



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
SPÓŁKI I GRUPY KAPITAŁOWEJ  
VOICETEL COMMUNICATIONS S.A.**

za okres

od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 roku

Gdańsk, 02 czerwca 2017 r.

## Spis treści

1.	Opis spółki oraz grupy kapitałowej Voicetel Communications S.A. ....	3
1.1.	Przedmiot działania .....	5
1.2.	Władze Spółki .....	6
1.3.	Miejsca prowadzenia działalności .....	6
1.4.	Posiadane przez spółkę oddziały .....	6
1.5.	Akcjonariat spółki .....	7
1.6.	Opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej.....	8
1.7.	Zatrudnienie .....	9
2.	Działalność Spółki oraz Grupy Kapitałowej w 2016 roku .....	9
2.1.	Opis działalności operacyjnej w 2016 roku .....	9
3.	Ocena finansowa .....	10
3.1.	Sytuacja finansowa .....	10
3.1.1.	Dane jednostkowe.....	10
3.1.2.	Dane skonsolidowane.....	16
3.2.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych spółki oraz jej grupy kapitałowej .....	20
3.3.	Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych spółki i jej grupy kapitałowej .....	21
3.4.	Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.....	21
3.5.	Ryzyka, cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym .....	21
3.5.1.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność.....	21
3.5.2.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki .....	24
3.6.	Informacje o instrumentach finansowych spółki .....	24
3.6.1.	Informacje o instrumentach finansowych spółki w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka .....	24
3.6.2.	Informacje o instrumentach finansowych spółki w zakresie przyjętych przez jednostkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń .....	24
4.	Pozostałe informacje .....	25
4.1.	Przewidywany rozwój spółki oraz jej grupy kapitałowej.....	25
4.2.	Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe spółki oraz jej grupy kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach .....	25
4.3.	Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	26
4.4.	Istotne wydarzenia mające miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2016 .....	26

## 1. Opis spółki oraz grupy kapitałowej Voicetel Communications S.A.

### Podstawowe dane o Emitencie

---

nazwa firmy	VOICETEL COMMUNICATIONS Spółka Akcyjna
forma prawna	Spółka Akcyjna
adres siedziby	ul. Słowackiego 35, 80-257 Gdańsk
numer telefonu	58 3443773
numer faksu	58 7463358
adres poczty elektronicznej	<a href="mailto:biuro@voicetel.pl">biuro@voicetel.pl</a>
adres strony internetowej	<a href="http://www.voicetel.pl">www.voicetel.pl</a>
numer krs	0000443544
regon	221798923
nip	9571067309

---

Spółka VOICETEL S.A. z siedzibą w Gdańsku przy ulicy Słowackiego 35, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000443544, NIP 9571067309, REGON 221798923, została zawiązana w dniu 25.09.2012 r., decyzją dwóch wspólników w Spółkę Akcyjną pod firmą VOICETEL COMMUNICATIONS SA.

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieoznaczony.

Kapitał podstawowy Spółki na dzień 31.12.2016 roku wynosił – 112.001,00 zł. i składał się ze 1.120.010 akcji po 0,10 zł każda.

Kapitał własny na dzień 31.12.2016 roku wynosił – 7 856 703,42 zł z tego:

- kapitał podstawowy: 112 001,00 zł

- kapitał rezerwowy: -

- kapitał zapasowy 3 828 265,91 zł: Kapitał zapasowy został utworzony z odpisów z czystego zysku. Do kapitału zapasowego przelewane są również nadwyżki osiągnięte przy

wydawaniu akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe po pokryciu kosztów ich wydania.

### **Podstawowe dane o spółce zależnej**

---

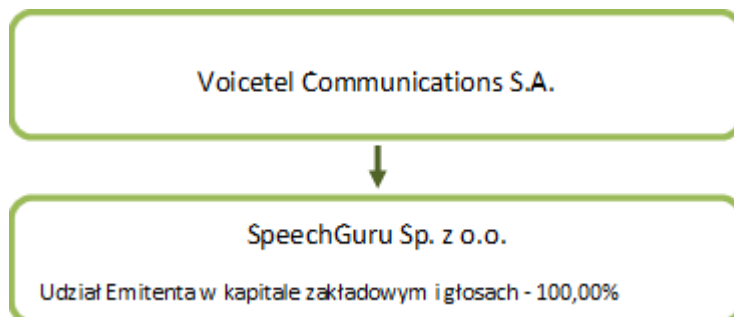
nazwa firmy	SpeechGuru Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
forma prawna	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
adres siedziby	ul. Słowackiego 35, 80-257 Gdańsk
numer telefonu	695 804 782
numer faksu	55 6212558
adres poczty elektronicznej	<a href="mailto:biuro@speechguru.pl">biuro@speechguru.pl</a>
adres strony internetowej	<a href="http://www.speechguru.pl">www.speechguru.pl</a>
numer krs	0000325199
regon	220747361
nip	9571014276

---

SpeechGuru (do 28 stycznia 2016 r. spółka zależna funkcjonowała pod nazwą Quiz Platform Sp. z o.o.) funkcjonuje na rynku już od roku 2009, jednak pierwsze działania związane z rozwojem technologii umożliwiających automatyzację tekstowych kanałów komunikacji podjęła na przełomie lat 2011 i 2012, po przejęciu nad podmiotem kontroli przez Dawida Wójcickiego - współzałożyciela Voicetel Communications S.A. Spółka dominująca planuje rozwinąć swoją ofertę produktową o rozwiązania dotyczące zastosowań dialogu nie tylko w kanale głosowym, ale także w komunikacji opartej o tekst. Zarząd Spółki nie wyklucza, że przejęty podmiot pełnić będzie także rolę utrzymaniową w ramach realizowanych przez Voicetel Communications wdrożeń, oraz że pod nadzorem Voicetel Communications kontynuować będzie prace nad dalszym rozwojem algorytmów dialogowych Spółki.

Poniższy rysunek przedstawia schemat powiązań w strukturze organizacyjnej grupy kapitałowej Voicetel Communications S.A.

## Struktura grupy kapitałowej Voicetel S.A.



### 1.1. Przedmiot działania

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki w 2016 roku z uwzględnieniem Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- a) działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana – 62.0,
- b) przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność; działalność portali internetowych – 63.1,
- c) działalność firm centralnych (headoffice); doradztwo związane z zarządzaniem – 70,
- d) reklama, badanie rynku i opinii publicznej – 73.

Voicetel Communications to spółka technologiczna działająca na polskim rynku usług wspierających działy call center firm należących do różnych branż. Specjalizuje się we wdrażaniu technologii głosowych w automatycznej, telefonicznej obsłudze klienta. Rozwiązania Spółki mają zastosowanie także w firmach świadczących usługi call center oraz w przedsiębiorstwach zajmujących się dostarczaniem dedykowanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych. Technologie Voicetel Communications: Interfejs Dialogowy Brilliance™ oraz Platforma Interfejsu Dialogowego Esense™ przyczyniają się do ułatwienia komunikacji między danym przedsiębiorstwem a odbiorcą końcowym, a także

pozwalają na zastąpienie rozbudowanych działów, zatrudniających konsultantów telefonicznych – zaawansowanym, w pełni zautomatyzowanym wirtualnym asystentem.

Pracami rozwojowymi na rzecz Voicetel Communications S.A., w tym m.in. tworzeniem skryptów dla technologii głosowych wdrażanych przez Spółkę zajmuje się spółka zależna - SpeechGuru Sp. z o.o.

## 1.2. Władze Spółki

W okresie od 01.01.2016 do 31.12.2016 r. Zarząd Spółki działał w niezmienionym składzie osobowym:

Dawid Wójcicki - Prezes Zarządu

Krzysztof Płachta – Wiceprezes Zarządu

W okresie od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r. Rada Nadzorcza pełniła swe obowiązki w następującym składzie:

Jakub Płachta – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Magdalena Wójcicka – Członek Rady Nadzorczej,

Jolanta Blinkiewicz – Członek Rady Nadzorczej,

Barbara Cichosz – Członek Rady Nadzorczej,

Bogdan Lewicki – Członek Rady Nadzorczej, data powołania: 29.06.2016 r.,

Małgorzata Wolszlegier – Członek Rady Nadzorczej – data odwołania: 29.06.2016 r.

## 1.3. Miejsca prowadzenia działalności

Firma prowadzi działalność gospodarczą na terenie całego kraju, natomiast siedziba firmy gdzie znajdują się laboratoria badawcze, dział wdrożeń i sprzedaży znajduje się w Gdańsku przy ul. Słowackiego 35.

## 1.4. Posiadane przez spółkę oddziały

Voicetel Communications S.A. oraz spółka zależna SpeechGuru Sp. z o.o. nie posiadają oddziałów

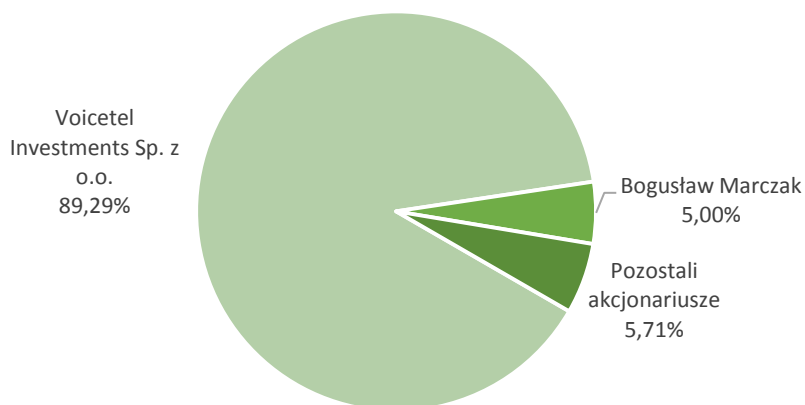
## 1.5. Akcjonariat spółki

Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu

Lp.	Dane akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów
1	Voicetel Investments Sp. z o.o. (poprzednia nazwa: Oreades Sp. z o.o.)*	1.000.010	1.000.010	89,29%	89,29%
2	Bogusław Marczak	56.019	56.019	5,00%	5,00%
3	Pozostali akcjonariusze	63.981	63.981	5,71%	5,71%
suma		1.120.010	1.120.010	100,00%	100,00%

\*Voicetel Investments Sp. z o.o. jest podmiotem kontrolowanym przez Dawida Wójcickiego i Krzysztofa Plachtę, będącymi odpowiednio: Prezesem Zarządu oraz Wiceprezesem Zarządu Emitenta.

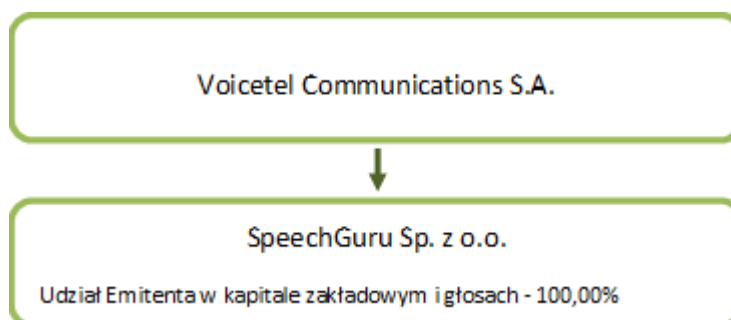
Struktura własnościowa Emitenta (udział w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu)



1.6. Opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej

Voicetel Communications S.A. jest podmiotem dominującym w stosunku do SpeechGuru Sp. z o.o. z siedzibą w Gdańsku. Konsolidacji podlega VOICETEL COMMUNICATIONS S.A. oraz SpeechGuru Sp. z o.o.

**Podmioty zależne od VOICETEL COMMUNICATIONS S.A.**



Voicetel Communications to spółka technologiczna działająca na polskim rynku usług wspierających działy call center firm należących do różnych branż. Specjalizuje się we wdrażaniu technologii głosowych w automatycznej, telefonicznej obsłudze klienta. Rozwiązania Spółki mają zastosowanie także w firmach świadczących usługi call center oraz w przedsiębiorstwach zajmujących się dostarczaniem dedykowanych systemów informatycznych i telekomunikacyjnych. Technologie Voicetel Communications: Interfejs Dialogowy Brilliance™ oraz Platforma Interfejsu Dialogowego Esense™ przyczyniają się do ułatwienia komunikacji między danym przedsiębiorstwem a odbiorcą końcowym, a także pozwalają na zastąpienie rozbudowanych działów, zatrudniających konsultantów telefonicznych – zaawansowanym, w pełni zautomatyzowanym wirtualnym asystentem.

Pracami rozwojowymi na rzecz Voicetel Communications S.A., w tym m.in. tworzeniem skryptów dla technologii głosowych wdrażanych przez Spółkę zajmuje się spółka zależna - SpeechGuru Sp. z o.o.

SpeechGuru funkcjonuje na rynku już od roku 2009, jednak pierwsze działania związane z rozwojem technologii umożliwiających automatyzację tekstowych kanałów komunikacji



podjęła na przełomie lat 2011 i 2012, po przejęciu nad podmiotem kontroli przez Dawida Wójcickiego - współzałożyciela Voicetel Communications S.A. Spółka dominująca planuje rozwinąć swoją ofertę produktową o rozwiązania dotyczące zastosowań dialogu nie tylko w kanale głosowym, ale także w komunikacji opartej o tekst.

Zarząd Spółki nie wyklucza, że przejęty podmiot pełnić będzie także rolę utrzymaniową w ramach realizowanych przez Voicetel Communications wdrożeń, oraz że pod nadzorem Voicetel Communications kontynuować będzie prace nad dalszym rozwojem algorytmów dialogowych Spółki.

## 1.7. Zatrudnienie

Voicetel Communications S.A. nie zatrudniała w 2016 r. osób na podstawie umowy o pracę oraz na podstawie umów cywilnoprawnych.

Grupa Kapitałowa Voicetel Communications S.A. nie zatrudniała w 2016 r. osób na podstawie umowy o pracę oraz na podstawie umów cywilnoprawnych.

## 2. Działalność Spółki oraz Grupy Kapitałowej w 2016 roku

### 2.1. Opis działalności operacyjnej w 2016 roku

W 2016 r. Spółka kontynuowała prace nad technologią Brilliance™, doprowadzając pod koniec I kwartału 2016 r. do pierwszej komercjalizacji Interfejsu Dialogowego Brilliance™ u klienta zewnętrznego.

W II kwartale 2016 r., w ramach realizacji przyjętej strategii dystrybucji usługi Brilliance™, Spółka rozwijała współpracę z partnerami z branży call center, telekomunikacyjnej oraz z dostawcami systemów IT, mającą na celu utworzenie i powiększanie sieci sprzedaży na terenie kraju. 10 maja 2016 r. Voicetel Communications stała się spółką notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Spółka w III kwartale 2016 r. wzięła udział w projekcie dotyczącym monitorowania, nasłuchu i analizy nagrań rozmów telefonicznych w call center, realizowanym przez jednego z dotychczasowych partnerów. Ponadto, w drugiej połowie 2016 roku Spółka podjęła się realizacji projektów dotyczących kampanii outbound o charakterze marketingowym dla

kolejnych klientów – w tym dla wiodącej w Polsce firmy z branży porównywarek internetowych. Z kolei sukces pilotażowego wdrożenia w prywatnej sieci przychodni zaowocował rozpoczęciem prac integracyjnych z ogólnopolskim dostawcą rozwiązań IT dla branży medycznej.

W IV kwartale 2016 roku Spółka realizowała prace związane z wdrażaniem technologii Brilliance™, w tym m.in. w ramach:

- systemu zarządzającego inteligentnymi domami,
- kompleksowego rozwiązania do automatyzacji obsługi telefonicznej na infolinii jednego z Towarzystw Ubezpieceniowych,
- rozwiązania do ocieplania leadów – kolejnego projektu jednego z dotychczasowych klientów,
- stałej integracji produktowej z jednym z dystrybutorów oprogramowania dla przychodni,
- systemu automatycznej obsługi zgłoszeń telefonicznych u klienta z branży rozwiązań wspierających contact center.

### 3. Ocena finansowa

#### 3.1. Sytuacja finansowa

Łączny przychód Grupy w 2016 r. wyniósł 5 354 200,00 zł.

Zysk netto Emitenta ukształtował się w 2016 r. na poziomie 3 958 437,17 zł, natomiast wynik netto Grupy w tym okresie ukształtował się na poziomie 3 835 292,05 zł.

##### 3.1.1. Dane jednostkowe

## Bilans – Aktywa

(w złotych)		Nota	Na dzień 31.12.2016 r.	Przeznaczalne dane na dzień 31.12.2015 r.	Na dzień 31.12.2015 r.	Przeznaczalne dane na dzień 31.12.2014 r.	Na dzień 31.12.2014 r.	Przeznaczalne dane na dzień 31.12.2013 r.	Na dzień 31.12.2013 r.
<b>A. Aktywa trwałe</b>			<b>9 143 987,19</b>	<b>4 136 760,46</b>	<b>4 136 760,46</b>	<b>735 284,63</b>	<b>735 284,63</b>	<b>253 241,23</b>	<b>253 241,23</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>1.1.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Wartość firmy			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>1.2.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 499 187,70</b>	<b>0,00</b>	<b>735 284,63</b>	<b>0,00</b>	<b>253 241,23</b>
1. Środki trwałe			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c) urządzenia techniczne i maszyny			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d) środki transportu			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e) inne środki trwałe			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Środki trwałe w budowie			0,00	0,00	3 499 187,70	0,00	735 284,63	0,00	253 241,23
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Należności długoterminowe</b>	<b>1.3.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Od jednostek powiązanych			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Od pozostałych jednostek			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<b>1.4.</b>		<b>667 328,43</b>	<b>637 572,76</b>	<b>637 572,76</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Nieruchomości			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe			667 328,43	637 572,76	637 572,76	0,00	0,00	0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych			5 050,00	5 050,00	5 050,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach			662 278,43	632 522,76	632 522,76	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1.5.</b>		<b>8 476 658,76</b>	<b>3 499 187,70</b>	<b>0,00</b>	<b>735 284,63</b>	<b>0,00</b>	<b>253 241,23</b>	<b>0,00</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego			107,13	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			8 476 551,63	3 499 187,70	0,00	735 284,63	0,00	253 241,23	0,00
<b>B. Aktywa obrotowe</b>			<b>3 267 840,97</b>	<b>1 479 458,48</b>	<b>1 337 005,48</b>	<b>1 323 534,28</b>	<b>1 323 534,28</b>	<b>301 911,86</b>	<b>301 603,86</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>1.6.</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Materiały			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Produkty gotowe			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Towary			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy i usługi			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>			<b>3 157 583,48</b>	<b>1 398 768,70</b>	<b>1 256 315,70</b>	<b>1 282 628,89</b>	<b>1 282 628,89</b>	<b>205 110,02</b>	<b>204 802,02</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	1.7.1.		0,00	615,00	615,00	615,00	615,00	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:			0,00	615,00	615,00	615,00	615,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy			0,00	615,00	615,00	615,00	615,00	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) inne			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	1.7.2.		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) inne			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Należności od pozostałych jednostek	1.7.3.		3 157 583,48	1 398 153,70	1 255 700,70	1 282 013,89	1 282 013,89	205 110,02	204 802,02
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:			2 363 483,51	1 243 815,50	1 243 815,50	985 268,61	985 268,61	204 802,02	204 802,02
- do 12 miesięcy			2 363 483,51	1 243 815,50	1 243 815,50	985 268,61	985 268,61	204 802,02	204 802,02
- powyżej 12 miesięcy			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych			794 099,97	154 338,20	11 885,20	128,80	128,80	308,00	0,00
c) inne			0,00	0,00	0,00	296 616,48	296 616,48	0,00	0,00
d) dochodzone na drodze sądowej			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>1.8.</b>		<b>109 693,64</b>	<b>80 196,94</b>	<b>80 196,94</b>	<b>40 725,19</b>	<b>40 725,19</b>	<b>96 734,52</b>	<b>96 734,52</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe			109 693,64	80 196,94	80 196,94	40 725,19	40 725,19	96 734,52	96 734,52
a) w jednostkach powiązanych			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne			109 693,64	80 196,94	80 196,94	40 725,19	40 725,19	96 734,52	96 734,52
2. Inne inwestycje krótkoterminowe			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1.9.</b>		<b>563,85</b>	<b>492,84</b>	<b>492,84</b>	<b>180,20</b>	<b>180,20</b>	<b>67,32</b>	<b>67,32</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał podstawowy</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>7 500,00</b>	<b>7 500,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa razem</b>			<b>12 411 828,16</b>	<b>5 616 218,94</b>	<b>5 473 765,94</b>	<b>2 066 318,91</b>	<b>2 066 318,91</b>	<b>555 153,09</b>	<b>554 845,09</b>

## Bilans - Pasywa

(w złotych)		Nota	Na dzień 31.12.2016 r.	Przeznaczalne dane na dzień 31.12.2015 r.	Na dzień 31.12.2015 r.	Przeznaczalne dane na dzień 31.12.2014 r.	Na dzień 31.12.2014 r.	Przeznaczalne dane na dzień 31.12.2013 r.	Na dzień 31.12.2013 r.
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>		<b>7 856 703,42</b>	<b>3 898 266,25</b>	<b>3 940 266,91</b>	<b>1 557 652,62</b>	<b>1 572 250,70</b>	<b>450 220,68</b>	<b>479 416,51</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1.10.	112 001,00	112 001,00	112 001,00	110 001,00	110 001,00	100 001,00	100 001,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	1.11.	3 828 265,91	1 778 749,70	1 778 749,70	669 415,51	669 415,51	200 000,00	200 000,00
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		906 500,00	906 500,00	906 500,00	590 000,00	590 000,00	200 000,00	200 000,00
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	1.11.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100 000,00	100 000,00
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- na udziały (akcje) własne		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych		-42 000,66	-14 598,08	0,00	-29 195,83	0,00	0,00	0,00
VII.	Zysk (strata) netto	1.12.	3 958 437,17	2 022 113,63	2 049 516,21	807 431,94	792 834,19	50 219,68	79 415,51
VIII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		4 555 124,74	1 717 952,69	1 533 499,03	508 666,29	494 068,21	104 932,41	75 428,58
I.	Rezerwy na zobowiązania	1.13.	1 616 198,39	664 845,66	0,00	139 704,08	0,00	48 115,83	0,00
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 616 198,39	664 845,66	0,00	139 704,08	0,00	48 115,83	0,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- długoterminowa		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- krótkoterminowa		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- długoterminowe		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- krótkoterminowe		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	1.14.	644 958,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.	Wobec jednostek powiązanych		505 875,22	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie		139 082,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	kredyty i pożyczki		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		139 082,37	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d)	zobowiązania wekslowe		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e)	inne		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe		2 293 968,26	1 053 107,03	1 533 499,03	368 962,21	494 068,21	56 816,58	75 428,58
1.	Wobec jednostek powiązanych	1.15.1.	423 795,50	790 560,00	790 560,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		423 795,50	790 560,00	790 560,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		423 795,50	790 560,00	790 560,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	inne		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie	1.15.2.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	inne		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	1.15.3.	1 870 172,76	262 547,03	742 939,03	368 962,21	494 068,21	56 816,58	75 428,58
a)	kredyty i pożyczki		1 629 234,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		240 937,93	259 281,03	259 281,03	156 293,21	156 293,21	35 881,65	35 881,65
	- do 12 miesięcy		240 937,93	259 281,03	259 281,03	156 293,21	156 293,21	35 881,65	35 881,65
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
f)	zobowiązania wekslowe		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		0,00	3 266,00	483 658,00	212 669,00	337 775,00	19 644,00	38 256,00
h)	z tytułu wynagrodzeń		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
i)	inne		0,00	0,00	0,00	0,00	1 290,93	1 290,93	0,00
4.	Fundusze specjalne		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	1.16.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1.	Ujemna wartość firmy		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- długoterminowe		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	- krótkoterminowe		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pasywa razem</b>			<b>12 411 828,16</b>	<b>5 616 218,94</b>	<b>5 473 765,94</b>	<b>2 066 318,91</b>	<b>2 066 318,91</b>	<b>555 153,09</b>	<b>554 845,09</b>

## Rachunek zysków i strat - wariant porównawczy

( w złotych )	Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016	Przekształcone dane - rok zakończony dnia 31 grudnia 2015	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015	Przekształcone dane - rok zakończony dnia 31 grudnia 2014	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014	Przekształcone dane - rok zakończony dnia 31 grudnia 2013	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>2.1.</b>	<b>5 348 200,00</b>	<b>2 643 252,04</b>	<b>2 643 252,04</b>	<b>1 132 788,61</b>	<b>1 132 788,61</b>	<b>177 360,00</b>	<b>177 360,00</b>
- od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		5 348 200,00	2 643 252,04	2 643 252,04	1 132 788,61	1 132 788,61	177 360,00	177 360,00
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna)		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>406 085,43</b>	<b>88 909,47</b>	<b>88 909,47</b>	<b>153 852,32</b>	<b>153 852,32</b>	<b>81 555,23</b>	<b>81 555,23</b>
I. Amortyzacja		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Zużycie materiałów i energii		3 511,58	1 074,78	1 074,78	805,68	805,68	20 435,97	20 435,97
III. Usługi obce		394 483,73	79 295,85	79 295,85	150 951,10	150 951,10	39 727,29	39 727,29
IV. Podatki i opłaty, w tym:		7 254,81	5 513,22	5 513,22	764,26	764,26	1 336,81	1 336,81
- podatek akcyzowy		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	18 457,14	18 457,14
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- emerytalne		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		835,31	3 025,62	3 025,62	1 331,28	1 331,28	1 598,02	1 598,02
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A - B)</b>		<b>4 942 114,57</b>	<b>2 554 342,57</b>	<b>2 554 342,57</b>	<b>978 936,29</b>	<b>978 936,29</b>	<b>95 804,77</b>	<b>95 804,77</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>2.2.</b>	<b>1,78</b>	<b>2,11</b>	<b>2,11</b>	<b>1,37</b>	<b>1,37</b>	<b>38,94</b>	<b>38,94</b>
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Dotacje		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne przychody operacyjne		1,78	2,11	2,11	1,37	1,37	38,94	38,94
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>2.3.</b>	<b>1 277,09</b>	<b>1 884,93</b>	<b>1 884,93</b>	<b>4,52</b>	<b>4,52</b>	<b>4,04</b>	<b>4,04</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne		1 277,09	1 884,93	1 884,93	4,52	4,52	4,04	4,04
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>		<b>4 940 839,26</b>	<b>2 552 459,75</b>	<b>2 552 459,75</b>	<b>978 933,14</b>	<b>978 933,14</b>	<b>95 839,67</b>	<b>95 839,67</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>2.4.</b>	<b>29 787,01</b>	<b>1 387,46</b>	<b>1 387,46</b>	<b>35,00</b>	<b>35,00</b>	<b>2 495,84</b>	<b>2 495,84</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a) od jednostek powiązanych, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) od jednostek pozostałych, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:		29 785,67	1 387,46	1 387,46	35,00	35,00	2 495,84	2 495,84
- od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inne		31,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>2.5.</b>	<b>60 943,50</b>	<b>6 592,00</b>	<b>6 592,00</b>	<b>41,95</b>	<b>41,95</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Odsetki, w tym:		60 943,50	6 592,00	6 592,00	35,00	35,00	0,00	0,00
- dla jednostek powiązanych		52 017,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne		0,00	0,00	0,00	6,95	6,95	0,00	0,00
<b>I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>		<b>4 909 682,77</b>	<b>2 547 255,21</b>	<b>2 547 255,21</b>	<b>978 926,19</b>	<b>978 926,19</b>	<b>98 335,51</b>	<b>98 335,51</b>
<b>J. Podatek dochodowy</b>	<b>2.7.</b>	<b>951 245,60</b>	<b>525 141,58</b>	<b>497 739,00</b>	<b>171 494,25</b>	<b>186 092,00</b>	<b>48 115,83</b>	<b>18 920,00</b>
<b>K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>L. Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>		<b>3 958 437,17</b>	<b>2 022 113,63</b>	<b>2 049 516,21</b>	<b>807 431,94</b>	<b>792 834,19</b>	<b>50 219,68</b>	<b>79 415,51</b>

## Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia

(w złotych)	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016	Przekształcone dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2015 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015	Przekształcone dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2014 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2014	Przekształcone dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2013 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2013
<b>A</b>							
<b>I Zysk (Strata) netto</b>	<b>3 958 437,17</b>	<b>2 022 113,63</b>	<b>2 049 516,21</b>	<b>807 431,94</b>	<b>792 834,19</b>	<b>50 219,68</b>	<b>79 415,51</b>
<b>II Korekty razem:</b>	<b>-1 134 961,14</b>	<b>1 099 425,95</b>	<b>1 072 023,37</b>	<b>-673 855,92</b>	<b>-659 258,17</b>	<b>-100 244,93</b>	<b>-129 440,76</b>
1 Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2 Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3 Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4 Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5 Zmiana stanu rezerw	951 352,73	525 141,58	0,00	91 588,25	0,00	48 115,83	0,00
6 Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7 Zmiana stanu należności	-1 758 814,78	-116 139,81	26 313,19	-1 077 518,87	-1 077 826,87	-205 110,02	-204 802,02
8 Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-388 373,60	684 144,82	1 039 430,82	312 145,63	418 639,63	56 816,58	75 428,58
9 Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-71,01	-312,64	-312,64	-112,88	-112,88	-67,32	-67,32
10 Inne korekty	60 945,52	6 592,00	6 592,00	41,95	41,95	0,00	0,00
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>2 823 476,03</b>	<b>3 121 539,58</b>	<b>3 121 539,58</b>	<b>133 576,02</b>	<b>133 576,02</b>	<b>-50 025,25</b>	<b>-50 025,25</b>
<b>B PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIEN. Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>							
<b>I Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1 Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2 Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3 Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4 Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II Wydatki</b>	<b>5 007 226,73</b>	<b>3 401 475,83</b>	<b>3 401 475,83</b>	<b>482 043,40</b>	<b>482 043,40</b>	<b>253 241,23</b>	<b>253 241,23</b>
1 Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	2 763 903,07	0,00	482 043,40	0,00	0,00
2 Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3 Na aktywa finansowe, w tym:	29 755,67	637 572,76	637 572,76	0,00	0,00	0,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	29 755,67	637 572,76	637 572,76	0,00	0,00	0,00	0,00
- udzielenie pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4 Inne wydatki inwestycyjne	4 977 471,06	2 763 903,07	0,00	482 043,40	0,00	253 241,23	253 241,23
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-5 007 226,73</b>	<b>-3 401 475,83</b>	<b>-3 401 475,83</b>	<b>-482 043,40</b>	<b>-482 043,40</b>	<b>-253 241,23</b>	<b>-253 241,23</b>
<b>C PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIEN. Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>							
<b>I Wpływy</b>	<b>2 274 192,92</b>	<b>326 000,00</b>	<b>326 000,00</b>	<b>292 500,00</b>	<b>292 500,00</b>	<b>400 001,00</b>	<b>400 001,00</b>
1 Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz	1 629 234,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2 Kredyty i pożyczki	644 958,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3 Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4 Inne wpływy finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II Wydatki</b>	<b>60 945,52</b>	<b>6 592,00</b>	<b>6 592,00</b>	<b>41,95</b>	<b>41,95</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1 Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2 Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3 Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4 Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5 Wypkup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6 Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7 Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8 Odsetki	60 945,52	6 592,00	6 592,00	41,95	41,95	0,00	0,00
9 Inne wydatki finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>2 213 247,40</b>	<b>319 408,00</b>	<b>319 408,00</b>	<b>292 458,05</b>	<b>292 458,05</b>	<b>400 001,00</b>	<b>400 001,00</b>
<b>D PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>29 496,70</b>	<b>39 471,75</b>	<b>39 471,75</b>	<b>-56 009,33</b>	<b>-56 009,33</b>	<b>96 734,52</b>	<b>96 734,52</b>
<b>E BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM</b>	<b>29 496,70</b>	<b>39 471,75</b>	<b>39 471,75</b>	<b>-56 009,33</b>	<b>-56 009,33</b>	<b>96 734,52</b>	<b>96 734,52</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>F Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>80 196,94</b>	<b>40 725,19</b>	<b>40 725,19</b>	<b>96 734,52</b>	<b>96 734,52</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>G Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym</b>	<b>109 693,64</b>	<b>80 196,94</b>	<b>80 196,94</b>	<b>40 725,19</b>	<b>40 725,19</b>	<b>96 734,52</b>	<b>96 734,52</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
suma kontrolna	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## Zestawienie zmian w kapitale

(w złotych)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Przeznaczalne dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku	Przeznaczalne dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Przeznaczalne dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2013 roku	Na dzień 31 grudnia 2013 roku
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>	<b>3 940 266,91</b>	<b>1 572 250,70</b>	<b>1 564 750,70</b>	<b>479 416,51</b>	<b>479 416,51</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- zmiany polityki (zasad) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych	-42 000,66	-14 598,08	0,00	-29 195,83	0,00	0,00	0,00
<b>Ia. Kapitał własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>3 898 266,25</b>	<b>1 557 652,62</b>	<b>1 564 750,70</b>	<b>450 220,68</b>	<b>479 416,51</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>112 001,00</b>	<b>110 001,00</b>	<b>110 001,00</b>	<b>100 001,00</b>	<b>100 001,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.1. Zwiększenie kapitału podstawowego - z tytułu:	0,00	2 000,00	2 000,00	10 000,00	10 000,00	100 001,00	100 001,00
- ustanowienia nowych udziałów	0,00	2 000,00	2 000,00	10 000,00	10 000,00	100 001,00	100 001,00
1.2. Zmniejszenie kapitału podstawowego - z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- umocnienia udziałów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>1.3. Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>112 001,00</b>	<b>112 001,00</b>	<b>112 001,00</b>	<b>110 001,00</b>	<b>110 001,00</b>	<b>100 001,00</b>	<b>100 001,00</b>
<b>2. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>	<b>1 778 749,70</b>	<b>669 415,51</b>	<b>669 415,51</b>	<b>200 000,00</b>	<b>200 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
2.1. Zwiększenie kapitału zapasowego - z tytułu	2 049 516,21	1 109 334,19	1 109 334,19	469 415,51	469 415,51	200 000,00	200 000,00
- emisji akcji/udziałów powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- z pozostału zysku (ustawowo)	2 049 516,21	792 834,19	792 834,19	79 415,51	79 415,51	0,00	0,00
- podziału zysku (ponad wymagania ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- z nadwyżki wpłat na poczet udziału Agio	0,00	316 500,00	316 500,00	390 000,00	390 000,00	200 000,00	200 000,00
2.2. Zmniejszenie kapitału zapasowego - z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- pokrycia straty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>2.3. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>3 828 265,91</b>	<b>1 778 749,70</b>	<b>1 778 749,70</b>	<b>669 415,51</b>	<b>669 415,51</b>	<b>200 000,00</b>	<b>200 000,00</b>
- w tym z tytułu agio	906 500,00	906 500,00	906 500,00	590 000,00	590 000,00	200 000,00	200 000,00
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3.1. Zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.2. Zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- zbędne środki trwałe (przeniesiono na kapitał rezerwowi)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>3.3. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>100 000,00</b>	<b>100 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
4.1. Zwiększenie pozostałych kapitałów rezerwowych - razem, w tym z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100 000,00	100 000,00
- dopłat wspólników	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	100 000,00	100 000,00
- niezarejestrowania podwyższenia kapitału podstawowego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- podział zysku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4.2. Zmniejszenie pozostałych kapitałów rezerwowych - razem, w tym z tytułu:	0,00	0,00	0,00	100 000,00	100 000,00	0,00	0,00
- pokrycia straty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- dopłaty wspólników na pokrycie straty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>4.3. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>100 000,00</b>	<b>100 000,00</b>
a) tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) na udziały/akcje własne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c) z dopłat wspólników	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>2 007 515,55</b>	<b>778 236,11</b>	<b>792 834,19</b>	<b>50 219,68</b>	<b>79 415,51</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 049 516,21	792 834,19	792 834,19	79 415,51	79 415,51	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych	-27 402,58	-14 597,75	0,00	-29 195,83	0,00	0,00	0,00
- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 022 113,63	807 431,94	792 834,19	50 219,68	0,00	0,00	0,00
a) Zwiększenia zysku z lat ubiegłych w roku obrotowym - z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) Zmniejszenia zysku z lat ubiegłych w roku obrotowym - z tytułu:	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- przeniesienia na kapitał zapasowy	2 049 516,21	792 834,19	792 834,19	79 415,51	79 415,51	0,00	0,00
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych	-14 598,08	-29 195,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-14 598,08	-29 195,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie straty z lat ub. w roku obrot. z tytułu ....	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie straty z lat ub. w roku obrot.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-42 000,66	-14 598,08	0,00	-29 195,83	0,00	0,00	0,00
<b>5.7. Wynik finansowy z lat ubiegłych na koniec okresu - per saldo</b>	<b>-42 000,66</b>	<b>-14 598,08</b>	<b>0,00</b>	<b>-29 195,83</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Wynik netto roku obrotowego (a-b-c)</b>	<b>3 958 437,17</b>	<b>2 022 113,63</b>	<b>2 049 516,21</b>	<b>807 431,94</b>	<b>792 834,19</b>	<b>50 219,68</b>	<b>79 415,51</b>
a) zysk netto	3 958 437,17	2 022 113,63	2 049 516,21	807 431,94	792 834,19	50 219,68	79 415,51
b) strata netto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>7 856 703,42</b>	<b>3 898 266,25</b>	<b>3 940 266,91</b>	<b>1 557 652,62</b>	<b>1 564 750,00</b>	<b>450 220,68</b>	<b>479 416,51</b>
<b>III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- minus należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- niewniesione dopłaty	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>IIIa. Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>7 856 703,42</b>	<b>3 898 266,25</b>	<b>3 940 266,91</b>	<b>1 557 652,62</b>	<b>1 572 250,70</b>	<b>450 220,68</b>	<b>479 416,51</b>

### 3.1.2. Dane skonsolidowane

#### Bilans - Aktywa

(w złotych)		Nota	Na dzień 31.12.2016 r.	Przekształcone dane na dzień 31.12.2015 r.	Na dzień 31.12.2015 r.
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>		<b>9 464 228,46</b>	<b>4 257 001,73</b>	<b>4 257 001,73</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>1.1.</b>	<b>200 000,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych		0,00	0,00	0,00
2.	Wartość firmy		0,00	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne		200 000,00	0,00	0,00
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>1.2.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>3 499 187,70</b>
1.	Środki trwałe		0,00	0,00	0,00
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		0,00	0,00	0,00
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		0,00	0,00	0,00
c)	urządzenia techniczne i maszyny		0,00	0,00	0,00
d)	środki transportu		0,00	0,00	0,00
e)	inne środki trwałe		0,00	0,00	0,00
2.	Środki trwałe w budowie		0,00	0,00	3 499 187,70
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie		0,00	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>1.3.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00
3.	Od pozostałych jednostek		0,00	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>1.4.</b>	<b>662 278,43</b>	<b>632 522,76</b>	<b>632 522,76</b>
1.	Nieruchomości		0,00	0,00	0,00
2.	Wartości niematerialne i prawne		0,00	0,00	0,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe		662 278,43	632 522,76	632 522,76
a)	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00
c)	w pozostałych jednostkach		662 278,43	632 522,76	632 522,76
4.	Inne inwestycje długoterminowe		0,00	0,00	0,00
<b>V.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1.5.</b>	<b>8 476 658,76</b>	<b>3 499 187,70</b>	<b>0,00</b>
1.	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		107,13	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		8 476 551,63	3 499 187,70	0,00
<b>VI.</b>	<b>Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>		<b>125 291,27</b>	<b>125 291,27</b>	<b>125 291,27</b>
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>3 552 667,29</b>	<b>1 571 547,61</b>	<b>1 429 094,61</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>1.6.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Materiały		0,00	0,00	0,00
2.	Półprodukty i produkty w toku		0,00	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe		0,00	0,00	0,00
4.	Towary		0,00	0,00	0,00
5.	Zaliczki na dostawy i usługi		0,00	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>		<b>3 441 032,19</b>	<b>1 477 164,70</b>	<b>1 334 711,70</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych	1.7.1.	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		0,00	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00
b)	inne		0,00	0,00	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	1.7.2.	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		0,00	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00
b)	inne		0,00	0,00	0,00
3.	Należności od pozostałych jednostek	1.7.3.	3 441 032,19	1 477 164,70	1 334 711,70
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		2 646 059,51	1 322 826,50	1 322 826,50
	- do 12 miesięcy		2 646 059,51	1 322 826,50	1 322 826,50
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00
b)	z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		794 505,97	154 338,20	11 885,20
c)	inne		466,71	0,00	0,00
d)	dochodzone na drodze sądowej		0,00	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>1.8.</b>	<b>111 071,25</b>	<b>93 890,07</b>	<b>93 890,07</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe		111 071,25	93 890,07	93 890,07
a)	w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach		0,00	0,00	0,00
c)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		111 071,25	93 890,07	93 890,07
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		0,00	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1.9.</b>	<b>563,85</b>	<b>492,84</b>	<b>492,84</b>
<b>C.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D.</b>	<b>Udziały (akcje) własne</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa razem</b>			<b>13 016 895,75</b>	<b>5 828 549,34</b>	<b>5 686 096,34</b>



## Bilans - Pasywa

(w złotych)		Nota	Na dzień 31.12.2016 r.	Przekształcone dane na dzień 31.12.2015 r.	Na dzień 31.12.2015 r.
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>		<b>7 588 867,54</b>	<b>3 753 575,49</b>	<b>3 795 576,15</b>
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>1.10.</b>	<b>112 001,00</b>	<b>112 001,00</b>	<b>112 001,00</b>
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>	<b>1.11.</b>	<b>3 828 265,91</b>	<b>1 778 749,70</b>	<b>1 778 749,70</b>
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		906 500,00	906 500,00	906 500,00
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		0,00	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>	<b>1.11.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		0,00	0,00	0,00
	- na udziały (akcje) własne		0,00	0,00	0,00
<b>V.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>		<b>-186 691,42</b>	<b>-14 598,08</b>	<b>0,00</b>
<b>VI.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1.12.</b>	<b>3 835 292,05</b>	<b>1 877 422,87</b>	<b>1 904 825,45</b>
<b>VII.</b>	<b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>5 428 028,21</b>	<b>2 074 973,85</b>	<b>1 890 520,19</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>1.13.</b>	<b>1 616 198,39</b>	<b>664 845,66</b>	<b>0,00</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 616 198,39	664 845,66	0,00
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		0,00	0,00	0,00
	- długoterminowa		0,00	0,00	0,00
	- krótkoterminowa		0,00	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy		0,00	0,00	0,00
	- długoterminowe		0,00	0,00	0,00
	- krótkoterminowe		0,00	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>1.14.</b>	<b>143 082,37</b>	<b>4 000,00</b>	<b>4 000,00</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie		0,00	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek		143 082,37	4 000,00	4 000,00
a)	kredyty i pożyczki		0,00	0,00	0,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		139 082,37	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe		0,00	0,00	0,00
d)	zobowiązania wekslowe		0,00	0,00	0,00
e)	inne		4 000,00	4 000,00	4 000,00
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>3 668 747,45</b>	<b>1 406 128,19</b>	<b>1 886 520,19</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	1.15.1.	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0,00	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00
b)	inne		0,00	0,00	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie	1.15.2.	0,00	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		0,00	0,00	0,00
	- do 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00
b)	inne		0,00	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	1.15.3.	3 668 747,45	1 406 128,19	1 886 520,19
a)	kredyty i pożyczki		1 629 299,83	65,00	65,00
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00	0,00
c)	inne zobowiązania finansowe		0,00	0,00	0,00
d)	z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		2 033 406,62	1 385 195,00	1 385 195,00
	- do 12 miesięcy		2 033 406,62	1 385 195,00	1 385 195,00
	- powyżej 12 miesięcy		0,00	0,00	0,00
e)	zaliczki otrzymane na dostawy		0,00	0,00	0,00
f)	zobowiązania wekslowe		0,00	0,00	0,00
g)	z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych		3 891,00	20 118,19	500 510,19
h)	z tytułu wynagrodzeń		0,00	0,00	0,00
i)	inne		2 150,00	750,00	750,00
4.	Fundusze specjalne		0,00	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>1.16.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Ujemna wartość firmy		0,00	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe		0,00	0,00	0,00
	- długoterminowe		0,00	0,00	0,00
	- krótkoterminowe		0,00	0,00	0,00
<b>Pasywa razem</b>			<b>13 016 895,75</b>	<b>5 828 549,34</b>	<b>5 686 096,34</b>

## Rachunek zysków i strat - wariant porównawczy

( w złotych )		Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>2.1.</b>	<b>5 354 200,00</b>	<b>2 643 252,04</b>	<b>2 643 252,04</b>
	od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów		5 354 200,00	2 643 252,04	2 643 252,04
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie-wartość dodatnia, zmniejszenie-wartość ujemna)		0,00	0,00	0,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		0,00	0,00	0,00
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		0,00	0,00	0,00
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>550 897,57</b>	<b>233 572,03</b>	<b>233 572,03</b>
I.	Amortyzacja		0,00	0,00	0,00
II.	Zużycie materiałów i energii		15 023,70	4 541,94	4 541,94
III.	Usługi obce		526 851,80	166 746,45	166 746,45
IV.	Podatki i opłaty, w tym:		7 817,61	5 588,02	5 588,02
	- podatek akcyzowy		0,00	0,00	0,00
V.	Wynagrodzenia		0,00	53 670,00	53 670,00
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:		0,00	0,00	0,00
	- emerytalne		0,00	0,00	0,00
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe		1 204,46	3 025,62	3 025,62
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	0,00	0,00
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A - B)</b>		<b>4 803 302,43</b>	<b>2 409 680,01</b>	<b>2 409 680,01</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>2.2.</b>	<b>1,78</b>	<b>2,11</b>	<b>2,11</b>
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00	0,00
II.	Dotacje		0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00	0,00
IV.	Inne przychody operacyjne		1,78	2,11	2,11
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>2.3.</b>	<b>1 316,99</b>	<b>1 884,93</b>	<b>1 884,93</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00	0,00
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,00	0,00	0,00
III.	Inne koszty operacyjne		1 316,99	1 884,93	1 884,93
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>		<b>4 801 987,22</b>	<b>2 407 797,19</b>	<b>2 407 797,19</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>2.4.</b>	<b>29 787,01</b>	<b>1 387,46</b>	<b>1 387,46</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,00	0,00	0,00
a)	od jednostek powiązanych, w tym:		0,00	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00
b)	od jednostek pozostałych, w tym:		0,00	0,00	0,00
	- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		0,00	0,00	0,00
II.	Odsetki, w tym:		29 755,67	1 387,46	1 387,46
	- od jednostek powiązanych		0,00	0,00	0,00
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		0,00	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00
V.	Inne		31,34	0,00	0,00
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>2.5.</b>	<b>45 236,58</b>	<b>6 620,20</b>	<b>6 620,20</b>
I.	Odsetki, w tym:		45 226,21	6 620,20	6 620,20
	- dla jednostek powiązanych		36 141,37	0,00	0,00
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		0,00	0,00	0,00
	- w jednostkach powiązanych		0,00	0,00	0,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		0,00	0,00	0,00
IV.	Inne		10,37	0,00	0,00
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>		<b>4 786 537,65</b>	<b>2 402 564,45</b>	<b>2 402 564,45</b>
<b>J.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>2.7.</b>	<b>951 245,60</b>	<b>525 141,58</b>	<b>497 739,00</b>
<b>K.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>L.</b>	<b>Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>		<b>3 835 292,05</b>	<b>1 877 422,87</b>	<b>1 904 825,45</b>

## Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia

(w złotych)	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2016	Przeznaczalne dane rok zakończony dnia 31 grudnia 2015	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2015
<b>A</b>			
<b>I Zysk (Strata) netto</b>	<b>3 835 292,05</b>	<b>1 877 422,87</b>	<b>1 904 825,45</b>
<b>II Korekty razem:</b>	<b>-333 964,76</b>	<b>1 262 638,80</b>	<b>1 220 638,14</b>
1 Amortyzacja	0,00	0,00	0,00
2 Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00
3 Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	6 620,20	6 620,20
4 Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00	0,00
5 Zmiana stanu rezerw	951 352,73	664 845,66	0,00
6 Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00	0,00
7 Zmiana stanu należności	-1 963 867,49	-27 273,10	115 179,90
8 Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	633 384,43	620 146,14	1 100 538,14
9 Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-71,01	-312,64	-312,64
10 Inne korekty	45 236,58	-1 387,46	-1 387,46
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)</b>	<b>3 501 327,29</b>	<b>3 140 061,67</b>	<b>3 125 463,59</b>
<b>B PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIEN. Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>619 790,68</b>	<b>8 409,86</b>
1 Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	609 993,36	0,00
2 Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3 Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	9 797,32	8 409,86
a w jednostkach powiązanych	0,00	8 409,86	8 409,86
b w pozostałych jednostkach	0,00	1 387,46	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00	0,00
- odsetki	0,00	1 387,46	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
4 Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00
<b>II Wydatki</b>	<b>5 207 226,73</b>	<b>4 131 710,46</b>	<b>3 400 088,37</b>
1 Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	200 000,00	0,00	2 763 903,07
2 Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3 Na aktywa finansowe, w tym:	29 755,67	632 522,76	636 185,30
- nabycie aktywów finansowych	29 755,67	632 522,76	636 185,30
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00	0,00
4 Inne wydatki inwestycyjne	4 977 471,06	3 499 187,70	0,00
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>	<b>-5 207 226,73</b>	<b>-3 511 919,78</b>	<b>-3 391 678,51</b>
<b>C PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIEN. Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>I Wpływy</b>	<b>1 768 317,20</b>	<b>431 643,19</b>	<b>326 000,00</b>
1 Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz	0,00	431 643,19	326 000,00
2 Kredyty i pożyczki	1 629 234,83	0,00	0,00
3 Emisja dłużnych papierów wartościowych	139 082,37	0,00	0,00
4 Inne wpływy finansowe	0,00	0,00	0,00
<b>II Wydatki</b>	<b>45 236,58</b>	<b>6 620,20</b>	<b>6 620,20</b>
1 Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00
2 Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	0,00
3 Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00
4 Spłaty kredytów i pożyczek	0,00	0,00	0,00
5 Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
6 Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00
7 Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00
8 Odsetki	45 236,58	6 620,20	6 620,20
9 Inne wydatki finansowe	0,00	0,00	0,00
<b>III Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>1 723 080,62</b>	<b>425 022,99</b>	<b>319 379,80</b>
<b>D PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>17 181,18</b>	<b>53 164,88</b>	<b>53 164,88</b>
<b>E BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM</b>	<b>17 181,18</b>	<b>53 164,88</b>	<b>53 164,88</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00
<b>F Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>93 890,07</b>	<b>40 725,19</b>	<b>40 725,19</b>
<b>G Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym</b>	<b>111 071,25</b>	<b>93 890,07</b>	<b>93 890,07</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0,00	0,00	0,00
suma kontrolna	0,00	0,00	0,00

## Zestawienie zmian w kapitale

(w złotych)	Na dzień 31 grudnia 2016 roku	Przekształcone dane porównywalne na dzień 31 grudnia 2015 roku	Na dzień 31 grudnia 2015 roku
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (B0)</b>	<b>3 795 576,15</b>	<b>1 564 750,70</b>	<b>1 564 750,70</b>
- zmiany polityki (zasad) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych	-42 000,66	-14 598,08	0,00
<b>Ia. Kapitał własny na początek okresu (B0), po korektach</b>	<b>3 753 575,49</b>	<b>1 550 152,62</b>	<b>1 564 750,70</b>
1. Kapitał podstawowy na początek okresu	112 001,00	110 001,00	110 001,00
1.1. Zwiększenie kapitału podstawowego - z tytułu:	0,00	2 000,00	2 000,00
- ustanowienia nowych udziałów	0,00	2 000,00	2 000,00
1.2. Zmniejszenie kapitału podstawowego - z tytułu:	0,00	0,00	0,00
- umorzenia udziałów	0,00	0,00	0,00
<b>1.3. Kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>112 001,00</b>	<b>112 001,00</b>	<b>112 001,00</b>
2. Kapitał zapasowy na początek okresu	1 778 749,70	669 415,51	669 415,51
2.1. Zwiększenie kapitału zapasowego - z tytułu	2 049 516,21	1 109 334,19	1 109 334,19
- emisji akcji/udziałów powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00
- z podziału zysku (ustawowo)	2 049 516,21	792 834,19	792 834,19
- podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	0,00	0,00	0,00
- z nadwyżki wpłat na poczet akcji Agio	0,00	316 500,00	316 500,00
2.2. Zmniejszenie kapitału zapasowego - z tytułu	0,00	0,00	0,00
- pokrycia straty	0,00	0,00	0,00
<b>2.3. Stan kapitału zapasowego na koniec okresu</b>	<b>3 828 265,91</b>	<b>1 778 749,70</b>	<b>1 778 749,70</b>
- w tym z tytułu agio	906 500,00	906 500,00	906 500,00
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3.1. Zwiększenie kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu	0,00	0,00	0,00
3.2. Zmniejszenie kapitału z aktualizacji wyceny z tytułu	0,00	0,00	0,00
- zbycia środków trwałych (przeniesiono na kapitał rezerwowy)	0,00	0,00	0,00
<b>3.3. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00	0,00
4.1. Zwiększenie pozostałych kapitałów rezerwowych - razem, w tym z tytułu:	0,00	0,00	0,00
- dopłat wspólników	0,00	0,00	0,00
- niezarejestrowania podwyższenia kapitału podstawowego	0,00	0,00	0,00
- podział zysku	0,00	0,00	0,00
4.2. Zmniejszenie pozostałych kapitałów rezerwowych - razem, w tym z tytułu:	0,00	0,00	0,00
- pokrycia straty	0,00	0,00	0,00
- dopłaty wspólników na pokrycie straty	0,00	0,00	0,00
- korekty błędów	0,00	0,00	0,00
<b>4.3. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu, w tym:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
a) tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00	0,00	0,00
b) na udziały/akcje własne	0,00	0,00	0,00
c) z dopłat wspólników	0,00	0,00	0,00
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>	<b>2 049 516,21</b>	<b>792 834,19</b>	<b>792 834,19</b>
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 049 516,21	792 834,19	792 834,19
- korekty błędów podstawowych	-27 402,58	14 597,75	0,00
- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	2 022 113,63	807 431,94	0,00
a) Zwiększenia zysku z lat ubiegłych w roku obrotowym - z tytułu:	0,00	0,00	0,00
b) Zmniejszenia zysku z lat ubiegłych w roku obrotowym - z tytułu:	0,00	0,00	0,00
- przeniesienia na kapitał zapasowy	2 049 516,21	792 834,19	792 834,19
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	144 690,76	0,00	0,00
- korekty błędów podstawowych	14 598,08	29 195,83	0,00
- zmiana przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	159 288,84	29 195,83	0,00
a) zwiększenie straty z lat ub. w roku obrot. z tytułu ....	27 402,58	0,00	0,00
b) zmniejszenie straty z lat ub. w roku obrot.	0,00	14 597,75	0,00
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	186 691,42	-14 598,08	0,00
<b>5.7. Wynik finansowy z lat ubiegłych na koniec okresu - per saldo</b>	<b>186 691,42</b>	<b>-14 598,08</b>	<b>0,00</b>
<b>6. Wynik netto roku obrotowego (a-b-c)</b>	<b>3 835 292,05</b>	<b>1 877 422,87</b>	<b>1 904 825,45</b>
a) zysk netto	3 958 437,17	2 022 113,63	1 904 825,45
b) strata netto	123 145,12	-144 690,76	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
<b>III. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>7 588 867,54</b>	<b>3 753 575,49</b>	<b>3 795 576,15</b>
<b>IIIa. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
- minus należne wpłaty na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00
- udziały (akcje) własne	0,00	0,00	0,00
- niewniesione dopłaty	0,00	0,00	0,00
<b>IIIa. Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>7 588 867,54</b>	<b>3 753 575,49</b>	<b>3 795 576,15</b>

### 3.2. Opis istotnych pozycji pozabilansowych spółki oraz jej grupy kapitałowej

Voicetel Communications S.A. oraz Grupa Kapitałowa Voicetel Communications S.A. nie wykazywały w 2016 r. pozycji pozabilansowych.

### 3.3. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych spółki i jej grupy kapitałowej

Spółka posiadała w 2016 r. następujące inwestycje długoterminowe:

- obligacje Travel FX Sp. z o.o. o wartości 662 278,43 zł.

### 3.4. Informacje o nabyciu akcji własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia

Voicetel Communications S.A. oraz jednostka od niej zależna nie nabywały w 2016 r. akcji własnych.

### 3.5. Ryzyka, cele i metody zarządzania ryzykiem finansowym

Poniżej przedstawione są informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla inwestorów, w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Spółki, a także czynniki związane bezpośrednio z otoczeniem. Poniższy spis obejmuje najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki w najwyższym stopniu mogą wpływać na działalność Spółki.

#### 3.5.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność

#### **RYZYKO ZWIĄZANE Z POGORSZENIEM SYTUACJI EKONOMICZNEJ W POLSCE**

Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji ekonomicznej w Polsce należy, w przypadku Emitenta, traktować dwojako: jako przeszkodę lub szansę na wzrost popytu na usługę. Zapotrzebowanie na interfejs dialogowy oferowany przez Emitenta w pewnym stopniu zależy od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce. Na przychody ze sprzedaży oraz wynik finansowy Emitenta największy wpływ mają takie czynniki makroekonomiczne jak: tempo wzrostu PKB, zmiana poziomu wynagrodzeń, poziom inflacji, poziom stóp procentowych, poziom siły nabywczej. Niekorzystna sytuacja makroekonomiczna może z jednej strony wpłynąć na problemy finansowe potencjalnych klientów oraz ich upadłość, a w

konsekwencji zmniejszenie popytu na usługę. Z drugiej strony znaczne ograniczanie budżetów skłoni potencjalnych klientów do szukania oszczędności wśród rozwiązań związanych z obsługą klienta. W tej sytuacji interfejs dialogowy, z racji niższych kosztów wdrożenia i funkcjonowania, uzyska wyraźną przewagę nad fizycznymi konsultantami. Potencjalny klient, biorąc pod uwagę ograniczenie kosztów obsługi klienta, będzie bardziej skłonny nabyć usługę od Voicetel Communications S.A. i zastąpić lub uzupełnić nią usługi świadczone przez tradycyjne call center.

## **RYZIKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ**

Voicetel Communications S.A. działa na rynku rozwiązań dla telekomunikacyjnej obsługi klienta, ze szczególnym uwzględnieniem rozwiązań dla call center. Emitent stworzył technologię Brilliance™ oraz opracowuje bazujące na niej moduły i rozwiązania dzięki umiejętnemu połączeniu:

- algorytmów klasyfikacji wypowiedzi,
- technologii rozpoznawania mowy,
- technologii syntezy mowy,
- idei wykorzystania powyższych czynników elementów składowych, pomysłów na komercjalizację oraz jasnej i dalekosiężnej strategii rozwoju usługi.

Obszar działalności Spółki charakteryzuje się zależnością od nowych technologii. W przypadku przekonania klientów do zastosowań usługi interfejsu dialogowego, Emitent osiągnie konkurencyjną pozycję na rynku. Zarząd Spółki ma jednak świadomość, że specyfika branży oraz jej dynamiczny rozwój mogą zwrócić uwagę nowych podmiotów, które spróbują powielić rozwiązania stosowane przez Emitenta. Ponadto obecni konkurenci mogą zdynamizować swoje działania (wdrożenie nowej technologii, polepszenie jakości usług) w celu ograniczenia ekspansji Emitenta. Zwiększona konkurencja na rynku, na którym działa Spółka, może mieć negatywny wpływ na sytuację i wyniki finansowe Emitenta. Trzeba jednak zaznaczyć, że interfejs dialogowy autorstwa Voicetel Communications jest usługą trudną do skopiowania, ponieważ jej innowacyjność opiera się w głównej mierze na know-how autorów rozwiązania. Autorskie zastosowanie technologii rozpoznawania mowy oraz jej syntezy wraz ze stworzeniem algorytmów rozumiejących sens ustnej wypowiedzi użytkownika stanowi rozwiązanie innowacyjne, które jest już przez

Spółkę realizowane i systematycznie ulepszone. Emitent, dzięki usłudze interfejsu dialogowego, oferuje interaktywną obsługę klienta poprzez dialog z robotem, podczas gdy obecne na rynku rozwiązania oferują jedynie wydawanie robotowi komend głosowych. Ponadto stworzenie usługi konkurencyjnej wobec Interfejsu Dialogowego Brilliance™ wymagałoby przynajmniej kilku lat badań i testów, umiejętnego zarządzania pracami rozwojowymi, oraz skutecznego wdrażania wypracowanych rozwiązań.

#### **RYZIKO ŹRÓDEŁ FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI ORAZ PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ**

Emitent zwraca uwagę na ryzyko związane z finansowaniem działalności Spółki. Z finansowaniem środkami własnymi wiąże się zawsze ryzyko ich zmniejszenia w sytuacji ponoszenia przez spółkę strat. Z kolei z finansowaniem środkami obcymi, związane są ryzyka podjęcia przez podmiot finansujący decyzji niekorzystnych dla klienta, np. o wcześniejszej spłacie zadłużenia, nieuruchomieniu kolejnych transz kredytu, niezawarcia kolejnych umów dotyczących finansowania. Ryzyko takie wzrasta zwłaszcza w okresie spowolnienia gospodarczego, wskutek ogólnego zmniejszenia zaufania do kredytobiorców i podwyższania wymagań odnośnie ich kondycji i zabezpieczeń. Emitent w 2016 roku finansował swoją działalność głównie dzięki wypracowanym zyskom. Spółka uzyskała finansowanie na dalszy rozwój również dzięki wpływom z Oferty Prywatnej akcji serii D. W 2017 r. Zarząd Emitenta zdecydował o pozyskaniu dodatkowych środków finansowych na bieżącą działalność poprzez emisję dłużnych papierów wartościowych. W dniu 13.04.2017 r., dzięki ofercie prywatnej obligacji serii A Spółka pozyskała 2.134.000 zł.

#### **RYZIKO ZWIĄZANE Z REGULACJAMI PRAWNYMI**

Zarząd Emitenta ma świadomość częstych zmian, które zachodzą w polskim systemie prawnym. Na działalność Emitenta istotny wpływ mogą mieć przede wszystkim nowelizacje w zakresie prawa handlowego, prawa pracy, ochrony danych osobowych i przepisów telekomunikacyjnych. W przypadku zmian przepisów, wprowadzone nowelizacje mogą być niekorzystne dla Emitenta i pośrednio wpływać na wzrost kosztów związanych z działalnością, a w skrajnych przypadkach również na ograniczenie dynamiki działań Emitenta oraz spadek wartości jego aktywów. Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje zmiany prawne dotyczące obszarów działalności Spółki, a także interpretuje wpływ nowelizacji na realizację strategii Emitenta.

### 3.5.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

#### **RYZIKO ZWIĄZANE Z KONCENTRACJĄ USŁUGOWĄ EMITENTA**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego działalność operacyjna Spółki opiera się na sprzedaży technologii - Platformy Esense™ - przedsiębiorstwom zajmującym się tworzeniem systemów informatycznych oraz sprzedaży Interfejsu Dialogowy Brilliance™. Autorskie rozwiązania Emitenta stanowią obecnie kluczowy element modelu biznesowego Spółki. W przypadku spadku popytu na Platformę Esense™ lub rozwiązania tworzone w oparciu o technologię Brilliance™, Emitent jest narażony na ryzyko spadku przychodów ze sprzedaży oraz pogorszenia wyniku finansowego. Należy jednak zauważyć, że zamiarem Spółki jest stworzenie modułów i rozwiązań dla finalnych klientów z różnych branż, w tym m.in.: medycznej, kosmetycznej, samochodowej, telekomunikacyjnej, budowlanej, e-commerce, hotelarskiej. Spółka w II kwartale 2017 r. planuje rozpocząć fazę wdrożeniową produktu Dialla™, łatwego w instalacji i konfiguracji rozwiązania, które rozszerzy ofertę usługową Emitenta.

### 3.6. Informacje o instrumentach finansowych spółki

#### 3.6.1. Informacje o instrumentach finansowych spółki w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka

Voicetel Communications S.A. oraz jej spółka zależna nie posiadają instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmian cen, kredytowych, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej.

#### 3.6.2. Informacje o instrumentach finansowych spółki w zakresie przyjętych przez jednostkę celów i metod zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń



Voicetel Communications S.A. oraz jej spółka zależna nie realizują oraz nie planują transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. Przychody oraz koszty spółki i jej grupy kapitałowej rozliczane są w złotych.

## 4. Pozostałe informacje

### 4.1. Przewidywany rozwój spółki oraz jej grupy kapitałowej

Najbliższe lata będą dla Spółki i jej Grupy Kapitałowej okresem nawiązywania partnerstw z firmami oferującymi usługi komplementarne, działającymi na rynku lokalnym i zagranicznym. Celem porozumień będzie zapewnienie licznych i zdywersyfikowanych kanałów dystrybucji usługi Brilliance™ oraz modułów opartych o niniejszą usługę.

Spółka wykorzysta najbliższy rok na realizację rosnącej liczby pilotażowych i komercyjnych wdrożeń, w tym m.in. u firm z branż:

- medycznej,
- kosmetycznej,
- samochodowej,
- multimedialnej,
- deweloperskiej,
- e-commerce,
- hotelarskiej.

### 4.2. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe spółki oraz jej grupy kapitałowej w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach

Zrealizowane na zlecenie Spółki prace badawczo-rozwojowe pozwoliły na przetestowanie i uruchomienie usługi Brilliance™ wśród kolejnych potencjalnych klientów Spółki. Spółka rozpoczęła również prace nad produktem DIALLA™ - modułowym rozwiązaniem umożliwiającym automatyzację procesów obsługi telefonicznej, dedykowanym segmentowi SME. Pierwsze moduły związane są z branżą medyczną i dotyczą procesu call

routingu (rozdzielania połączeń) oraz procesów związanych z umawianiem konsultacji lekarskich.

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

W roku 2016, w ramach realizowanych przez Speech Guru Sp. z o.o. na zlecenie Voicetel Communications S.A. prac rozwojowych nad technologią Brilliance™, Spółka skupiła się m.in. na równoległym wykorzystaniu systemu rozpoznawania mowy firmy Google, a także nad implementacją modelu klasyfikacji semantycznej wyrażeń.

#### 4.4. Istotne wydarzenia mające miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2016

W dniu 8 marca 2017 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Voicetel Communications S.A. Kluczowymi uchwałami podjętymi podczas NWZA były:

- uchwała w sprawie ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie papierów wartościowych Spółki do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- uchwała w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do podjęcia uchwały w sprawie emisji obligacji zwykłych na okaziciela serii A.

Przejście Spółki na główny parkiet Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. planowane jest na II połowę 2017 roku.

W I kwartale 2017 r., w oparciu o technologię Brilliance™, Emitent opracowywał nowe moduły i rozwiązania, które mają szansę rozszerzyć zakres usług oferowanych przez Spółkę. W marcu 2017 r. zakończono pierwszy etap prac przygotowawczych nad modułem Dialla™ związanym z umawianiem konsultacji lekarskich. Głównym celem produktu Dialla™ jest pełnienie funkcji automatycznego contact center dla klientów z sektora MSP. Założeniem produktu jest dostarczanie funkcjonalności obsługi telefonicznej klienta w ramach zdefiniowanych i ustandaryzowanych procesów. Produkt skierowany jest do klientów z sektora MSP, należących do popularnych branż usługowych, takich jak:

- gabinety lekarskie,
- gabinety kosmetyczne,

- dealerzy i warsztaty samochodowe,
- dostawcy internetu i telewizji,
- deweloperzy,
- agencje nieruchomości,
- e-commerce,
- hotelarstwo.

Spółka planuje rozpocząć wdrożenia modułów Dialla™ w II kwartale 2017 r.

Emitent w I kwartale 2017 r. rozpoczął również prace nad dwoma innymi rozwiązaniami, które w przyszłości mogą uzupełnić gamę produktów Voicetel Communications:

- Maya™ to rozwiązane automatyzujące przeprowadzanie kampanii telefonicznych w zakresie pozyskiwania i ocieplania leadów dla firm z branży call center,
- Alisa™ to usługa monitorująca i analizująca rozmowy przeprowadzane przez fizycznych konsultantów telefonicznych w firmach posiadających własne zasoby contact center.

29 marca 2017 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii A w liczbie do 4.000 sztuk o łącznej wartości nominalnej 4.000.000 zł. Oferta prywatna skierowana do nie więcej niż 149 oznaczonych adresatów, zakończyła się w dniu 12 kwietnia 2017 r. emisją i przydziałem 2.134 sztuk obligacji serii A.

Dawid Wójcicki  
Prezes Zarządu

Krzysztof Płachta  
Wiceprezes Zarządu