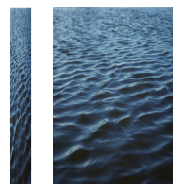




Blue Ocean Advisor SA



BOA Spółka Akcyjna
Raport Roczny za 2012 rok

RAPORT ROCZNY
OD DNIA 1 STYCZNIA 2012 R. DO DNIA 31 GRUDNIA 2012 R.

Warszawa, dnia 15 maja 2013 r.

Spis treści

1.	List Prezesa Zarządu.....	2
2.	Podstawowe informacje o Spółce.....	3
3.	Wybrane dane finansowe	4
3.1	Wybrane dane finansowe Emitenta z bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych	4
3.2	Dodatkowe dane, jeżeli ich uzgodnienie w raporcie rocznym jest konieczne dla przedstawienia aktualnej sytuacji majątkowej i finansowej Emitenta w sposób rzetelny i kompletny.	5
4.	Sprawozdanie Zarządu Emitenta za rok 2012.....	6
4.1.	Historia Spółki.....	6
4.2.	Kapitał zakładowy	7
4.3.	Akcjonariat	8
4.4.	Rada Nadzorcza.....	8
4.5.	Zarząd	9
4.6.	Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy	9
4.7.	Profil działalności.....	9
4.8.	Strategia rozwoju	9
4.9.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta	10
4.10.	Najważniejsze wydarzenia w okresie objętym raportem rocznym	10
4.11.	Wykorzystanie kapitałów zewnętrznych, kredyty inwestycyjne, kredyty bieżące.....	11
4.12.	Podstawowe ryzyka i zagrożenia.....	11
4.13.	Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	12
4.14.	Informacje o nabyciu akcji własnych.....	12
4.15.	Informacje o oddziałach i zakładach Spółki	12
4.16.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania podanych do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2012 rok w świetle zaprezentowanych danych finansowych za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.	13
4.17.	Informacje na temat jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta	13
5.	Oświadczenie Zarządu na temat stosowania zasad „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”	14
6.	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego za 2012 rok.....	22
7.	Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdania finansowego za 2012 rok.....	22

List Prezesa Zarządu

Szanowni Akcjonariusze, Szanowna Rada Nadzorcza,



Przekazuję Państwu Raport Roczny obejmujący okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta. Prezentuje on najważniejsze wydarzenia w spółce BOA S.A. w 2012 r., perspektywy jej dalszego rozwoju oraz kolejne wyzwania stojące przed naszą Spółką. Rok 2012 był pierwszym rokiem kalendarzowym, w którym Spółka wdrażała nową strategię związaną ze zmianą profilu działalności firmy o charakterze usług doradczych.

W Polsce działa obecnie kilka tysięcy firm z branży doradczej. Na tą liczbę składają się polskie oddziały międzynarodowych firm konsultingowych, duże polskie firmy o zasięgu krajowym oraz mniejsze firmy konsultingowe specjalizujące się w konkretnej branży. W mojej ocenie doradztwo to wciąż młody, ale bardzo dynamicznie rozwijający się segment rynku w Polsce. Analizy własne Spółki, jak również analizy innych podmiotów wskazują, że w najbliższym czasie wystąpi duże zapotrzebowanie na usługi doradcze w obszarze marketingu, szeroko rozumianego doradztwa strategicznego, zarządzania zasobami ludzkimi i zarządzania relacjami z klientami. Będzie to związane z koniecznością zwiększenia konkurencyjności polskiej gospodarki po wejściu do Unii Europejskiej. Należy tu podkreślić, iż Spółka posiada szeroko rozumiane kontakty w strefie biznesu w innych krajach i tu właśnie upatruje możliwość dalszego rozwoju w zakresie obsługi transakcji zagranicznych.

Wydarzenia ubiegłego roku dały nam impuls do dalszego dynamicznego rozwoju Spółki, otworzyły przed nami nowe perspektywy i ostrzegały nas przez nowymi ryzykami. Zdajemy sobie sprawę, że sukces firmy jest mierzony ceną rynkową jej akcji, ale nie jest to jedyna opcja. W obliczu rosnących danych na temat ilości składanych wniosków o upadłość firm z list spółek giełdowych ważniejsze niż wzrost ceny rynkowej jest utrzymanie stabilności i udziału w rynku.

Dlatego mam nadzieję że w 2013 r. jak i w najbliższych kilku latach wybrana przez nas obecna działalność z jednej strony będzie fundamentem w zapewnieniu dla naszych klientów lepszej i realistyczniejszej optyki w prowadzeniu ich przedsiębiorstw w czasach kryzysu, a z drugiej strony zapewniłaby dla naszej Spółki trwałe umocnienie udziału w rynku usług doradczych.

Z wyrazami szacunku,

Prezes Zarządu

Riad Bekkar

1. Podstawowe informacje o Spółce



Firma:	BOA Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	ul. Wąwozowa 19 lok. 32, 02-796 Warszawa
KRS:	0000271121
Oznaczenie Sądu:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS
REGON:	140784639
NIP:	951-220-41-82
Telefon:	(+48 22) 380-33-39 lub (+48 22) 380-31-96
Faks:	(+48 22) 380-36-87
E-mail:	office@boasa.pl
WWW:	www.boasa.pl

2. Wybrane dane finansowe

3.1 Wybrane dane finansowe Emitenta z bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych

WYSZCZEGÓLNIENIE	za okres od 01.01.2012 - 31.12.2012 (w tys. zł)	za okres od 01.01.2012 - 31.12.2012 (w tys. EUR)	za okres od 01.01.2011 - 31.12.2011 (w tys. zł)	za okres od 01.01.2011 - 31.12.2011 (w tys. EUR)
Przychody netto ze sprzedaży	381 793,4	91 478,2	336 111,1	81 184,3
Zysk/strata na działalności operacyjnej	-338 903,4	-81 201,7	-270 138,5	-65 249,3
Zysk/strata netto	-63 483,8	-15 210,8	-6 089,4	-1 470,8
Zysk/strata ze sprzedaży netto	23 797,6	5 701,9	-287 031,4	-69 329,6
Koszty działalności operacyjnej	357 995,9	85 776,3	623 142,5	150 513,9
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	404 197,0	96 846,1	145 546,1	35 155,2
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	150 000,0	35 940,2	63 000,0	15 217,0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-549 456,2	-131 650,4	-210 837,2	-50 925,6
Środki pieniężne netto	28 257,3	6 770,5	23 516,5	5 680,2
Aktywa razem	1 020 910,0	249 721,2	6 337 012,5	1 434 752,0
Aktywa trwałe	539 794,4	132 037,2	5 515 106,7	1 248 665,7
Aktywa obrotowe	481 115,6	117 684,0	821 905,8	186 086,3
Zobowiązania długoterminowe	150 000,0	36 691,0	5 444 456,2	1 232 669,9
Zobowiązania krótkoterminowe	242 783,3	59 386,4	190 618,1	43 157,5
Zobowiązania razem	392 783,3	96 077,3	5 645 402,0	1 278 165,6
Kapitał własny	628 126,7	153 643,8	691 610,5	156 586,3
Kapitał zapasowy	576 903,9	141 114,4	576 903,9	130 615,8

Powyższe tabele przedstawiają wybrane dane finansowe Emitenta za lata 2012 oraz 2011. Dane te powinny być analizowane w oparciu o informacje dotyczące czynników wpływających na prowadzoną przez Emitenta działalność oraz w kontekście sprawozdania finansowego załączonego do niniejszego raportu rocznego. Dane finansowe prezentowane zgodnie z ustawą o rachunkowości pochodzą ze zbadanego sprawozdania finansowego.

Kwoty prezentowane w PLN przeliczone zostały na EURO wg następujących zasad:

- poszczególne pozycje bilansu - przeliczone po kursie średnim Narodowego Banku Polskiego na dzień bilansowy, tzn.:
 - a. na dzień 31 grudnia 2011 r.: 1 EUR = 4,4168 zł oraz;
 - b. na dzień 31 grudnia 2012 r.: 1 EUR = 4,0882 zł.

- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczone po kursie reprezentującym średnią arytmetyczną średnich kursów Narodowego Banku Polskiego na ostatni dzień każdego z miesięcy:
 - a. w okresie pomiędzy 1 stycznia a 31 grudnia 2011 r.: 1 EUR = 4,1401 zł oraz;
 - b. w okresie pomiędzy 1 stycznia a 31 grudnia 2012 r.: 1 EUR = 4,1736 zł

Dla celów prezentacji danych w poszczególnych tabelach niniejszego raportu, niektóre dane mogą być zaokrąglone.

3.2 Dodatkowe dane, jeżeli ich uzgodnienie w raporcie rocznym jest konieczne dla przedstawienia aktualnej sytuacji majątkowej i finansowej Emitenta w sposób rzetelny i kompletny.

W opinii zarządu Spółki rzetelne i kompletne przedstawienie aktualnej sytuacji majątkowej i finansowej Spółki nie wymaga uwzględnienia dodatkowych danych.

4. Sprawozdanie Zarządu Emitenta za rok 2012

4.1. Historia Spółki

Spółka BOA S.A. (pierwotna nazwa spółki Dr Kendy S.A.) powstała w dniu 8 grudnia 2006 r. na mocy aktu założycielskiego (Rep. A 4398/2006) sporządzonego przez notariusza Rafała Kokoszewskiego w Kancelarii Notarialnej w Warszawie przy ul. Puławskiej 233 lok. 1. W dniu 11 grudnia 2006 r. Zarząd Spółki złożył wniosek do Krajowego Rejestru Sądowego w celu jej zarejestrowania. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000271121 w dniu 29 grudnia 2006 r. Siedziba Spółki obecnie mieści się w Warszawie przy ul. Wąwozowej 19 lok. 32.

W skład pierwszego zarządu Spółki wchodził: Jacek Połoński pełniący funkcję Prezesa Zarządu oraz Agnieszka Chmielewska, pełniąca funkcję Członka Zarządu. Skład zarządu uległ następnie zmianie i stał się jednoosobowy: Agnieszka Chmielewska została Prezesem Zarządu. Następnie w skład kolejnego Zarządu wszedł Dariusz Gałdecki jako Prezes Zarządu i ostatecznie w 2009 r. został powołany Riad Bekkar – jako Prezes Zarządu pełniący tą funkcję do dnia dzisiejszego.

Do lipca 2007 r. Spółka nie prowadziła aktywnej działalności. Emitent zajmował się głównie badaniem rynku, a także rozmowami i negocjacjami z dostawcami i odbiorcami krajowymi oraz zagranicznymi. Następnie od połowy 2007 r. Spółka rozpoczęła outsourcing produkcji i sprzedaż swoich produktów. W 2008 r. Spółka skoncentrowała się na uzyskaniu udziału w krajowym rynku cukierków twardych. Od połowy 2009 r. Spółka rozpoczęła eksport swoich produktów do Francji oraz do Włoch.

W dniu 13 września 2010 r. grono spółek notowanych w Alternatywnym Systemie Obrotu poszerzyło się o spółkę Dr Kendy S.A. Był to 58 notowany w tamtym okresie debiut na rynku NewConnect oraz 161 spółka notowana w Alternatywnym Systemie Obrotu. Tuż przed wejściem na rynek NewConnect Spółka pozyskała 875 tys. zł. Jednym z inwestorów, który objął akcje Dr Kendy S.A. był Dom Maklerski IDM S.A. Środki z prywatnej emisji Spółka przeznaczyła na oddłużenie i poprawę cash flow oraz na rozwój prowadzonej działalności operacyjnej i umocnienie pozycji rynkowej Spółki. Te działania miały na celu zwiększenie skali biznesu prowadzonego przez Dr Kendy S.A. (obecna nazwa BOA S.A.)

Jednak mimo wielu podjętych działań i próby ekspansji działalności na rynki zagraniczne, działalność Spółki na rynku słodczy obarczona była zbyt wysoką niezdrową konkurencją, a rozpoczęcie współpracy z dużymi sieciami każdorazowo wiązało się z wysokimi nakładami finansowymi jeszcze przed rozpoczęciem współpracy oraz długimi terminami kredytowania tych podmiotów, co miało ogromny wpływ na bieżącą działalność. Dlatego też w pierwszym kwartale 2011 r.

Spółka zdecydowała się na przeprowadzenie analiz i badań zmierzających do podjęcia ewentualnej decyzji o przeprowadzeniu zmian w modelu i profilu działalności Spółki. Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie odniosła się do proponowanych przez Zarząd Spółki zmian polegających na stworzeniu organizacji kompleksowych usług doradczych przez Spółkę. Rada Nadzorcza pozytywnie odniosła się do stworzenia tego modelu działalności firmy, wobec czego Zarząd rozpoczął pracę nad przygotowaniem zaplecza operacyjnego dla nowej działalności (w tym między innymi zmiana nazwy Spółki, budowa nowej szaty graficznej strony internetowej, co jest konsekwencją potrzeby oddzielenia tożsamości dotychczasowej nazwy związanej z wyrobami cukierniczymi oraz budowanie nowej marki z nowymi horyzontami prowadzonej działalności usług doradczych i konsultingowych).

W dniu 28 czerwca 2012 r. odbyło się w Warszawie Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki. W ramach Zgromadzenia podsumowano wyniki Spółki za 2011 rok oraz udzielono absolutoria dla Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Podjęto również uchwałę o zmianie Statutu Spółki, a także wprowadzono zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Konsekwentna realizacja założonej nowej strategii w postaci zmiany profilu działalności Spółki powinna się przełożyć w postaci generowanych zysków.

4.2. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.048.093,00 zł (słownie: jeden milion czterdzieści osiem tysięcy dziewięćdziesiąt trzy złote) i dzieli się na 2.096.186 (słownie: dwa miliony dziewięćdziesiąt sześć tysięcy sto osiemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 50 gr. (słownie: pięćdziesiąt groszy) każda, w tym:

- a. 1.200.000 (słownie: milion dwieście tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A 0000001 do A 1200000 o wartości nominalnej 50 gr. (słownie: pięćdziesiąt groszy) każda,
- b. 21.186 (słownie: dwadzieścia jeden tysięcy sto osiemdziesiąt sześć) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B 00001 do B 21186 o wartości nominalnej 50 gr. (słownie: pięćdziesiąt groszy) każda,
- c. 875.000 (słownie: osiemset siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C 000001 do C 875000 o wartości nominalnej 50 gr. (słownie: pięćdziesiąt groszy) każda.

Wszystkie akcje serii A, serii B oraz serii C są akcjami zwykłymi na okaziciela – na każdą z tych akcji przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

4.3. Akcjonariat

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 publikacji raportu (tj. na dzień 15 maja 2013 r.), 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 EMITENTA posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień 15 maja 2013 r.				
AKCJONARIUSZ	LICZBA AKCJI	% AKCJI	LICZBA GŁOSÓW	% GŁOSÓW NA WZA
AIDAN The One	1.353.798	64,58%	1.353.798	64,58%

4.4. Rada Nadzorcza

RADA NADZORCZA EMITENTA na dzień 15 maja 2013 r.

SKŁAD RADY NADZORCZEJ:

Bogusław Dzieżok

Agnieszka Chmielewska

Katarzyna Musiałowicz

Izabela Gałązka

Tymon Kulczycki

W dniu 8 maja 2012 r. Zarząd Spółki otrzymał od Pana Tymona Betlej rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Emitenta z dniem 26 kwietnia 2012 r. (o czym informował w Raporcie bieżącym EBI nr 5/2012 z dnia 9 maja 2012 roku). W dniu 28 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej Panią Izabelę Gałązkę powierzając jej funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza składa się od 5 do 7 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Rady Nadzorczej wynosi 3 lata.

Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Rady Nadzorczej oraz kieruje jej pracami. W przypadku nieobecności Przewodniczącego posiedzenia zwołuje i im przewodniczy Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności Wiceprzewodniczącego posiedzenia zwołuje każdy inny członek Rady Nadzorczej. W takim przypadku posiedzeniom

Rady Nadzorczej przewodniczy członek Rady Nadzorczej wybrany przez członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu.

4.5. Zarząd

Funkcję Prezesa Zarządu BOA S.A. pełni Pan Riad Bekkar. Zarówno w 2012 r. jak i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd BOA S.A. nie uległ zmianie.

Zarząd składa się od 1 do 2 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może powołać Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Kadencja Zarządu trwa 2 lata. Zarząd reprezentuje Spółkę oraz prowadzi sprawy Spółki za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki upoważniony jest w przypadku zarządu jednoosobowego Prezes Zarządu, zaś w przypadku zarządu dwuosobowego - Prezes Zarządu działający łącznie z członkiem Zarządu.

4.6. Wynagrodzenie Autoryzowanego Doradcy

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent nie posiada autoryzowanego doradcy. Emitent w 2012 r. rozwiązał umowę z Autoryzowanym Doradcą, o czym informował w Raporcie bieżącym EBI 3/2012 z dnia 12 marca 2012 r.

4.7. Profil działalności

Zgodnie z informacjami opublikowanymi przez Emitenta w raporcie bieżącym EBI nr 21/2012 z dnia 18 grudnia 2012 r. nastąpiła zapowiadana wcześniej przez Spółkę zmiana przedmiotu działalności Spółki. Zgodnie z przekazami przez Spółkę informacjami, Emitent świadczy usługi z zakresu doradztwa strategicznego polegające m.in. na zorientowaniu na określenie optymalnej drogi rozwoju spośród możliwych wariantów i scenariuszy rynkowych, skierowanie na wzrost wartości firmy, analizy rynku, biznes plany, formułowanie możliwych i optymalnych struktur finansowania, jak również usługi z zakresu doradztwa finansowego obejmujące m.in.: organizację finansowania (project financing), koordynację i organizację emisji papierów dłużnych i plasowanie ich na rynku, pozyskanie finansowania pomostowego, restrukturyzacje kapitałowe i finansowe, strategie właścicielskie, poszukiwanie wartości i wycena firm (pricing).

4.8. Strategia rozwoju

Zgodnie z nowym przedmiotem działalności, Emitent koncentruje się na świadczeniu usług doradczych związanych z restrukturyzacją procesów biznesowych poprzez świadczenie usług

związanych z badaniem kondycji finansowej i operacyjnej, tworzeniem nowych strategii procesów operacyjnych firm lub przebudową dotychczasowych oraz wprowadzaniem procedur i zasad controllingu dla każdego obszaru działalności firmy. Świadczone przez Spółkę usługi z zakresu optymalizacji procesów biznesowych polegają m.in. na reorganizacji i optymalizacji ośrodków kosztowych, struktur organizacyjnych, złożonych procesów operacyjnych, optymalizacji podatkowej oraz optymalizacja struktury bilansu i przepływów pieniężnych.

W ramach realizowania nowego przedmiotu działalności Emitenta zamierza również pośredniczyć w zakresie transakcji typu M&A, współpracując przy tym z kancelariami prawnymi i finansowymi, doradzać i koordynować m.in.: sprzedaż firm inwestorom strategicznym lub finansowym (sell side), transakcje zakupu firm w Polsce i/lub zagranicą (buy side), fuzje i inkorporacje

4.9. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta

W 2012 r. Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży netto w wysokości 381 tys. zł tj. na poziomie nieznacznie wyższym bo o 12% niż w analogicznym okresie roku poprzedniego wynoszącym 336 tys. zł. Emitent poniósł stratę netto w wysokości 63 tys. zł. Suma bilansowa Spółki na dzień 31 grudnia 2012 r. wyniosła 1 020 tys. zł.

Zasadniczy wpływ na utrzymanie przychodów na zbliżonym do roku ubiegłego przychodów miało wdrażanie realizacji procesu zmiany profilu działalności i wygaszanie dotychczasowej działalności Emitenta. Przepływy pieniężne zostały ujęte w trzech obszarach:

- działalności operacyjnej,
- działalności inwestycyjnej,
- działalności finansowej.

Kształtowanie się poszczególnych rodzajów strumieni w okresie objętym analizą porównawczą tj. 2011 i 2012, potwierdza fakt, iż Emitent jest w sytuacji typowej dla młodych, dopiero rozwijających się firmy. W roku 2011 oraz 2012 Emitent, w związku z przytoczonymi czynnikami wygaszania dotychczasowej działalności, osiągnął ujemny strumień z przepływów finansowych, co potwierdziło zasadność zmiany profilu działalności w celu poprawy kondycji Spółki. Należy zwrócić również uwagę na fakt występowania dodatnich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej i inwestycyjnej, co świadczy o konsekwentnej restrukturyzacji Spółki.

4.10. Najważniejsze wydarzenia w okresie objętym raportem rocznym

Poza przygotowaniem fundamentalnych zmian związanych ze zmianą profilu działalności Spółki nie nastąpiły inne istotne zdarzenia w 2012 r., mogące mieć wpływ na dalszą

działalność Emitenta. Pozyskani nowi klienci i otwarcie nowych projektów zainicjowane zostało w 2013 r.

4.11. Wykorzystanie kapitałów zewnętrznych, kredyty inwestycyjne, kredyty bieżące

W 2012 r. Spółka nie korzysta z kredytów bankowych oraz leasingów.

4.12. Podstawowe ryzyka i zagrożenia.

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Działalność oraz plany rozwojowe Emitenta obarczone są czynnikami ryzyka opisanymi poniżej. Kolejność, w jakiej zostały przedstawione poszczególne czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu ani istotności przedstawionych ryzyk.

1. Ryzyko związane z celami strategicznymi

Działania Emitenta, które okażą się nietrafne w wyniku nieadekwatnej oceny jej otoczenia rynkowego oraz otoczenia spółek portfelowych, bądź nieadekwatnego dostosowania się do zmiennych warunków otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Spółki. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągane w przyszłości przez Spółkę zależą od jej zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. Spółka redukuje przedmiotowe ryzyko realizacji celów rozwoju poprzez przemyślaną identyfikację obiecujących przedsięwzięć, która następuje w toku analizy potencjalnej inwestycji, składającej się ze wstępnej weryfikacji, głębokiej analizy oraz końcowych rekomendacji, w wyniku których dokonuje budowy portfela i solidnych relacji z klientami opartych o stabilne parametry współpracy.

2. Ryzyko związane z ograniczoną ilością atrakcyjnych kontraktów biznesowych („Projektów”)

W ramach prowadzonej działalności gospodarczej Spółki istotne jest posiadanie odpowiednich zdolności do nawiązywania współpracy z podmiotami charakteryzującymi się dużym potencjałem wzrostu oraz znaczącym prawdopodobieństwem osiągnięcia wysokich stop zwrotu z inwestycji. Ponadto na rozwój Spółki wpływać będzie dysponowanie odpowiednią liczbą atrakcyjnych Projektów spełniających określone kryteria, a także możliwość dostępu do informacji o takich Projektach. Brak lub ograniczenie w dostępie do odpowiedniej liczby atrakcyjnych projektów lub informacji o nich może skutkować osiągnięciem niższej od zakładanej stopy zwrotu z Projektów, co będzie miało wpływ na wyniki finansowe Spółki. W zakresie niniejszego czynnika ryzyka należy wskazać, iż Zarząd

Spółki posiadają dostęp do pozyskania Projektów bazując na posiadanych kontaktach rynkowych.

3. Ryzyko związane z konkurencją

Na rynku doradczym w Polsce panuje silna konkurencja, a dodatkowo funkcjonują na nim liczne podmioty o dużo większym od Spółki potencjale finansowym.

4. Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym

Jednym z istotniejszych czynników, mającym wpływ na działalność Emitenta, są zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, może to więc negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

5. Ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Emitent prowadzi działalność i jest w związku z tym narażony na ryzyko zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym w naszym kraju. Otoczenie prawne oraz regulacyjne podlegało nadal częstym zmianom. Zakres oddziaływania tych czynników uległ w ostatnich latach znacznemu poszerzeniu ze względu na przystąpienie nowych państw członkowskich do UE w maju 2004 r., w wyniku czego Polska miała obowiązek przyjąć i wdrożyć wszystkie akty prawne UE. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Emitenta, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe. Nie można wykluczyć, iż ewentualne zmiany w przepisach prawa lub ich interpretacji, a mających wpływ na zakres działalności prowadzonej przez Emitenta i mogą powodować wystąpienie negatywnych skutków dla jej działalności.

4.13. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

W okresie sprawozdawczym tj. w 2012 r., Spółka BOA S.A. prowadziła aktywne prace analityczne w zakresie analizy rynku usług doradczych.

4.14. Informacje o nabyciu akcji własnych

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie tj. od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. Spółka BOA S.A. nie nabywała akcji własnych.

4.15. Informacje o oddziałach i zakładach Spółki

BOA S.A. nie posiada oddziałów ani zakładów.

4.16. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania podanych do publicznej wiadomości prognoz wyników na 2012 rok w świetle zaprezentowanych danych finansowych za okres od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r.

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2012 rok.

4.17. Informacje na temat jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Emitenta

Na dzień 15 maja 2013 r. Emitent nie tworzy grupy kapitałowej.

5. Oświadczenie Zarządu na temat stosowania zasad „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”

W Spółce funkcjonuje system kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz prawidłowości raportowania w ramach sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i publikowanych zgodnie z zasadami określonymi w Załączniku nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu - "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect".

System ten jest realizowany poprzez określenie kompetencji w ramach struktury organizacyjnej, a także poprzez przypisanie konkretnych obowiązków poszczególnym komórkom w strukturze organizacyjnej Spółki. Przygotowanie danych finansowych na potrzeby sprawozdawczości Spółki jest procesem w większości zautomatyzowanym. Przygotowanie danych źródłowych podlega sformalizowanym procedurom operacyjnym i akceptacyjnym, dane finansowe oraz dane opisowe na potrzeby sprawozdań finansowych Spółki przygotowywane są przez Dział Księgowości i jest formalnie zatwierdzane.

Sprawozdanie finansowe jest weryfikowane przez niezależnego biegłego rewidenta, którego wybiera Rada Nadzorcza Spółki. O wyborze biegłego rewidenta Spółka każdorazowo informuje w raporcie bieżącym, który jest również dostępny na stronie w części relacji inwestorskich. Spółka stale monitoruje istotne czynniki ryzyka prawnego, podatkowego, gospodarczego, operacyjnego itp., które wyznaczają ogólne kierunki działalności Spółki.

Zarząd BOA S.A. oświadcza, co następuje w przedmiocie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego, o którym mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”:

Lp.	Zasada	Tak/Nie/Nie dotyczy	Komentarz
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki i interaktywny dostęp do informacji. Spółka, korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji	Tak, z wyłączeniem transmisji obrad walnego zgromadzenia z usług. Wszystkie istotne wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej.	Emitent nie transmituje obrad walnego zgromadzenia z uwagi na wysokie koszty. Wszystkie istotne informacje dotyczące zwołania i przebiegu walnego zgromadzenia Spółka publikuje w formie raportów bieżących.

	internetowej, umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej.		
2	Spółka powinna zapewnić efektywny dostęp do informacji niezbędnych do oceny sytuacji i perspektyw spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.	TAK	
3	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej:		
3.1	podstawowe informacje o spółce i jej działalności (strona startowa),	TAK	
3.2	opis działalności emitenta ze wskazaniem rodzaju działalności, z której emitent uzyskuje najwięcej przychodów,	TAK	
3.3	opis rynku, na którym działa emitent, wraz z określeniem pozycji emitenta na tym rynku,	TAK/NIE	Na stronie internetowej Spółki nie jest zamieszczona wprost informacja o pozycji, jaką Emitent zajmuje na rynku; taka informacja wynika pośrednio z publikowanych przez Spółkę raportów okresowych oraz dokumentu informacyjnego.
3.4	życiorysy zawodowe członków organów spółki,	NIE	
3.5	powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,	TAK	Spółka niezwłocznie po powzięciu takiej informacji zamieści na stronie internetowej.
3.6	dokumenty korporacyjne spółki,	TAK	
3.7	zarys planów strategicznych spółki,	TAK/NIE	Na stronie internetowej Spółki nie jest zamieszczona wprost informacja o planach strategicznych Spółki (zarysie). Informacje zawarte są w raporcie rocznym Spółki.
3.8	opublikowane prognozy wyników	TAK	Spółka opublikowała

	finansowych na bieżący rok obrotowy, wraz z założeniami do tych prognoz oraz korektami do tych prognoz (w przypadku gdy emitent publikuje prognozy),		prognozy wyników finansowych na rok 2010 i rok 2011. Prognozy na rok 2012 i 2013 nie zostały opublikowane do dnia publikacji raportu
3.9	strukturę akcjonariatu emitenta, ze wskazaniem głównych akcjonariuszy oraz akcji znajdujących się w wolnym obrocie,	TAK	
3.10	dane oraz kontakt do osoby, która jest odpowiedzialna w spółce za relacje inwestorskie oraz kontakty z mediami,	TAK/NIE	Jest na stronie dostępny kontakt elektroniczny- e-mailowy umożliwiający wysłanie zapytania/zainteresowania ofertą lub w każdej innej sprawie.
3.11	(skreślony)		
3.12	opublikowane raporty bieżące i okresowe,	TAK	
3.13	kalendarz zaplanowanych dat publikacji finansowych raportów okresowych, dat walnych zgromadzeń, a także spotkań z inwestorami i analitykami oraz konferencji prasowych,	TAK	
3.14	informacje na temat zdarzeń korporacyjnych, takich jak wypłata dywidendy, oraz innych zdarzeń skutkujących nabyciem lub ograniczeniem praw po stronie akcjonariusza, z uwzględnieniem terminów oraz zasad przeprowadzania tych operacji. Informacje te powinny być zamieszczane w terminie umożliwiającym podjęcie przez inwestorów decyzji inwestycyjnych,	TAK	
3.15	(skreślony)		
3.16	pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,	TAK	
3.17	informacje na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia,	TAK	

	zmiany terminu lub porządku obrad wraz z uzasadnieniem,		
3.18	informacje o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,	TAK	
3.19	informacje na temat podmiotu, z którym spółka podpisała umowę o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy ze wskazaniem nazwy, adresu strony internetowej, numerów telefonicznych oraz adresu poczty elektronicznej Doradcy,	TAK	Spółka publikuje tego typu informacje w trybie raportów okresowych jeśli takie wystąpiły
3.20	informacje na temat podmiotu, który pełni funkcje animatora akcji emitenta,	NIE	
3.21	dokument informacyjny (prospekt emisyjny) spółki, opublikowany w ciągu ostatnich 12 miesięcy,	TAK	
3.22	(skreślony)		
3.23	Informacje zawarte na stronie internetowej powinny być zamieszczane w sposób umożliwiający łatwy dostęp do tych informacji. Emitent powinien dokonywać aktualizacji informacji umieszczanych na stronie internetowej. W przypadku pojawienia się nowych, istotnych informacji lub wystąpienia istotnej zmiany informacji umieszczanych na stronie internetowej, aktualizacja powinna zostać przeprowadzona niezwłocznie.	TAK	
4	Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową, według wyboru emitenta, w języku polskim lub angielskim. Raporty bieżące i okresowe powinny być zamieszczane na stronie internetowej co najmniej w tym samym języku, w którym następuje ich publikacja zgodnie z przepisami obowiązującymi emitenta.	TAK	
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu spółka, poza	TAK, z wyłączeniem korzystania ze strony internetowej www.GPWInfoStrefa.pl	Spółka prowadzi stronę internetową, która zawiera zakładkę relacje inwestorskie. Strona ta jest na bieżąco

	swoją stronę korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie www.GPWInfoStrefa.pl .		aktualizowana, a raporty zawierające treści istotne są na niej zamieszczane. W opinii Zarządu Spółki informacje przekazywane za pośrednictwem własnej strony internetowej w sposób wystarczający i kompletny zapewniają inwestorom możliwość dokonywania bieżącej oceny rozwoju Spółki oraz sposobu jej funkcjonowania.
6	Emitent powinien utrzymywać bieżące kontakty z przedstawicielami Autoryzowanego Doradcy, celem umożliwienia mu prawidłowego wykonywania swoich obowiązków wobec emitenta. Spółka powinna wyznaczyć osobę odpowiedzialną za kontakty z Autoryzowanym Doradcą.	NIE	Spółka nie posiada Autoryzowanego Doradcy
7	W przypadku, gdy w spółce nastąpi zdarzenie, które w ocenie emitenta ma istotne znaczenie dla wykonywania przez Autoryzowanego Doradcę swoich obowiązków, emitent niezwłocznie powiadamia o tym fakcie Autoryzowanego Doradcę.	NIE	Spółka nie posiada Autoryzowanego Doradcy
8	Emitent powinien zapewnić Autoryzowanemu Doradcy dostęp do wszelkich dokumentów i informacji niezbędnych do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy.	NIE	Spółka nie posiada Autoryzowanego Doradcy
9	Emitent przekazuje w raporcie rocznym:		
9.1	informacje na temat łącznej wysokości wynagrodzeń wszystkich członków zarządu i rady nadzorczej,	NIE	-
9.2	informacje na temat wynagrodzenia Autoryzowanego Doradcy otrzymywanego od emitenta z tytułu świadczenia wobec emitenta usług w	NIE	Spółka nie posiada Autoryzowanego Doradcy

	każdym zakresie.		
10	Członkowie zarządu i rady nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.	TAK	
11	Przynajmniej 2 razy w roku emitent, przy współpracy Autoryzowanego Doradcy, powinien organizować publicznie dostępne spotkanie z inwestorami, analitykami i mediami.	TAK	
12	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie emisji akcji z prawem poboru powinna precyzować cenę emisyjną albo mechanizm jej ustalenia lub zobowiązać organ do tego upoważniony do ustalenia jej przed dniem ustalenia prawa poboru, w terminie umożliwiającym podjęcie decyzji inwestycyjnej.	TAK	
13	Uchwały walnego zgromadzenia powinny zapewniać zachowanie niezbędnego odstępu czasowego pomiędzy decyzjami powodującymi określone zdarzenia korporacyjne a datami, w których ustalane są prawa akcjonariuszy wynikające z tych zdarzeń korporacyjnych.	TAK	
13a	W przypadku otrzymania przez zarząd emitenta od akcjonariusza posiadającego co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce, informacji o zwołaniu przez niego nadzwyczajnego walnego zgromadzenia w trybie określonym w art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych, zarząd emitenta niezwłocznie dokonuje czynności, do których jest zobowiązany w związku z organizacją i przeprowadzeniem walnego zgromadzenia. Zasada ta ma	TAK	

	zastosowanie również w przypadku upoważnienia przez sąd rejestrowy akcjonariuszy do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia na podstawie art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych.		
14	Dzień ustalenia praw do dywidendy oraz dzień wypłaty dywidendy powinny być tak ustalone, aby czas przypadający pomiędzy nimi był możliwie najkrótszy, a w każdym przypadku nie dłuższy niż 15 dni roboczych. Ustalenie dłuższego okresu pomiędzy tymi terminami wymaga szczegółowego uzasadnienia.	TAK	
15	Uchwała walnego zgromadzenia w sprawie wypłaty dywidendy warunkowej może zawierać tylko takie warunki, których ewentualne ziszczenie nastąpi przed dniem ustalenia prawa do dywidendy.	TAK	
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. Raport miesięczny powinien zawierać co najmniej: informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym emitenta, które w ocenie emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej oraz wyników finansowych emitenta, zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem, informacje na temat realizacji celów emisji, jeżeli taka realizacja, choćby w części, miała miejsce w okresie objętym raportem, kalendarz inwestora, obejmujący wydarzenia mające mieć miejsce w nadchodzącym miesiącu, które dotyczą emitenta i są istotne z punktu widzenia interesów inwestorów, w szczególności daty publikacji raportów okresowych, planowanych walnych zgromadzeń, otwarcia subskrypcji, spotkań	NIE	Wszystkie istotne informacje Emitent przekazuje niezwłocznie w formie raportów bieżących.

	z inwestorami lub analitykami, oraz oczekiwany termin publikacji raportu analitycznego.		
16a	W przypadku naruszenia przez emitenta obowiązku informacyjnego określonego w Załączniku Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu („Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”) emitent powinien niezwłocznie opublikować, w trybie właściwym dla przekazywania raportów bieżących na rynku NewConnect, informacje wyjaśniające zaistniałą sytuację.	TAK	
17	(skreślony)		

6. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego za 2012 rok

Zarząd Spółki BOA S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

7. Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdania finansowego za 2012 rok

Zarząd spółki BOA S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2012, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tego sprawozdania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Warszawa, dnia 15 maja 2013 r.

Riad Bekkar
Prezes Zarządu