

# BOA

Blue Ocean Advisor SA



**BOA S.A.**

**RAPORT ZA I KWARTAŁ 2018 ROKU**

Raport kwartalny BOA S.A. za okres I kwartału 2018 r.  
obejmujący okres od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 marca 2018 r.

Warszawa, dnia 14 maja 2018 r.

Podstawowe informacje o Spółce



Nazwa spółki	<b>BOA Spółka Akcyjna</b>
Zarząd spółki	<b>Riad Bekkar - Prezes Zarządu</b>
Siedziba	ul. Grzybowska 87, 00-844 Warszawa
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS
KRS	0000271121
REGON	140784639
NIP	9512204182
Telefon	+48 22 380 33 39
Faks	+48 22 380 36 87
E-mail	office@boasa.pl
WWW	www.boasa.pl

## 1. Wprowadzenie

Wybrane informacje finansowe zawierają podstawowe dane liczbowe (w złotych polskich) podsumowujące sytuację finansową spółki BOA S.A. (dalej „Spółka” lub „Emitent”). Zamieszczone w tabelach dane prezentują wyniki finansowe Spółki w I kwartale 2018 r. tj. w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres w 2017 r.

## 2. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Sprawozdanie finansowe Emitenta sporządzone zostało w oparciu o zasady rachunkowości wynikające z przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152 poz. 1223 z późn. zm.). W okresie sprawozdawczym tj. w okresie I kwartału 2018 r. przyjęte przez Emitenta zasady rachunkowości nie uległy zmianie. Poniżej Emitent przedstawia informacje o przyjętych zasadach rachunkowości.

- Wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz o ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.
- Środki trwale wycenia się według cen nabycia. Środki trwale umarzone są według metody liniowej i degresywnej. Spółka kwalifikuje należności i zobowiązania na długo i krótkoterminowe. Należności i zobowiązania w walucie polskiej wykazywane są według wartości podlegającej zapłacie.
- Na dzień bilansowy należności i zobowiązania wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności. W wycenie tej uwzględnia się ewentualne, należne na dzień bilansowy, odsetki z tytułu zwłoki w zapłacie, jeżeli Spółka nie zrezygnowała z ich dochodzenia.
- Jako inwestycje długoterminowe Spółka kwalifikuje ewentualnie nabywane nieruchomości nie użytkowane przez jednostkę, lecz nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych, które wycenia się według ceny ich nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy, których dokonuje się na ostatni dzień roku obrotowego.
- Należności wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień. Różnice kursowe od należności wyrażonych w walutach obcych powstałe na dzień wyceny i przy zapłacie zalicza się odpowiednio: ujemne do kosztów finansowych, a dodatnie do przychodów finansowych.
- Długoterminowe aktywa finansowe: (i) udziały lub akcje spółek publicznych wycenia się według wartości godziwej stosując kurs ostatnich notowań giełdowych na dzień sporządzania bilansu, (ii) udziały lub akcje w innych jednostkach wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, (iii) inne inwestycje długoterminowe: w pozycji tej ujmowane są pozostałe inwestycje finansowe wycenione według cen nabycia.
- Zaliczki na dostawy ujmuje się w kwotach wymagających zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożności.
- Inwestycje krótkoterminowe: (i) akcje spółek publicznych wycenia się według wartości godziwej stosując kurs ostatnich notowań na dzień sporządzania bilansu, (ii) pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe wycenia się według cen nabycia skorygowanych o trwałą utratę wartości, (iii) udzielone pożyczki krótkoterminowe wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, (iv) środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.
- Rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne dokonywane są, jeżeli koszty dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.
- Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych według ich rodzajów i zasad określonych przepisami lub statutu spółki.
- Rezerwy wycenia się na dzień bilansowy w wiarygodnie uzasadnionej oszacowanej wartości.
- Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty, z wyjątkiem zobowiązań, których uregulowanie zgodnie z umową następuje przez wydanie innych niż środki pieniężne aktywów finansowych lub wymiany na instrumenty finansowe, które wycenia się według wartości godziwej. Zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

- Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.
- Wartość księgowa a podatkowa aktywów i pasywów - w związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.
- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.
- Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, tj. różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości. Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym, odnosi się również na kapitał (fundusz) własny.
- Na wynik finansowy netto składają się: wynik działalności operacyjnej, w tym z tytułu pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych, wynik operacji finansowych, obowiązkowe obciążenia wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego, którego podatnikiem jest jednostka i płatności z nim zrównanych na podstawie odrębnych przepisów.
- Wynik działalności operacyjnej stanowi różnicę między przychodami netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, z uwzględnieniem dotacji, upustów, rabatów i innych zwiększeń lub zmniejszeń, bez podatku od towarów i usług, oraz pozostałymi przychodami operacyjnymi, a kosztami działalności operacyjnej, wartością sprzedanych towarów i materiałów oraz pozostałymi kosztami operacyjnymi.
- Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty netto ze sprzedaży tj. pomniejszone o należny podatek od towarów i usług (VAT) ujmowane w okresach, których dotyczą.
- Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów obejmuje koszty bezpośrednio z nimi związane oraz uzasadnioną część kosztów pośrednich.
- Wynik operacji finansowych stanowi różnicę między przychodami finansowymi, w szczególności z tytułu dywidend (udziałów w zyskach), odsetek, zysków ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi, a kosztami finansowymi, w szczególności z tytułu odsetek, strat ze zbycia inwestycji, aktualizacji wartości inwestycji, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, z wyjątkiem odsetek, prowizji, dodatnich i ujemnych różnic kursowych - mających wpływ na ustalenie kosztu wytworzenia produktów lub usług oraz środków trwałych.
- Wynik zdarzeń nadzwyczajnych stanowi różnicę między zyskami nadzwyczajnymi a stratami nadzwyczajnymi.
- Obowiązkowe obciążenia wyniku: podatek dochodowy wykazywany w tej pozycji stanowi podatek kalkulowany w oparciu o ustawę o podatku dochodowym od osób prawnych z uwzględnieniem zmiany stanu rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

### 3. Kwartalne skrócone sprawozdanie Emitenta

#### 3.1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej Emitenta na dzień 31 marca 2018 r.

Tabela 1: Sprawozdanie z sytuacji finansowej Emitenta na dzień 31 marca 2018 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE (dane w PLN)	Stan na dzień 31.03.2018	Stan na dzień 31.03.2017
<b>AKTYWA</b>	<b>1 056 226</b>	<b>993 041</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>327 500</b>	<b>255 000</b>
Wartości niematerialne i prawne	0	0
Rzeczowe aktywa trwałe	72 500	0
Należności długoterminowe	0	0
Inwestycje długoterminowe	255 000	255 000
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>728 726</b>	<b>738 041</b>
Zapasy	0	0
Należności krótkoterminowe	388 550	390 095
Inwestycje krótkoterminowe	20 534	29 821
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	319 642	318 126
<b>PASYWA</b>	<b>1 056 226</b>	<b>993 041</b>
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>561 480</b>	<b>566 149</b>
Kapitał zakładowy	1 048 093	1 048 093
Kapitał zapasowy	576 904	576 904
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0
Wynik z lat ubiegłych	-1 056 369	-1 054 480
Wynik netto roku bieżącego	-7 148	-4 367
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY</b>	<b>494 746</b>	<b>426 892</b>
Rezerwy na zobowiązania	0	0
Zobowiązania długoterminowe	225 500	232 400
Zobowiązania krótkoterminowe	269 246	194 492
Rozliczenia międzyokresowe	0	0

### 3.2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów Emitenta za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2018 r.

Tabela 2: Sprawozdanie z całkowitych dochodów Emitenta za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2018 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE (dane w PLN)	3 miesiące zakończone	
	31.03.2018	31.03.2017
<b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY I ZRÓWNANE Z NIMI, W TYM</b>	<b>0</b>	<b>20 000</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	0	20 000
Zmiana stanu produktów	0	0
Koszty wytworzenia produktów	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0
<b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>7 148</b>	<b>24 367</b>
Amortyzacja	2 500	0
Zużycie materiałów i energii	0	0
Usługi obce	3 081	24 367
Podatki i opłaty	182	0
Pozostałe koszty rodzajowe	1 386	0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0
<b>ZYSK (STRATA) ZE SPRZEDAŻY</b>	<b>-7 148</b>	<b>-4 367</b>
Pozostałe przychody operacyjne	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	0	0
<b>ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>-7 148</b>	<b>-4 367</b>
Przychody finansowe	0	0
Koszty finansowe	0	0
<b>ZYSK (STRATA) Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ</b>	<b>-7 148</b>	<b>-4 367</b>
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0
<b>ZYSK (STRATA) BRUTTO</b>	<b>-7 148</b>	<b>-4 367</b>
Podatek dochodowy	0	0
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>	<b>-7 148</b>	<b>-4 367</b>

### 3.3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2018 r.

Tabela 3: Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Emitenta za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2018 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE (dane w PLN)	3 miesiące zakończone	
	31.03.2018	31.03.2017
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA POCZĄTEK OKRESU (BO)</b>	<b>568 628</b>	<b>570 517</b>
Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO) po korektach	568 628	570 517
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	1 048 093	1 048 093
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0	0
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0	0
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	576 904	576 904
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0	0
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-1 056 369	0
8. Wynik netto	-7 148	-4 367
<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY NA KONIEC OKRESU (BZ)</b>	<b>561 480</b>	<b>566 149</b>

### 3.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Emitenta za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2018 r.

Tabela 4: Sprawozdanie z przepływów pieniężnych Emitenta za okres 3 miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2018 r.

WYSZCZEGÓLNIENIE (dane w PLN)	Okres kończący się	Okres kończący się
	31.03.2018	31.03.2017
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zysk (strata) netto	-7 148	-4 367
Korekty razem	74 390	-128 430
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	67 242	-132 797
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wpływy	0	0
Wydatki	75 000	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-75 000	0
<b>PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Wpływy	0	147 261
Wydatki	0	3 000
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	0	144 261
<b>PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM</b>	<b>-7 758</b>	<b>11 464</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-7 758	11 464
Środki pieniężne na początek okresu	28 292	18 357
<b>ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU</b>	<b>20 534</b>	<b>29 821</b>

### 3.5. Wybrane wskaźniki finansowe Emitenta

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres roku poprzedniego tj. od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r.

Tabela 5: Wybrane wskaźniki finansowe Emitenta

WSKAŹNIKI	Okres od 01.01.2018 do 31.03.2018	Okres od 01.01.2017 do 31.03.2017
<b>RENTOWNOŚĆ MAJĄTKU</b>		
<i>wynik finansowy netto × 100</i>		
<i>średnioroczny stan aktywów</i>	-0,70	-0,47
<b>RENTOWNOŚĆ KAPITAŁU WŁASNEGO</b>		
<i>wynik finansowy netto × 100</i>		
<i>średnioroczny stan kapitału własnego</i>	-1,27	-0,77
<b>WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI I</b>		
<i>aktywa obrotowe ogółem</i>		
<i>zobowiązania krótkoterminowe</i>	2,71	3,79
<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ</b>		
<i>kapitał własny</i>		
<i>liczba akcji</i>	0,27	0,27

### 4. Struktura akcjonariatu Emitenta

W skład akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu BOA S.A., według stanu posiadania akcji i ich procentowego udziału w kapitale zakładowym na dzień 31 marca 2018 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu, ujawnionych w zawiadomieniach doręczonych Spółce w oparciu o art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych, wchodzi akcjonariusze ujęci w poniższej tabeli. W I kwartale 2018 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu za I kwartał 2018 r. tj. do dnia 14 maja 2018 r. nie miały miejsca zmiany w składzie akcjonariatu Emitenta.

Tabela 6: Struktura Akcjonariatu Emitenta ze wskazaniem akcjonariuszy powyżej 5%

STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA				
ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCY CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW				
AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	% AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	% GŁOSÓW
Magdalena Kacprzak	1.635.517	78,02%	1.635.517	78,02%
Pozostali	460.669	21,98%	460.669	21,98%
<b>Razem</b>	<b>2 096 186</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 096 186</b>	<b>100,00%</b>

### 5. Rada Nadzorcza i Zarząd Emitenta

Skład Rady Nadzorczej Emitenta według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego za I kwartał 2018 r. tj. na dzień 14 maja 2018 r. został zaprezentowany w poniższej tabeli. W okresie I kwartału 2018 r. skład rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie. W I kwartale 2018 r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu za I kwartał 2018 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Emitenta.



**Tabela 7: Skład Rady Nadzorczej Emitenta**

<b>SKŁAD RADY NADZORCZEJ EMITENTA</b> WEDŁUG STANU NA DZIEŃ 14 MAJA 2018 R.	
Magdalena Kacprzak - Członek Rady Nadzorczej	
Agnieszka Chmielewska - Członek Rady Nadzorczej	
Marcin Kaczmarkiewicz - Członek Rady Nadzorczej	
Tymon Kulczycki - Członek Rady Nadzorczej	

## 6. Kapitał zakładowy Emitenta

Kapitał zakładowy Spółki od momentu zarejestrowania Spółki w dniu 2 lutego 2007 r. do dnia 19 września 2007 r. wynosił 600.000,00 zł i dzielił się na 1.200.000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 50 gr każda. W drodze emisji akcji serii B i rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w KRS od 20 września 2007 r. do dnia 2 lutego 2011 r., kapitał zakładowy wynosił 610.593,00 zł i dzielił się na 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 50 groszy każda oraz 21.186 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 50 groszy każda. Kapitał zakładowy Spółki został pokryty w całości. W dniu 2 lutego 2010 r. dokonano rejestracji kolejnego podniesienia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C. Na dzień 31 marca 2018 r. kapitał zakładowy wynosił 1.048.093,00 zł i dzielił się na 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 50 groszy każda, 21.186 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 50 groszy każda oraz na 875.000 akcji serii C o wartości nominalnej 50 groszy każda. Kapitał zakładowy został pokryty w całości.

## 7. Charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

W okresie objętym niniejszym raportem nie wystąpiły żadne nietypowe czynniki i wydarzenia dotyczące Emitenta, które miałyby istotny wpływ na jego wyniki finansowe. Spółka kontynuowała swoją działalność podstawową obejmującą świadczenie usług doradczych.

## 8. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania podanych do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2018 r. w świetle zaprezentowanych danych finansowych za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r.

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2018 r.

## 9. Opis stanu realizacji działań i inwestycji emitenta oraz Harmonogramu ich realizacji (w przypadku gdy dokument informacyjny Emitenta zawierał informacje, o których mowa w § 10 pkt 13a załącznika nr 1 do Regulaminu ASO)

Nie dotyczy.

## 10. Informacja na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem Emitent podjął w obszarze rozwoju prowadzonej działalności w szczególności poprzez działania nastawione na wprowadzenie rozwiązań innowacyjności

Podobnie jak w poprzednich kwartałach, w okresie I kwartału 2018 r., tj. od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r. Emitent podejmował głównie działania zmierzające do pozyskania kolejnych klientów na oferowane usługi doradcze.

## 11. Informacje na temat jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta

W okresie I kwartału 2018 r. oraz na dzień 14 maja 2018 r. Spółka nie tworzy grupy kapitałowej.

**12. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia raportu kwartalnego za I kwartał 2018 r.**

Zarząd Spółki oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, raport kwartalny za okres I kwartału 2018 r., obejmujący okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 marca 2018 r., został sporządzony zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz że odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy.

Warszawa, dnia 14 maja 2018 r.

Riad Bekkar  
Prezes Zarządu