znaczące obniżenie indeksów giełdowych zarówno giełd zagranicznych jak i Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., czego powodem była bardzo mocno obniżająca się wycena większości notowanych spółek.

Zarząd obecnie nie jest w stanie wskazać, jak znaczący wpływ niniejsza sytuacja będzie miała na sytuację Emitenta. Niemniej jednak podejmuje działania mające na celu w możliwym zakresie ograniczenie negatywnych skutków gospodarczych i finansowych tej pandemii na działalność Spółki.

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.

RYZYKO ZWIĄZANE Z PEŁNIENIEM FUNKCJI AUTORYZOWANEGO DORADCY

Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. jest wpisane na listę Autoryzowanych Doradców w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect i na Catalyst. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku naruszenia przez spółkę zależną lub podmioty, dla których będzie pełnił funkcję Autoryzowanego Doradcy, Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, na spółkę zależną 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 zależnej i całej Grupy Kapitałowej.

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z AWARIAMI SPRZĘTU

Ze względu na profil działalności spółki zależnej, w swojej pracy wykorzystuje ona infrastrukturę informatyczną oraz sprzęt komputerowy. Istnieje zatem ryzyko wystąpienia awarii sprzętu, które mogą spowodować obniżenie jakości usług świadczonych przez spółkę zależną lub nawet ich czasowy brak, czy też zniszczenie danych przetwarzanych i przechowywanych na sprzęcie komputerowym.

Ryzyko związane z awariami sprzętu i łącz telekomunikacyjnych jest ograniczane poprzez wykorzystywanie wysokiej jakości sprzętu komputerowego, bieżące jego serwisowanie oraz nadzór informatyczny oraz odpowiednie zabezpieczenie sprzętu i danych np. dzięki wykonywaniu kopii zapasowych baz danych.

RYZIKO REALIZACJI PROJEKTÓW WSPÓŁFINANSOWANYCH ZE ŚRODKÓW UE

Znaczna część przychodów spółki zależnej realizowana jest we współpracy z beneficjentami korzystającymi z różnorodnych form wsparcia w ramach tzw. funduszy unijnych. Jej rola 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 zależna nie dojdzie do skutku, co przełoży się bezpośrednio na wartość realizowanych przez nią przychodów oraz wielkość zdominowanego rynku usług doradztwa unijnego.

Ryzyko to minimalizowane jest poprzez fakt, iż wszystkie osoby zatrudnione przez spółkę zależną posiadają szeroką, kompleksową wiedzę oraz długoletnie doświadczenie w zakresie doradztwa przy projektach realizowanych przez klientów.

RYZIKO 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.

Dynamiczny rozwój zwiększa zapotrzebowanie na wykwalifikowanych pracowników. Potencjalnie lepsze warunki pracy, zaproponowane przez konkurencyjne przedsiębiorstwo, mogą skłonić kluczowych pracowników lub ekspertów do odejścia i w dalszej perspektywie osłabienia pozycji rynkowej Emitenta i jego spółki zależnej.

Przystąpienie Polski do struktur UE oraz otwarcie rynków pracy przez niektóre kraje Wspólnoty, spowodowało emigrację części pracowników, w tym także pracowników wykwalifikowanych.

Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć wpływ na pozycję konkurencyjną Emitenta, a w konsekwencji obniżyć dynamikę jego rozwoju.

Dodatkowo każdy z pracowników ma określony zestaw zadań, oraz klientów których obsługuje. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku odejścia któregokolwiek z kluczowych pracowników działalność Emitenta zostanie zachwiana.

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ REPUTACJI

Branża usług consultingowych ściśle powiązana jest z postrzeganiem działań przez klientów. Utrata reputacji w tym zakresie może więc w istotnym stopniu wpływać na osiągnięte wyniki ekonomiczne. Zarząd spółki zależnej dokłada wszelkich starań, aby świadczone usługi odznaczały się najwyższą jakością i profesjonalizmem.

Ryzyko to ograniczane jest poprzez fakt, iż wszyscy pracownicy zatrudnieni w spółce Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. to osoby o dużym doświadczeniu, posiadające odpowiednie kwalifikacje zawodowe.

RYZYKO REALIZACJI PROJEKTÓW

Beskidzkie Biuro Consultingowe sp. z o.o. 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.

Wystąpienie powyższych zdarzeń może wywrzeć negatywny wpływ na sytuację i wynik finansowy spółki i całej Grupy Kapitałowej.

Ryzyko powyższe ogranicza duże doświadczenie zaangażowanych w realizację projektów pracowników oraz kadry kierowniczej w zakresie prowadzonej działalności.

IX. SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Na koniec 2019 r. w skład portfela inwestycyjnego Spółki dominującej, tj. inwestycji krótkoterminowych, weszły akcje siedemnastu przedsiębiorstw notowanych na rynku giełdowym oraz udziały i niepubliczne serie akcji trzynastu przedsiębiorstw o łącznej wartości **15 400 805,99 zł**. Kluczowe dla portfela spółki zachowywały się w 2019 roku lepiej niż rynek. Wzrosły notowania 11 z nich, a 4 spadły. Najwięcej w trakcie roku wzrosła wartość akcji Remor Solar Polska S.A. - o 558%. Saldo na portfelu spółek notowanych było dodatnie i wyniosło 706 tys. zł. Spółka posiada w portfelu notowanym 4 spółki, w których udział w głosach przekracza 20%, tj. Beskidzkie Biuro Inwestycyjne SA, Inbook SA, Outdorzy SA oraz Surfland Systemy Komputerowe SA. Z kolei w portfelu nienotowanym są to 4 spółki z udziałem pomiędzy 20% a 50%.

Z kolei w skład portfela inwestycyjnego Spółki zależnej na koniec roku wchodziło siedemnaście spółek z czego dziesięć notowanych, a siedem niebędących w publicznym obrocie. Wartość portfela wyniosła **3 245 481,81 zł**.

Poniżej prezentujemy wybrane 15 spółek portfelowych Spółki dominującej wraz z orientacyjnym udziałem w ogólnej liczbie głosów oraz strukturę portfela.

NAZWA	UDZIAŁ W GŁOSACH	RYNEK
BESKIDZKIE BIURO INWESTYCYJNE SA	>50%	NewConnect
UHY ECA SA	15%-20%	NewConnect

INBOOK SA	25%-33%	NewConnect
SFERANET SA	<5%	NewConnect
SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE SA	20%-25%	NewConnect
ORION INVESTMENT SA	<5%	GPW
ROBINSON EUROPE SA	10%-15%	NewConnect
OUTDOORZY SA	25%-33%	NewConnect
SKOCZOWSKA FABRYKA KAPELUSZY POLKAP SA W RESTRUKTURYZACJI	<5%	NewConnect
UNIMA 2000 SYSTEMY TELEINFORMATYCZNE SA	<5%	GPW
POLMAN SA	5%-10%	NewConnect
AUXILIA SA	<5%	NewConnect
MODE SA	10%-15%	NewConnect
REMOR SOLAR POLSKA SA	10%-15%	NewConnect
INSTYTUT SZKOLEŃ I ANALIZ GOSPODARCZYCH SA	5%-10%	NewConnect

TABELA 10: WYBRANE PUBLICZNE SPÓŁKI PORTFELOWE EMITENTA

NAZWA	UDZIAŁ W GŁOSACH	RYNEK
ZORTRAX SA	<5%	-
CAHELIO sp. z o.o.	33%-50%	-
QUEST sp. z o.o.	<5%	-
INVESTORIA sp. z o.o.	33%-50%	-
BLOOMGA SA	<5%	-

TABELA 11: WYBRANE NIEPUBLICZNE SPÓŁKI PORTFELOWE EMITENTA

RODZAJ	IŁOŚĆ SPÓŁEK	RYNEK
AKCJE NOTOWANE	15	NewConnect
AKCJE NOTOWANE	2	GPW
OBLIGACJE NIENOTOWANE	0	-

AKCJE NIENOTOWANE	6	-
UDZIAŁY	7	-

TABELA 12: STRUKTURA PORTFELA³

REJON	ILOŚĆ SPÓŁEK
ŚLĄSK	13
MAŁOPOLSKA	10
DOLNY ŚLĄSK	4
MAZOWIECKIE	5
POMORSKIE I KUJAWSKO-POMORSKIE	3
ZACHODNIO-POMORSKIE	2
ŁÓDZKIE	1

TABELA 13: STRUKTURA PORTFELA ORAZ FIRM WSPÓŁPRACUJĄCYCH – UJĘCIE GEOGRAFICZNE⁴

*Sławomir Jarosz
Prezes Zarządu*

³ Bez uwzględnienia posiadania akcji własnych

⁴ Wykazane są również podmioty, w których posiadaliśmy akcje/udziały, a obecnie ich nie posiadamy.