

ABS Investment SA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

Z DZIAŁALNOŚCI

SPÓŁKI

W ROKU 2013

Spis treści

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.....	3
ZARZĄD	3
RADA NADZORCZA	3
AKCJONARIAT	4
CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI	5
SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
II. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI.....	12
IV. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU	13
V. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA.....	13
VI. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH.....	19
VII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)	19
VIII. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ	19
RYZYO POGORSZENIA KONIUNKTURY W SEKTORZE USŁUG FINANSOWYCH.....	20
RYZYO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU GIEŁDOWYM	20
RYZYO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	20
RYZYO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	21
RYZYO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW	21
RYZYO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ	21
RYZYO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM LUB ODMOWĄ WPROWADZENIA SPÓŁEK PORTFELOWYCH NA RYNEK PODSTAWOWY GPW I RYNEK ALTERNATYWNY NEWCONNECT.....	22
RYZYO ZWIĄZANE Z BRANŻAMI SPÓŁEK PORTFELOWYCH	22
RYZYO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM SPÓŁEK PORTFELOWYCH.....	23
RYZYO INWESTYCJI NA RYNKU NEWCONNECT.....	23
IX. SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO	23
X. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	24

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

Nazwa (firma)	ABS Investment SPÓŁKA AKCYJNA
Kraj siedziby	Polska
Adres	ul. Warszawska 153, 43-300 Bielsko-Biała
NIP	5472032240
REGON	240186711
KRS	0000368693
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy	8.000.000,00 zł w całości opłacony
Ticker	AIN
ISIN	PLABSIN00012
Liczba serii	cztery (A-D)
Kapitalizacja (na koniec IV Q)	12.000.000,00 zł
Telefon	+48 33 822 14 10
Fax	+48 33 822 14 10
Poczta e-mail	info@absinvestment.pl
Adres strony internetowej	www.absinvestment.pl

ZARZĄD

Zgodnie z §16 Statutu Spółki Emitenta Zarząd Spółki jest wieloosobowy i składa się z 2 do 3 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na okres 5-letniej kadencji, chyba że uchwała o powołaniu Członków Zarządu stanowi inaczej.

W skład Zarządu powołanego na obecną kadencję wchodzi:

Sławomir Jarosz	Prezes Zarządu
Bogdan Pukowiec	Wiceprezes Zarządu

RADA NADZORCZA

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

W skład Rady Nadzorczej w 2013 roku wchodził:

Marcin Gąsior	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Grzegorz Golec	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Maciej Dudek	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Dominiak	Członek Rady Nadzorczej
Benedykt Fiutowski	Członek Rady Nadzorczej

AKCJONARIAT

Na dzień 31 grudnia 2013 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 8.000.000,00 zł i dzielił się na 80.000.000 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 0,10 zł, w tym:

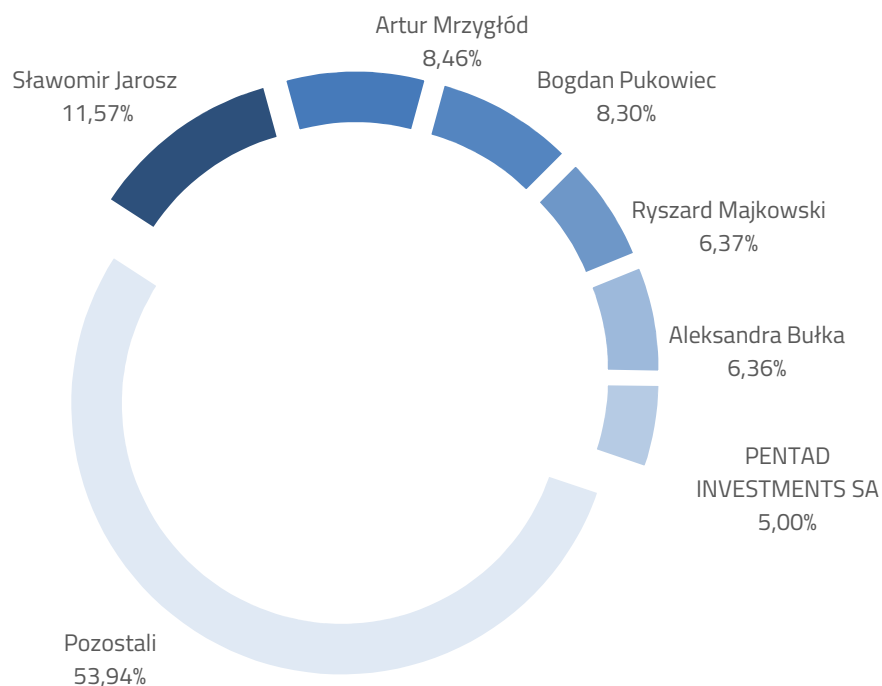
5.000.000 akcji serii A
20.000.000 akcji serii B
24.000.000 akcji serii C
31.000.000 akcji serii D

Wszystkie akcje Emitenta, tj. serii A, B, C i D są notowane na rynku NewConnect.

Na dzień sporządzania sprawozdania, tj. 30 kwietnia 2014 r. struktura akcjonariatu Emitenta z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających powyżej 5% w kapitale zakładowym, na podstawie zawiadomień w trybie art. 69 ustawy o ofercie, przedstawia się następująco:

AKCJONARIUSZ	IŁOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	IŁOŚĆ GŁOSÓW	UDZIAŁ W GŁOSACH
SŁAWOMIR JAROSZ	9.254.346	11,57%	9.254.346	11,57%
ARTUR MRZYGŁÓD	6.764.515	8,46%	6.764.515	8,46%
BOGDAN PUKOWIEC	6.637.593	8,30%	6.637.593	8,30%
RYSZARD MAJKOWSKI	5.098.410	6,37%	5.098.410	6,37%
ALEKSANDRA BUŁKA	5.090.733	6,36%	5.090.733	6,36%
PENTAD INVESTMENTS SA	4.000.467	5,0006%	4.000.467	5,0006%

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



WYKRES 1: GRAFICZNA STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA

Należy zaznaczyć, że struktura zmieniała się w ciągu roku 2013. Swój udział znacząco i konsekwentnie zmniejszała spółka Rubicon Partners SA z siedzibą w Warszawie.

CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI

Istotą działalności Spółki jest realizowanie korzyści dla wszystkich partnerów firmy, którymi są przedsiębiorcy poszukujący źródła finansowania oraz inwestorzy szukający możliwości najkorzystniejszego ulokowania swoich aktywów finansowych.

Przedmiotem działalności Spółki ABS Investment SA w roku obrotowym 2013 były w szczególności:

Bezpośrednie inwestycje kapitałowe:

- inwestowanie w spółki publiczne i podmioty z rynku niepublicznego, które zamierzają debiutować na rynku NewConnect.

Usługi doradztwa gospodarczego w oparciu o synergię działań z Partnerami biznesowymi. Do partnerów strategicznych w oparciu o podpisane umowy zalicza się:

- Beskidzkie Biuro Consultingowe SA
- Rubicon Partners SA
- ECA SA

- Budzowska Fiutowski i Partnerzy Radcowie Prawni
- Kancelarie Radców Prawnych Marek Płonka & Partnerzy
- Art NEW media SA
- Pro Equity Sp. z o.o.
- Leasing-Experts SA
- Certus Capital SA (następnie Blue Oak Advisory sp. z o.o.)
- Acartus SA
- EAFP sp. z o.o.

Doradztwo finansowe:

- przygotowywanie dokumentacji dla firm zamierzających zadebiutować na GPW,
- inne usługi doradcze w zakresie pozyskania finansowania.

Inwestycje w dzieła sztuki:

- współpraca z Art New media SA oraz z artystą Markiem Luzarem.

SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta wchodzi jeden podmiot zależny. Jest to Spółka Beskidzkie Biuro Consultingowe SA z siedzibą w Bielsku-Białej. Od dnia 31 grudnia 2012 roku do dnia 30 sierpnia 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej wchodziła także spółka Korporacja CAPITAL Sp. z o.o. Handel-Finanse-Inwestycje z siedzibą w Bielsku-Białej. Obecnie Emitent posiada 40% udziałów tejże spółki, przez co nie jest już ujmowana w ramach Grupy.



75,07%



WYKRES 2: STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ABS INVESTMENT SA

BESKIDZKIE BIURO CONSULTINGOWE SA

Nazwa (firma) Beskidzkie Biuro Consultingowe Spółka Akcyjna
Kraj siedziby Polska
Adres ul. Warszawska 153, 43-300 Bielsko-Biała

NIP 9372604213

REGON 241302763

KRS 0000352910

Sąd Rejestrowy Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy
Krajowego Rejestru Sądowego

Kapitał zakładowy 367.500,00 zł w całości opłacony

Telefon +48 33 816 17 56

Fax +48 33 816 92 26

Poczta e-mail bbc@bbc-polska.com

Adres strony internetowej www.bbc-polska.com

W dniu 27 czerwca 2011 r. ABS Investment SA nabyła od Rubicon Partners Narodowy Fundusz Inwestycyjny SA z siedzibą w Warszawie 2.500.000 akcji Spółki Beskidzkie Biuro Consultingowe SA, stanowiących wtedy 100% kapitału zakładowego Spółki. Z kolei w dniu 8 września 2011 r. Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej Wydział VIII Gospodarczy KRS zarejestrował zmiany właścicielskie w Spółce Beskidzkie Biuro Consultingowe SA i ABS Investment SA stała się jedynym akcjonariuszem Spółki.

W dniu 10 października 2012 r. Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy KRS dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Beskidzkiego Biura Consultingowego z kwoty 250.000,00 zł do kwoty 367.500,00 zł, w drodze emisji 1.175.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B. W wyniku dokonanej rejestracji kapitał zakładowy Spółki Beskidzkie Biuro Consultingowe SA obecnie dzieli się na 3.675.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w tym:

2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,

1.175.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

W związku z powyższym uległ zmianie również stan posiadania ABS Investment SA. Na podstawie rejestracji na Walne Zgromadzenie z dnia 24 czerwca 2013 r. Emitent posiadał 2.552.449 akcji, co stanowiło 69,45% udziału w kapitale zakładowym tejże spółki oraz dawało prawo do 69,45% głosów na walnym zgromadzeniu. W dniu 29 października 2013 roku ABS Investment SA dokonała zawiadomienia o zmianie udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów i wskazała iż aktualnie posiada 2.690.020 akcji stanowiących 73,20% kapitału zakładowego Spółki. W dniu 4 stycznia 2014 roku ABS Investment SA dokonała zawiadomienia o zmianie udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów oraz o przekroczeniu 75% i wskazała, iż aktualnie posiada 2.759.000 akcji stanowiących 75,07% kapitału zakładowego Spółki.

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

W dniu 7 grudnia 2012 roku Emitent, zawarł ze Spółką ECOENERGY COMPLEX Sp. z o.o. z siedzibą w Wojkowicach, przedwstępną umowę sprzedaży umowę sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, tj. nieruchomości zabudowanej, składającej się z działek gruntu o numerach: 19/1, 19/2, 19/3, 19/4, 19/5 o łącznej powierzchni 2,0160 ha położonej w Kłodzku, przy ul. Półwiejskiej 29, obręb 0003 Ustronie, objętej księgą wieczystą KW nr SW1K/00046106/6 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Kłodzku, Wydział V Ksiąg Wieczystych, oraz maszyny ciągu technologicznego do przerobu mięsa i wyposażenie biurowe. Następnie w dniu 28 grudnia 2012 roku, Strony podpisały umowę przyrzeczoną sprzedaży tejże nieruchomości. Cenę transakcji ustalono na 2 000 000,00 zł. Płatności regulowane były przez ECOENERGY COMPLEX na przestrzeni I kwartału 2013 r. Bezpośredni związek z tym faktem miało przedterminowe spłacenie przez ABS w całości kredytu inwestycyjnego na działalność gospodarczą, udzielonego Spółce na podstawie umowy kredytowej z dnia 15 maja 2012 roku. Kwota przedterminowej spłaty kredytu wyniosła łącznie 695.969,58 zł.

W I kwartale 2013 r. ABS Investment SA zawarła i rozpoczęła realizację umów na świadczenie usług doradczych związanych z przekształceniem kolejnych podmiotów w spółki akcyjne i/lub wprowadzeniem ich instrumentów finansowych do publicznego obrotu na rynku NewConnect, tj. z podmiotami LEASING-EXPERTS SA oraz SFERANET Sp. z o.o. Realizując założenia biznesowe w zakresie zaangażowania kapitałowego w spółki planujące zadebiutować na rynku NewConnect bądź też funkcjonujące na tym rynku, ABS Investment SA zawarła umowy objęcia akcji z dwoma podmiotami. W styczniu Emitent objął 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii K Spółki Art New media SA o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, po cenie emisyjnej 0,20 zł, tj. za łączną kwotę 20.000,00 zł. W spółce LEASING-EXPERTS SA ABS objęła 153.847 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, po cenie emisyjnej 0,65 zł, tj. za łączną kwotę 100.000,55 zł. 12 marca 2013 r. na mocy umowy cywilnoprawnej Emitent nabył 99.979 akcji Kupiec SA, zwiększając tym samym zaangażowanie w tej spółce powyżej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na zwiększenie zaangażowania w Kupiec SA zdecydowano się ze względu na dobrą ocenę perspektyw jej rozwoju oraz jakości zarządzania.

W II kwartale 2013 r. ABS Investment SA nie zawierała umów na świadczenie usług doradczych związanych z przekształceniem podmiotów w spółki akcyjne i/lub wprowadzeniem ich instrumentów finansowych do publicznego obrotu na rynku NewConnect, skupiając się na realizacji umów będących w toku. Jednocześnie prowadzono rozmowy z kilkoma podmiotami zainteresowanymi współpracą na powyższych warunkach.

W II kwartale Emitent nie obejmował akcji w emisjach prywatnych. Na podkreślenie zasługuje fakt zwiększenia zaangażowania kapitałowego w Spółkę VENITI SA z siedzibą w Warszawie. W dniu 15 maja 2013 r. dokonano transakcji zakupu 700 akcji Spółki, czym przekroczono próg 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Zawarto kolejne umowy o współpracy. Do grona ściśle współpracujących dołączyły 2 podmioty. Jednym z nich była warszawska EAFP Sp. z o.o., przez co ABS zobowiązał się, iż będzie brał udział w rekrutacji słuchaczy Europejskiej Akademii Planowania Finansowego na każdy z trzech stopni zaawansowania profesjonalnego doradcy finansowego, a także na inne kursy oraz szkolenia organizowane przez EAFP Sp. z o.o. Drugą z firm była wrocławska LEASING-EXPERTS SA, broker współpracujący z najlepszymi firmami leasingowymi w Polsce, a Emitent postanowił o poleceniu w doborze właściwych ofert leasingowych w zakresie finansowania ruchomości oraz nieruchomości. W obu przypadkach firmy oświadczyły, iż będą polecały swoim klientom korzystanie z usług z zakresu doradztwa finansowego, dotacji unijnych, inwestycji kapitałowych świadczonych przez ABS Investment SA wraz z jej podmiotami powiązanymi. ABS zamierza dążyć do poszerzania kręgu bardzo blisko współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, w celu osiągnięcia korzyści biznesowych.

W dniu 22 lutego 2013 r. Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej Wydział VIII Gospodarczy KRS wydał postanowienie o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję akcji serii D. Jako przyczynę odmowy Sąd wskazał naruszenie art. 444 § 3 Kodeksu spółek handlowych w zakresie wysokości kapitału docelowego Spółki. Postanowienie zostało wydane w wyniku skargi na orzeczenie Referendarza Sądowego z dnia 11 października 2012 r. złożonej przez Emitenta. ABS, z ostrożności, przygotowała się na taką ewentualność rozstrzygnięcia i już w dniu 1 lutego 2013 r. uwzględniła to w publikowanych projektach uchwał na Walne Zgromadzenie. W dniu 28 lutego 2013 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie (Rep. A nr 1080/2013), które uchwaliło m. in. podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, z kwoty 4.900.000,00 zł do kwoty nie niższej niż 7.000.000,00 zł i nie wyższej niż 8.000.000,00 zł, to jest o kwotę nie niższą niż 2.100.000,00 zł i nie wyższą niż 3.100.000,00 zł, poprzez emisję nie mniej niż 21.000.000 i nie więcej niż 31.000.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł. Cenę emisyjną jednej akcji serii D ustalono na 0,26 zł.

W miesiącu marcu podpisano większość umów objęcia akcji serii D, a 4 kwietnia 2013 r. zarząd dokonał dookreślenia wysokości kapitału zakładowego (Rep. A nr 1628/2013) w jego maksymalnej wysokości wskazanej w uchwale NWZ.

W dniu 14 maja 2013 r. Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy KRS wydane w dniu 14 maja 2013 r. o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji 31.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, po czym

rozpoczęto przygotowania do skompletowania dokumentacji potrzebnej do wprowadzenia akcji serii D do publicznego obrotu na rynku NewConnect.

W dniu 24 czerwca 2013 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na którym udzielono absolutorium wszystkim członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej, przyjęto stosowne sprawozdania, postanowiono o przeznaczeniu zysku, a także dokonano zmian w statucie. Akcjonariusze upoważnili Zarząd do ewentualnego podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego do kwoty 6.000.000,00 zł po cenie emisyjnej nie niższej niż 0,26 zł.

W III kwartale 2013 r. ABS Investment SA zawarła jedną umowę na świadczenie usług doradczych związanych z przekształceniem podmiotów w spółki akcyjne i/lub wprowadzeniem ich instrumentów finansowych do publicznego obrotu na rynku NewConnect – ze spółką ATA sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie.

Ponadto realizowano umowy będące już w toku. W wyniku czynności doradczych spółka SFERANET SA z Bielska-Białej przeprowadziła procedurę podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii B. W dniu 3 lipca 2013 roku Emitent objął 100 000 akcji za łączną kwotę 100.000,00 zł. Postanowiono także zawrzeć porozumienie rozwiązujące umowę z dnia 23 lipca 2012 r., ze spółką CUBE PET SA, w wyniku braku możliwości realizacji jej postanowień.

Spółka zintensyfikowała poszukiwania partnerów, z którymi zawarła umowy o współpracy. Do grona dołączyły 2 podmioty. Jednym z nich była spółka ACARTUS SA z siedzibą w Jastrzębiu Zdroju, przez co ABS zobowiązał się, iż będzie polecał swoim klientom korzystanie z usług świadczonych przez ACARTUS SA, w szczególności usług księgowych i usług kadrowo-płacowych.

Drugą z firm była spółka CERTUS CAPITAL SA, podmiot zapewniającym kompleksowe wsparcie dla firm w sferze finansowania działalności i budowania wartości dla ich właścicieli, występujący w roli partnera biznesowego w obszarach pozyskiwania kapitału, obsłudze emitentów giełdowych oraz inżynierii finansowej.

Oba podmioty oświadczyły, iż będą polecały swoim klientom korzystanie z usług z zakresu doradztwa finansowego, dotacji unijnych, inwestycji kapitałowych świadczonych przez ABS Investment SA wraz z jej podmiotami powiązanymi. ABS zamierza dążyć do poszerzania kręgu bardzo blisko współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, w celu osiągnięcia korzyści biznesowych i wzrostu przychodów operacyjnych.

W III kwartale Zarząd kontynuował procedurę wprowadzenia akcji serii D Spółki do obrotu na rynku NewConnect. W dniu 9 września 2013 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął

uchwałą nr 1055/2013 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect 31.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D Emitenta, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Z kolei uchwałą nr 1076/2013 z dnia 12 września 2013 r., wyznaczono 17 września 2013 r. pierwszym dniem notowania akcji.

Ważnym wydarzeniem w Spółce była także sprzedaż w dniu 30 sierpnia 2013 roku 60% udziałów w kapitale zakładowym spółki Korporacja "Capital" Sp. z o.o. Handel-Finanse-Inwestycje z siedzibą w Bielsku-Białej za kwotę 570.000,00 zł. Aktualnie Spółka pozostaje właścicielem 40% udziałów.

W III kwartale przeprowadzono gruntowane zmiany identyfikacji wizualnej Spółki. Nowy logotyp nawiązuje do wzrostu wartości i rozwoju, a także do ochrony kapitału przez Spółkę. Pogrubiona czcionka ABS symbolizuje solidność, natomiast cienkie INVESTMENT nowoczesność. Wraz z logotypem dokonano także graficznej zmiany strony internetowej.

W IV kwartale 2013 r. ABS Investment SA zawarła jedną umowę na świadczenie usług doradczych związanych z przekształceniem podmiotów w spółki akcyjne i/lub wprowadzeniem ich instrumentów finansowych do publicznego obrotu na rynku NewConnect – ze spółką BVT sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowie. Umowę o podobnym zakresie, ze spółką VENITI SA z siedzibą w Warszawie, dotyczącą świadczenia usług doradczych związanych z przeprowadzeniem procedury podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii C, sfinalizowano w październiku.

W dniu 12 listopada 2013 r. Rada Nadzorcza Emitenta po zapoznaniu się z planami Zarządu Spółki związanych z zamiarem dokonania resplitu akcji Spółki w proporcji 10:1 i związanych z tym zmian w Statucie Spółki, podjęła uchwałę w sprawie pozytywnego zaopiniowania tych planów. Na tym samym posiedzeniu podjęto uchwałę o wyborze Spółki POLAUDIT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie do dokonania badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2013, jednocześnie polecając Zarządowi podpisanie stosownej umowy.

W I kwartale 2014 r. ABS Investment SA zawarła jedną umowę na świadczenie usług doradczych – ze spółką Lauren Peso Polska SA z siedzibą w Chorzowie. ABS zobowiązała się, iż będzie polecała swoim klientom korzystanie z usług świadczonych przez Lauren Peso Polska SA, w szczególności usług szkolenia biznesowego, doradztwa biznesowego, szkolenia z rozwoju osobistego, PR, reklamy oraz usług internetowych. Lauren Peso Polska SA oświadczyła, iż będą polecać swoim klientom korzystanie z usług z zakresu doradztwa finansowego, dotacji unijnych, inwestycji kapitałowych świadczonych przez ABS Investment SA wraz z jej podmiotami powiązanymi. ABS zamierza dążyć do poszerzania kręgu bardzo blisko współpracujących ze sobą przedsiębiorstw, w celu osiągnięcia korzyści biznesowych i wzrostu przychodów operacyjnych.

W dniu 14 marca 2014 r. w Bielsku-Białej odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, którego przedmiotem było m. in. Ustalenie nowej liczby członków Rady Nadzorczej, powołanie trzech członków, scalenie akcji w stosunku 10:1 oraz upoważnienie Rady Nadzorczej do powołania Komitetu Inwestycyjnego. W przeddzień Zgromadzenia do Spółki wpłynęła pisemna rezygnacja Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, Pana Grzegorza Golca. W dniu 26 marca 2014 r. nowym Wiceprzewodniczącym został wybrany Pan Michał Nastula. Powołano także Komitet Inwestycyjny, postanawiając iż jego regulamin zostanie ustalony na kolejnym posiedzeniu Rady. Rejestracja scalenia akcji przez Sąd nastąpiła w dniu 9 kwietnia 2014 r. Zmianie uległa ogólna ilość akcji oraz ich wartość nominalna.

Przed rejestracją kapitał zakładowy Emitenta dzielił się na 80.000.000 akcji, tj.:

- 5.000.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 20.000.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 24.000.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 31.000.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda,

Po rejestracji zmian kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 8.000.000 akcji, tj.:

- 500.000 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 2.000.000 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 2.400.000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda,
- 3.100.000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

ABS Investment SA w roku 2014 w dalszym ciągu planuje poszerzanie portfela spółek o przewidywanej wysokiej stopie zwrotu z zainwestowanego kapitału. Zostanie również przeprowadzana rewizja portfela pod kątem możliwych wyjść z inwestycji.

Równolegle do inwestycji kapitałowych rozwijane będą usługi doradcze w zakresie pozyskiwania klientów poszukujących środków finansowych z rynku publicznego i z alternatywnych instrumentów finansowych. W 2013 roku Spółka sukcesywnie poszerzała portfel inwestorów, co zaowocowało skuteczną emisją akcji serii D. W roku 2014 planowanych jest kilka debiutów spółek, których akcje objęte zostały przez ABS Investment SA

Spółka zamierza kontynuować nabywanie dzieł sztuki, pod warunkiem wynegocjowania atrakcyjnego poziomu cen nabycia. W perspektywie roku 2014 celem strategicznym Spółki jest umacnianie na rynku regionalnym wysokiej i stabilnej pozycji solidnego doradcy finansowego, specjalizującego się w inwestycjach i transakcjach na rynku kapitałowym. ABS Investment SA będzie wspierać podmioty

gospodarcze w obszarach: finanse – zarządzanie – sprzedaż. Wraz ze swoją spółką zależną, Beskidzkim Biurem Consultingowym SA Spółka dąży do zbudowania znaczącej regionalnej grupy kapitałowej w branży doradztwa finansowego.

IV. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W roku 2013 Spółka nie prowadziła działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

V. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA

Przy wszystkich danych finansowych zawartych w raporcie kwartalnym prezentuje się dane porównywalne za analogiczny kwartał poprzedniego roku obrotowego i dane finansowe narastająco w danym roku obrotowym oraz w roku poprzednim.

BILANS - AKTYWA	31.12.2013	31.12.2012
A. AKTYWA TRWAŁE	461 703,42	182 495,93
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	1 750,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	459 953,42	182 495,93
B. AKTYWA OBROTOWE	24 540 037,63	19 736 865,44
I. Zapasy	0,00	46 982,88
II. Należności krótkoterminowe	804 812,78	2 272 232,31
III. Inwestycje krótkoterminowe	23 733 380,59	17 415 827,31
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 844,26	1 822,94
AKTYWA RAZEM	25 001 741,05	19 919 361,37

TABELA 2: BILANS JEDNOSTKOWY – AKTYWA

BILANS - PASywa	31.12.2013	31.12.2012
A. KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY	22 939 075,92	17 324 112,90
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	8 000 000,00	4 900 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-97 935,28	-29 792,77
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	12 505 401,03	4 730 899,29
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00

VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	26 611,67	4 901 611,67
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VIII. Zysk (strata) netto	2 504 998,50	2 821 394,71
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	2 062 665,13	2 595 248,47
I. Rezerwy na zobowiązania	1 597 537,00	713 102,00
II. Zobowiązania długoterminowe	195 000,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	270 128,13	1 882 146,47
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	25 001 741,05	19 919 361,37

TABELA 3: BILANS JEDNOSTKOWY – PASYWA

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2013	2012
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	397 069,93	711 283,99
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	397 069,93	711 283,99
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	535 045,03	727 820,84
I. Amortyzacja	0,00	0,00
II. Zużycie materiałów i energii	0,00	375,00
III. Usługi obce	179 208,22	190 692,86
IV. Podatki i opłaty	19 474,07	4 895,98
V. Wynagrodzenia	308 569,92	479 289,44
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	26 658,81	40 463,15
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 134,01	12 104,41
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-137 975,10	-16 536,85
D. Pozostałe przychody operacyjne	16 745,97	1 130 476,45
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	1 086 388,00
II. Dotacje	15 738,70	16 046,80
III. Inne przychody operacyjne	1 007,27	28 041,65
E. Pozostałe koszty operacyjne	147 128,90	113 111,60
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00

II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	99 000,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	48 128,90	113 111,60
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-268 358,03	1 000 828,00
G. Przychody finansowe	4 879 171,83	3 489 780,83
I. Dywidendy i udziały w zyskach	169 646,04	291 982,00
II. Odsetki, w tym	65 727,00	27 782,23
III. Zysk ze zbycia inwestycji	35 920,73	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	4 607 878,06	3 162 516,60
V. Inne	0,00	7 500,00
H. Koszty finansowe	1 494 990,30	1 065 688,12
I. Odsetki, w tym	20 541,14	39 377,68
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	410 470,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	1 457 900,23	612 926,55
IV. Inne	16 548,93	2 913,89
I. Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)	3 115 823,50	3 424 920,71
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (K.I-K.II)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto (J+/-K-L+M)	3 115 823,50	3 424 920,71
L. Podatek dochodowy	610 825,00	603 526,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (N-O-P+/-R+/-S)	2 504 998,50	2 821 394,71

TABELA 4: RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - JEDNOSTKOWY

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	2013	2012
I. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	17 324 112,90	9 694 547,96
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	17 324 112,90	9 694 547,96
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	22 939 075,92	17 324 112,90
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	22 939 075,92	17 324 112,90

TABELA 5: ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2013	2012
A. Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	2 504 998,50	2 821 394,71
II. Korekty razem	-1 849 459,77	-2 125 400,17
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	655 538,73	695 994,54
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2 729 322,45	1 504 314,81
II. Wydatki	5 605 902,95	7 736 340,06
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-2 876 580,50	-6 232 025,25
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	3 514 905,50	5 554 009,80
II. Wydatki	869 581,04	111 085,43
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	2 645 324,46	5 442 924,37
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	424 282,69	-93 106,34
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	424 282,69	-93 106,34
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	
F. Środki pieniężne na początek okresu	434 222,77	527 329,11
G. Środki pieniężne na koniec okresu	858 505,46	434 222,77

TABELA 6: SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - JEDNOSTKOWE

W 2013 r. Spółka zanotowała zysk netto w wysokości **2 504 998,50 zł**, co zestawione z wynikiem po czterech kwartałach 2012 roku, który wyniósł **2 821 394,71 zł**, stanowi o niewielkim spadku rzędu **11%**. Na wysokość zysku netto w stosunku do wartości ujętej narastająco po trzech kwartałach miał wpływ przed wszystkim jeden czynnik. Był to znaczący spadek wartości akcji Spółki Uboat-Line SA z 12,60 zł za akcję na koniec III kwartału 2013 r. do 8,2 zł za akcję na koniec IV kwartału 2013 r. Przychody netto ze sprzedaży wyniosły **397 069,93 zł** czyli były niższe niż w roku 2012.

Nadal widoczna jest niska aktywność inwestorów w emisjach prywatnych ze względu na mniejszą skłonność do inwestycji w instrumenty o podwyższonym ryzyku. Okresowe wahania kursów spółek portfelowych oddziałują w znacznym stopniu na wynik netto.

	2013	2012	ZMIANA
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	397,1	711,28	-44,18%
ZYSK ZE SPRZEDAŻY	-137,97	-16,53	-
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-268,36	1008,2	-
AMORTYZACJA	0	0	-
EBITDA	-268,36	1008,2	-
ZYSK NETTO	2 504,99	2821,39	-11,21%
MARŻA ZE SPRZEDAŻY	-	-	-
MARŻA OPERACYJNA	-	141,74%	-
MARŻA EBITDA	-	141,74%	-
MARŻA NETTO	630,87%	396,66%	-
KAPITAŁ WŁASNY	22 939,07	17 324,11	32,41%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	270,13	1 882,15	-85,65%
ŚRODKI PIENIĘŻNE	858,5	434,22	97,71%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	804,81	2272,23	-64,58%

TABELA 12: PORÓWNIANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH EMITENTA W TYS. ZŁ

Na poziomie operacyjnym Spółka zanotowała stratę w wysokości **-268 358,03 zł**. Na jej wysokość wpłynęły niskie przychody operacyjne i koszty działalności operacyjnej. W dalszym ciągu koszty działalności operacyjnej są niższe niż w analogicznym okresie 2012 roku. Zarząd nieustannie analizuje sytuację finansową Spółki i dokonuje bieżącej redukcji kosztów. Poziom wypłaconych wynagrodzeń w 2013 roku wyniósł **308 569,92 zł**, co stanowi o sporej różnicy w stosunku do kwoty **479 289,44 zł** za cały rok 2012.

Po czterech kwartałach 2013 roku przychody finansowe osiągnęły kwotę **4 879 171,83 zł**, natomiast w 2012 roku było to **3 489 780,83 zł**, tak więc aktualny poziom wskazuje wzrost o **39,81%**. Nadal bardzo widoczny jest wpływ działalności inwestycyjnej na wyniki Spółki. W miesiącach od stycznia do końca grudnia, Spółka otrzymała wypłatę dywidendy w kwocie **169 646,04 zł**.

Aby uwzględnić charakter prowadzonej działalności inwestycyjnej Spółki, dokonano analizy wpływu tej działalności na uzyskany wynik netto Spółki, który to jest mierzony relacją salda przychodów i kosztów finansowych pochodzących z zysku/straty ze zbycia inwestycji oraz aktualizacji wartości inwestycji do zysku netto Spółki. W 2013 r. saldo wyniosło **3 185 898,56 zł**, natomiast zysk netto wyniósł **2 504 998,50 zł**. Dla porównania w 2012 r. saldo przychodów i kosztów finansowych pochodzących z zysku/straty ze zbycia inwestycji oraz aktualizacji wartości inwestycji wyniosło **2 139 119,61 zł** przy zysku netto **2 821 394,71 zł**. W rezultacie, w 2013 r. odnotowano dodatni wpływ działalności inwestycyjnej na wynik finansowy Emitenta.

W odniesieniu do zmian w sytuacji majątkowej, suma bilansowa osiągnęła **25 001 741,05 zł** i wzrosła o **25,5%** w porównaniu do roku 2012 r. Finansowanie działalności kapitałem obcym wyniosło ok. **8 %** i było niższe niż w zeszłym roku, co świadczy o utrzymywaniu przez Spółkę bezpiecznego modelu biznesowego. Kluczową jednak dla tego wskaźnika jest wysokość całkowitych zobowiązań Spółki, a z uwagi na to, iż rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi aż **1 589 037,00 zł**, jego wartość nie oddaje faktycznego stanu zadłużenia pieniężnego w Spółce.

	2013	2012
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)	10,02%	14,16%
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU WŁASNEGO (ROE)	10,92%	16,29%
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI NATYCHMIASTOWEJ	3,18	0,23
WSKAŹNIK OGÓLNEGO POZIOMU ZADŁUŻENIA	0,08	0,13
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁU WŁASNEGO	0,09	0,15

TABELA 13: PORÓWNIANIE ANALIZY WSKAŹNIKOWEJ EMITENTA

Sytuacja finansowa Spółki jest korzystna. Jest to konsekwencja prawidłowo obranej na początku 2013 roku przez Zarząd strategii. Saldo długoterminowego zadłużenia kredytowego na koniec 2013 r. wyniosło **195 000,00 zł** i jest niższe niż w poprzednim kwartale, a krótkoterminowego w wysokości **60 000,00 zł**. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Emitent dysponował środkami pieniężnymi w kasie i na rachunkach bankowych w wysokości **213 434,78 zł**, a także innymi środkami pieniężnymi w kwocie **645 070,68 zł**.

Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się i osiągnęły poziom **270 128,13 zł**, natomiast zobowiązania długoterminowe wynikają w całości z kredytu. Należności krótkoterminowe na koniec roku wyniosły poziom **804 812,78 zł** i są znacząco niższe w stosunku do poprzedniego roku, kiedy to wyniosły **2 272 232,31 zł**. Część należności została zredukowana poprzez zawarcie umowy zakupu 423.666 akcji własnych Spółki po średniej cenie 0,18 zł za akcję, a następnie dokonanie umownego potrącenia wzajemnych wierzytelności. Inwestycje krótkoterminowe zostały przedstawione w osobnej sekcji sprawozdania, tj. skład portfela inwestycyjnego.

W roku 2013 Spółka wywiązywała się z terminowego składania deklaracji podatkowych do Pierwszego Urzędu Skarbowego w Bielsku-Białej, jak również terminowego rozliczania się z tym Urzędem. Obowiązujące deklaracje do ZUS w Bielsku-Białej również były składane terminowo. Rachunek bankowy Spółki w Banku Spółdzielczym w Jastrzębiu Zdroju nie podlegał w 2013 r. zajęciom komorniczym.

W roku 2014 r. Spółka zamierza nadal generować zyski z działalności usługowej, związanej z doradztwem na rzecz podmiotów zamierzających zadebiutować na rynku NewConnect. Zarząd zintensyfikuje swoje działania celem pozyskania większej ilości klientów, co będzie miało bezpośrednie przełożenie na wyniki finansowe Spółki.

Spółka ABS Investment SA korzysta z pomieszczeń biurowych na podstawie umowy podnajmu zawartej ze Spółką Beskidzkie Biuro Consultingowe SA. Na dzień 31 grudnia 2013 Emitent zatrudniał średnio 4 osoby, zatrudnione średnio na 2,5 etatu.

Realizację powierzonych zadań Spółka dokonywała z udziałem partnerów strategicznych, ściśle współpracujących ze Spółką. W 2014 r. Spółka planuje wzrost zatrudnienia w zależności od ilości posiadanych zleceń.

VI. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Spółka realizowała w 2013 r. procedurę skupu akcji własnych, uchwaloną przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 19 czerwca 2012 r.

Realizując program skupu w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do dnia 31 grudnia 2013 r. Zarząd nabył 772.500 akcji Spółki po średniej cenie 0,18 zł za akcję. Nabyte akcje stanowią 0,97% kapitału zakładowego Spółki i dają prawo do 772.500 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,97% ogólnej liczby głosów.

Skup prowadzony będzie przez Zarząd Spółki w okresie 36 miesięcy od dnia podjęcia uchwały. Łączna liczba nabywanych akcji w okresie upoważnienia nie przekroczy 20% wszystkich akcji Spółki na dzień podejmowania uchwały, za kwotę nie większą niż 2.000.000,00 zł.

Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone w szczególności do dalszej odsprzedaży, bezpośredniej lub pośredniej, do obsługi programu opcji menedżerskich, w przypadku jego uchwalenia lub do zamiany, albo w inny sposób zadysponowane przez Zarząd Spółki, z uwzględnieniem potrzeb prowadzonej działalności gospodarczej.

Jednocześnie, w podanym wyżej okresie dokonano zbycia 794.500 akcji Spółki po średniej cenie 0,20 zł za akcję. Zbyte akcje stanowią 0,99% kapitału zakładowego Spółki i dają prawo do 794.500 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,99% ogólnej liczby głosów.

VII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W 2013 roku Spółka nie posiadała oddziałów bądź zakładów.

VIII. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ

RYZIKO POGORSZENIA KONIUNKTURY W SEKTORZE USŁUG FINANSOWYCH

Sektor usług finansowych w Polsce znajduje się obecnie w fazie rozwoju. Powoduje to zwiększone zainteresowanie rynkami kapitałowymi zarówno przedsiębiorców, jak i inwestorów. Od 2007 r., kiedy zaczął funkcjonować Alternatywny System Obrotu, liczba uczestników rynku kapitałowego szybko wzrosła. W roku 2011 rynek NewConnect znalazł się wśród najbardziej rozwiniętych rynków europejskich działających w formule alternatywnego systemu obrotu, osiągając coraz większą kapitalizację. Główną przyczyną jego rozwoju jest prawdopodobieństwo pozyskania większej wartości kapitałów dla firm oraz osiągnięcia ponadprzeciętnych zysków dla inwestorów. Stwarza to możliwości rozwoju dla sektora działalności Spółki. Nie da się jednak wykluczyć, że w przyszłości rozwój sektora usług finansowych ulegnie zahamowaniu, co może spowodować trudności w funkcjonowaniu Spółki oraz spadek jej rentowności. Z rozeznania przeprowadzonego przez Spółkę i dostępnych analiz wynika, że sektor usług finansowych ma jeszcze dużą przestrzeń rozwoju w porównaniu do państw rozwiniętych. Działalność usługowa ABS Investment SA opiera się na szerokim doradztwie gospodarczym i finansowym, co umożliwia realizowanie zleceń również w przypadku dekoniunktury gospodarczej w sytuacjach utrudnionego dostępu do finansowania przez przedsiębiorców. Oferta Spółki jest więc mocno zdywersyfikowana, bazuje bowiem na działalności usługowej i inwestycyjnej, co ogranicza opisywane ryzyko.

RYZIKO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU GIEŁDOWYM

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

Działalność Spółki w jednym z segmentów strategii inwestycyjnej polega na inwestowaniu własnych środków pieniężnych w akcje spółek akcyjnych, które zadebiutują na giełdzie. Istnieje zatem ryzyko, iż do momentu upublicznienia spółki, w którą ABS Investment SA zainwestował, w przypadku nagłej konieczności zbycia znacznej liczby nabytych papierów wartościowych ich wycena może w dużym stopniu odbiegać od wyceny osiągniętej na rynku regulowanym lub alternatywnym. Problemem może się okazać

również brak możliwości zbycia akcji w związku z niemożnością szybkiego znalezienia inwestora lub niedopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym lub alternatywnym akcji danej spółki. Może to spowodować wydłużenie się czasu lub nawet brak możliwości wyjścia z inwestycji. To z kolei wpłynęłoby na pogorszenie sytuacji finansowej Spółki, spowodowane niższymi wpływami ze sprzedaży walorów spółek niepublicznych w porównaniu ze spółkami publicznymi.

RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

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

RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

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

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

RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ

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

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

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

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z BRANŻAMI SPÓŁEK PORTFELOWYCH

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

to zablokowanie kapitału, który mógłby zostać przeznaczony na inwestycje przynoszące zysk, co wpłynie bezpośrednio na osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

RYZIKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM SPÓŁEK PORTFELOWYCH

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

RYZIKO INWESTYCJI NA RYNKU NEWCONNECT

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

IX. SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Na koniec 2013 r. w skład portfela inwestycyjnego Spółki, tj. inwestycji krótkoterminowych, weszły akcje szesnastu przedsiębiorstw notowanych na rynku giełdowym oraz trzech przedsiębiorstw niepublicznych o łącznej wartości **22 223 701,50 zł**, z czego wartość akcji spółek notowanych wynosi ok. **21,8 mln zł**. Poniżej zaprezentowano wybrane spółki portfelowe wraz z udziałem w ogólnej liczbie głosów.

NAZWA	UDZIAŁ W GŁOSACH	RYNEK
AGROTOUR SA	5%-10%	NewConnect
ART NEW MEDIA SA	5%-10%	NewConnect
BESKIDZKIE BIURO CONSULTINGOWE SA	75%	NewConnect
CUBE.ITG SA	<5%	NewConnect
ECA SA	10%-15%	NewConnect

INBOOK SA	10%-15%	NewConnect
KUPIEC SA	5%-10%	NewConnect
LEASING-EXPERTS SA	5%-10%	NewConnect
LS TECH-HOMES SA	5%-10%	NewConnect
ORION INVESTMENT SA	<5%	NewConnect
ROBINSON EUROPE SA	10%-15%	NewConnect
SFK POLKAP SA	<5%	NewConnect
UBOAT LINE SA	5%-10%	NewConnect
UNIMA 2000 SYSTEMY TELEINFORMATYCZNE SA	<5%	GPW
VENITI SA	5%-10%	NewConnect
VERBICOM SA	<5%	NewConnect

TABELA 17: WYBRANE PUBLICZNE SPÓŁKI PORTFELOWE - ALFABETYCZNIE

X. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Instrumenty finansowe Spółki, uchwałą nr 136/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 31 stycznia 2011 roku oraz uchwałą nr 1472/2011 z dnia 5 grudnia 2011 roku, zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Wobec powyższego, akcje Emitenta nie znajdują się w publicznym obrocie na rynku regulowanym. Wywiązując się jednak z obowiązku nałożonego §5 pkt. 6.3. Załącznika nr 3 do Regulaminu ASO, Spółka w raporcie rocznym, w osobnym dokumencie, przedstawia informacje na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.