

ABS Investment SA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W ROKU 2018



Spis treści

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE.....	3
ZARZĄD	3
RADA NADZORCZA	3
AKCJONARIAT	4
CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI	5
GRUPA KAPITAŁOWA.....	5
II. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	6
III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI	8
IV. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	8
V. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA.....	8
VI. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH.....	14
VII. OSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)	14
VIII. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ.....	14
RYZYSKO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU GIEŁDOWYM.....	14
RYZYSKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE.....	15
RYZYSKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	15
RYZYSKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW	16
RYZYSKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ.....	16
RYZYSKO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM LUB ODMOWĄ WPROWADZENIA SPÓŁEK PORTFELOWYCH NA RYNEK PODSTAWOWY GPW I RYNEK ALTERNATYWNY NEWCONNECT..	16
RYZYSKO ZWIĄZANE Z BRANŻAMI SPÓŁEK PORTFELOWYCH	17
RYZYSKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM SPÓŁEK PORTFELOWYCH.....	17
RYZYSKO INWESTYCJI NA RYNKU NEWCONNECT.....	17
IX. SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO	18
X. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	21

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

Nazwa (firma)	ABS Investment spółka akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Adres	ul. A. Frycza-Modrzewskiego 20, 43-300 Bielsko-Biała
NIP	5472032240
REGON	240186711
KRS	0000368693
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Kapitał zakładowy	8.000.000,00 zł w całości opłacony
Ticker	AIN
ISIN	PLABSIN00012
Liczba serii	cztery (A-D)
Kapitalizacja (na koniec 2018)	4.480.000,00 zł
Telefon	+48 33 822 14 10
Fax	+48 33 822 14 10
Poczta e-mail	info@absinvestment.pl
Adres strony internetowej	www.absinvestment.pl

ZARZĄD

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

W skład obecnego Zarządu wchodzi:

Sławomir Jarosz Prezes Zarządu

RADA NADZORCZA

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

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2018 roku kształtował się następująco:

Marcin Gąsiorek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Więzik	Członek Rady Nadzorczej
Marek Sobieski	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Psikuta	Członek Rady Nadzorczej
Bartłomiej Wilusz	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 27 czerwca 2018 roku wpłynęła do Spółki pisemna rezygnacja z pełnienia funkcji 2 Członków Rady Nadzorczej Spółki – Pana Błażeja Marka i Pana Łukasza Stanka. Rezygnacja datowana była na dzień 27 czerwca 2018 roku.

AKCJONARIAT

W roku 2018 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił **8.000.000,00 zł** i dzielił się na **8.000.000 akcji** zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej **1,00 zł**, w tym:

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

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

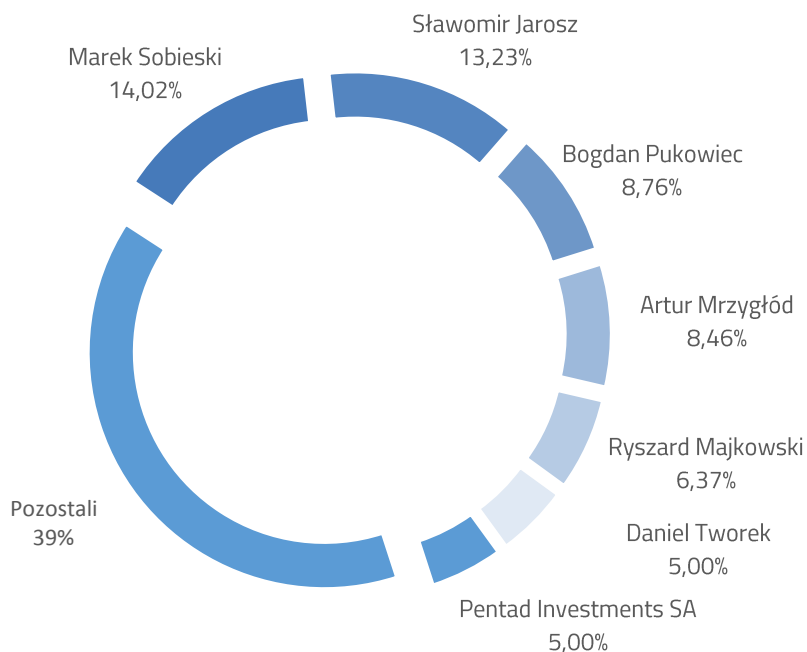
AKCJONARIUSZ	ILOŚĆ AKCJI	UDZIAŁ W KAPITALE ZAKŁADOWYM	ILOŚĆ GŁOSÓW	UDZIAŁ W GŁOSACH
MAREK SOBIESKI	1.121.928	14,02%	1.121.928	14,02%
SŁAWOMIR JAROSZ ¹	1.058.000	13,23%	1.058.000	13,23%
BOGDAN PUKOWIEC ²	700.400	8,76%	700.400	8,76%
ARTUR MRZYGLÓD	676.452	8,46%	676.452	8,46%
RYSZARD MAJKOWSKI	509.841	6,37%	509.841	6,37%

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

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

DANIEL TWOREK	400.088	5,001%	400.088	5,001%
PENTAD INVESTMENTS SA	400.047	5,0006%	400.047	5,0006%

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



WYKRES 1: GRAFICZNA STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA

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

CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI

Istotą działalności Spółki w roku 2018 była wyłącznie działalność inwestycyjna. Na koniec 2018 r. w skład portfela inwestycyjnego Spółki, tj. inwestycji krótkoterminowych, weszły akcje osiemnastu przedsiębiorstw notowanych na rynku giełdowym oraz udziały i niepubliczne serie akcji trzynastu przedsiębiorstw.

GRUPA KAPITAŁOWA

W skład Grupy Kapitałowej Emitenta do dnia 15 grudnia 2014 r. wchodził jeden podmiot zależny. Była to Spółka Beskidzkie Biuro Consultingowe SA z siedzibą w Bielsku-Białej (teraz Beskidzkie

Biuro Inwestycyjne SA). Obecnie Emitent posiada poniżej 50,00% akcji spółki, przez co nie jest już ujmowana w ramach Grupy.

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

W dniu 10 stycznia 2018 r. Emitent za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA dokonał wypłaty kwoty odsetek za trzeci okres odsetkowy od obligacji na okaziciela serii B, tym samym wypełniając zobowiązania z Warunków Emisji. Obligacje notowane są na rynku Catalyst.

W dniu 24 stycznia 2018 r. Emitent podjął decyzję o przeanalizowaniu opcji strategii rozwoju Spółki, polegającej na możliwości stworzenia grupy kapitałowej z Beskidzkim Biurem Consultingowym SA jako podmiotem zależnym, bądź możliwości połączenia się w drodze przejęcia tej spółki, przy uprzednim wydzieleniu działalności doradczej do podmiotu zależnego.

W dniu 12 lutego 2018 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za IV kwartał 2017 roku.

W dniu 4 kwietnia 2018 r. Zarząd zawarł ze spółką Polaudit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 552 umowę, której przedmiotem było przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2017.

W dniu 10 kwietnia 2018 r. Emitent za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA dokonał wypłaty kwoty odsetek za czwarty okres odsetkowy od obligacji na okaziciela serii B, tym samym wypełniając zobowiązania z Warunków Emisji.

W dniu 15 maja 2018 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za I kwartał 2018 roku. Z kolei w dniu 24 maja 2018 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport roczny za rok obrotowy 2017.

W dniu 24 maja 2018 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport roczny za rok obrotowy 2017.

W dniu 27 czerwca 2018 r. do Spółki wpłynęły dwie rezygnacje z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej, tj. od Łukasza Stanka oraz Błażeja Marka. W obu wskazano, iż rezygnacja jest złożona z momentem rozpoczęcia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na 27 czerwca 2018 r.

W dniu 10 lipca 2018 r. Emitent za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA dokonał wypłaty kwoty odsetek za piąty okres odsetkowy od obligacji na okaziciela serii B, tym samym wypełniając zobowiązania z Warunków Emisji.

W dniu 13 sierpnia 2018 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za II kwartał 2018 roku.

W dniu 10 października 2018 r. Emitent za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA dokonał wypłaty kwoty odsetek za szósty okres odsetkowy od obligacji na okaziciela serii B, tym samym wypełniając zobowiązania z Warunków Emisji.

W dniu 30 października 2018 r. do spółki wpłynęło postanowienie Sądu Rejonowego w Bielsku-Białej w przedmiocie rejestracji zmian Statutu Spółki, dokonanych uchwałą ZWZA z dnia 27 czerwca 2018 r.

W dniu 13 listopada 2018 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za III kwartał 2018 roku

W dniu 21 grudnia 2018 roku Spółka zawarła umowę ze spółką Konieczny, Wierzbicki Kancelaria Radców Prawnych spółka partnerska z siedzibą w Krakowie, na świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy. Mocą zawartej umowy Konieczny, Wierzbicki Kancelaria Radców Prawnych spółka partnerska świadczyć będzie na rzecz Spółki usługi Autoryzowanego Doradcy, których celem jest współdziałanie ze Spółką w zakresie wypełniania przez Spółkę obowiązków informacyjnych określonych w Regulaminie Alternatywnego Systemu Obrotu oraz monitorowanie prawidłowości wypełniania przez Spółkę tych obowiązków, a także doradztwo przy prawidłowej interpretacji zasad ładu korporacyjnego. Umowa weszła w życie w dniu 21 grudnia 2018 r., a zawarta została na czas nieokreślony.

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

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

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

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

W dniu 14 maja 2019 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za I kwartał 2019 roku. Zysk netto w pierwszym kwartale wyniósł **2 463 709,18 zł**, a brutto **3 102 949,18 zł**. Suma bilansowa wyniosła **23 636 911,27 zł** co oznacza jej wzrost w tym kwartale o **12,2%**.

III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

W 2018 roku ABS prowadził wyłącznie działalność inwestycyjną. Kontynuowana była strategia koncentracji na spółkach, w których ABS posiada największe pakiety oraz ograniczenie ilości spółek w portfelu. Jednocześnie w dalszym ciągu funkcjonujemy w modelu nisko-kosztowym, którego efektem jest istotne ograniczenie poziomu miesięcznych kosztów operacyjnych.

W dniu 8 stycznia 2019 roku Zarząd przygotował i przyjął prognozę finansową na rok 2019 w zakresie zysku brutto na akcję – prognoza przewiduje osiągnięcie na koniec 2019 roku zysku brutto na 1 akcję w przedziale 0,50 zł -0,55 zł. Realizacja prognozy po I kwartale wynosi **77,55%**

IV. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W roku 2018 Spółka nie prowadziła działalności w dziedzinie badań i rozwoju.

V. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA

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

BILANS - AKTYWA	31-12-2018	31-12-2017
A. AKTYWA TRWAŁE	1 403 851,02	967 619,75
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	0,00	2 852,30

III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	414 115,02	612 835,45
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	989 736,00	351 932,00
B. AKTYWA OBROTOWE	18 113 603,96	34 537 726,80
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	2 767 448,16	2 236 105,59
III. Inwestycje krótkoterminowe	15 341 484,92	32 296 870,06
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 670,88	4 751,15
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY	0,00	0,00
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE	464 111,08	461 173,13
AKTYWA RAZEM	19 981 566,06	35 966 519,68

TABELA 2: BILANS JEDNOSTKOWY – AKTYWA (w złotych)

BILANS - PASywa	31-12-2018	31-12-2017
A. KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY	13 911 249,07	27 754 441,07
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	8 000 000,00	8 000 000,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	15 222 830,90	11 249 884,40
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)	2 592 004,00	2 592 004,00
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00	0,00
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00	0,00
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	4 531 610,17	4 531 610,17
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	2 531 610,17	2 531 610,17
- na udziały (akcje) własne	2 000 000,00	2 000 000,00
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	0,00
VI. Zysk (strata) netto	-13 843 192,00	3 972 946,50
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	6 070 316,99	8 212 078,61
I. Rezerwy na zobowiązania	555 007,00	2 812 171,00
II. Zobowiązania długoterminowe	4 247 612,44	4 347 608,44
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 267 697,55	1 052 299,17
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	19 981 566,06	35 966 519,68

TABELA 3: BILANS JEDNOSTKOWY – PASywa (w złotych)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31-12-2018	31-12-2017
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	4 600,00	606 649,62
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 600,00	174 068,32

II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie wartość ujemna)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	432 581,30
B. Koszty działalności operacyjnej	454 068,63	1 181 870,23
I. Amortyzacja	2 852,30	3 591,96
II. Zużycie materiałów i energii	16 077,25	39 071,73
III. Usługi obce	137 496,17	298 544,70
IV. Podatki i opłaty	6 398,60	24 502,89
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	267 817,56	364 882,89
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	17 674,25	21 157,89
- emerytalne	8 571,00	10 214,07
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	5 752,50	14 274,17
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	415 844,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-449 468,63	-575 220,61
D. Pozostałe przychody operacyjne	9 193,52	6 253,95
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV. Inne przychody operacyjne	9 193,52	6 253,95
E. Pozostałe koszty operacyjne	30 794,69	39 096,67
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	27 068,50	24 794,52
III. Inne koszty operacyjne	3 726,19	14 302,15
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-471 069,80	-608 063,33
G. Przychody finansowe	475 942,68	6 340 366,56
I. Dywidendy i udziały w zyskach	104 707,08	140 383,87
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
- od jednostek pozostałych	104 707,08	140 383,87
II. Odsetki, w tym:	76 070,19	108 043,81
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	295 165,41	308 421,12
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	5 773 467,76
V. Inne	0,00	10 050,00
H. Koszty finansowe	16 737 925,88	699 478,73
I. Odsetki, w tym:	350 929,91	361 784,22
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	16 375 669,98	321 484,47
IV. Inne	11 325,99	16 210,04
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-16 733 053,00	5 032 824,50
J. Podatek dochodowy	-2 889 861,00	1 059 878,00

K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	-13 843 192,00	3 972 946,50

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	31-12-2018	31-12-2017
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	27 754 441,07	24 091 186,57
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
- korekty błędów	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	27 754 441,07	24 091 186,57
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	13 911 249,07	27 754 441,07
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	13 911 249,07	27 754 441,07

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

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31-12-2018	31-12-2017
A. Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-13 843 192,00	3 972 946,50
II. Korekty razem	11 600 829,49	-6 419 179,16
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	-2 242 362,51	-2 446 232,66
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0,00	0,00
I. Wpływy	3 077 056,02	5 935 009,67
II. Wydatki	682 109,40	3 994 796,27
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	2 394 946,62	1 940 213,40
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	347 638,36	2 033 698,63
II. Wydatki	674 687,11	1 821 808,42

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-327 048,75	211 890,21
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-174 464,64	-294 129,05
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-174 464,64	-294 129,05
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	281 695,56	575 824,61
G. Środki pieniężne na koniec okresu	107 230,92	281 695,56

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

W 2018 roku Spółka zanotowała stratę netto w wysokości **13 843 192,00 zł**. Strata wynika z ujemnej aktualizacji wartości aktywów finansowych. Strata jest większa niż opublikowana po czwartym kwartale 2018 r., z uwagi na poczynione odpisy, m. in. na posiadane akcje Xsystem SA w upadłości oraz Skoczowskiej Fabryki Kapeluszy POLKAP SA w restrukturyzacji. Na zrealizowanych transakcjach sprzedaży spółek z portfela inwestycyjnego zrealizowano zysk w kwocie **295 165,14 zł**. Przychody ze sprzedaży akcji w roku 2018 wyniosły **2 487 317, 81 zł**, w porównaniu do uzyskanych w roku poprzednim **4 128 509,79 zł**. Oznacza to spadek o prawie 40 %. Całość przychodów to kwota **2 681 888,66 zł** w porównaniu do **5 773 467,76 zł**.

W 2018 r. w dalszym ciągu trwały przeceny pozycji portfela. Za większość strat w tym roku odpowiada 5 spółek, z czego w dużej mierze wycena Beskidzkiego Biura Inwestycyjnego SA. Z kolei na poziomie operacyjnym Spółka zanotowała stratę w wysokości **-471 069,80 zł**, co jest w pełni uzasadnione przy braku przychodów operacyjnych i będzie się powtarzało w kolejnych okresach. Strata była mniejsza niż w roku poprzednim o **137 tys. zł**. Zarząd nieustannie analizuje sytuację finansową Spółki i dokonuje bieżącej redukcji kosztów. Poziom wypłaconych wynagrodzeń w 2018 roku wyniósł **267 817,56 zł** i był na znacznie niższym poziomie niż w roku 2017 kiedy wyniósł **364 882,29 zł**.

	2018	2017	ZMIANA
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	4,6	606,6	-99,24%
ZYSK ZE SPRZEDAŻY	-449,5	- 575,2	-
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-471,0	- 608,1	-
AMORTYZACJA	2,8	3,6	-22,22%
EBITDA	-468,2	- 604,4	-
ZYSK NETTO	-13 843,0	3 973,0	-
MARŻA ZE SPRZEDAŻY	-	-	-
MARŻA OPERACYJNA	-	-	-

MARŻA EBITDA	-	-	-
MARŻA NETTO	-	-	-
KAPITAŁ WŁASNY	13 911,25	27 754,4	-49,88%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 267,7	1 052,3	20,44%
ŚRODKI PIENIĘŻNE	107,23	281,7	-61,93%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2 767,45	2 236,10	23,76%

TABELA 12: PORÓWNANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH EMITENTA W TYS. ZŁ

W odniesieniu do zmian w sytuacji majątkowej, suma bilansowa osiągnęła **19 981 566,06 zł** porównaniu do **35 966 519,68 zł** w roku poprzednim. Oznacza to spadek o blisko 16 mln złotych, Finansowanie działalności kapitałem obcym wzrosło do ok. **30%**. Spółka nadal utrzymuje bezpieczny model biznesowy. Kluczową jednak dla tego wskaźnika jest wysokość całkowitych zobowiązań Spółki, a z uwagi na to, iż rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi **548 242,00 zł**, jego wartość nie oddaje faktycznego stanu zadłużenia pieniężnego w Spółce.

	2018	2017
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)	-	11,05%
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU WŁASNEGO (ROE)	-	14,31%
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI NATYCHMIASTOWEJ	0,08	0,27
WSKAŹNIK OGÓLNEGO POZIOMU ZADŁUŻENIA	0,30	0,23
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁU WŁASNEGO	0,44	0,30

TABELA 13: PORÓWNANIE ANALIZY WSKAŹNIKOWEJ EMITENTA

Pomimo pogłębiającej się straty netto, sytuacja finansowa Spółki jest nadal korzystna. Saldo długoterminowego zadłużenia kredytowego i pożyczkowego na koniec 2018 r. wyniosło **2 213 913,81 zł**. Z kolei saldo krótkoterminowego zadłużenia wyniosło **125 017,92 zł**. Długoterminowe wynika głównie z zaciągnięcia w czwartym kwartale 2015 r. kredytu inwestycyjnego w kwocie **500 000,00 zł** (w większości już spłaconego) oraz zawartej w II kwartale 2016 roku umowy pożyczki na kwotę **2 000 000,00 zł** (aneksowanej w roku 2019). Ponadto Emitent posiada zobowiązania z wyemitowanych obligacji serii B również na kwotę **2 000 000,00 zł**. Na dzień 31 grudnia 2018 r. Emitent dysponował środkami pieniężnymi w kasie i na rachunkach bankowych oraz innymi aktywami pieniężnymi w wysokości **107 230,92 zł**.

Zobowiązania krótkoterminowe osiągnęły na koniec 2018 r. kwotę **1 267 697,55 zł**, a zobowiązania długoterminowe kwotę **4 247 612,44 zł**. Z kolei należności krótkoterminowe w kwartale wyniosły **2 767 448,16 zł**. Pożyczki udzielane są prawie wyłącznie spółkom portfelowym i mają na celu realizację przez nie krótkoterminowych celów.

W roku 2018 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 nie podlegał w 2018 r. zajęciom komorniczym.

W roku 2019 r. Spółka zamierza generować zyski jedynie z działalności inwestycyjnej.

Spółka ABS Investment SA przez część roku korzystała z pomieszczeń biurowych na podstawie umowy podnajmu zawartej ze Spółką Beskidzkie Biuro Consultingowe spółka z o.o.

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku 2018 wyniosło 1 etat. Realizację powierzonych zadań Spółka dokonywała z udziałem partnerów strategicznych, ściśle współpracujących ze Spółką.

VI. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Spółka realizowała w 2018 r. procedurę skupu akcji własnych, uchwaloną przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 19 czerwca 2012 r. i zmienioną uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 25 czerwca 2014 r., 25 czerwca 2015 r. oraz 28 czerwca 2017 r. W roku 2018 nie dokonano skupu w ramach Skupu B.

Z kolei realizując program Skupu A w okresie od dnia 1 stycznia 2018 r. do dnia 31 grudnia 2018 r. Zarząd nabył 3 300 akcji Spółki po średniej cenie 0,78 zł za akcję. Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone w szczególności do dalszej odsprzedaży, bezpośredniej lub pośredniej, do obsługi programu opcji menedżerskich, w przypadku jego uchwalenia lub do zamiany, albo w inny sposób zadysponowane przez Zarząd Spółki, z uwzględnieniem potrzeb prowadzonej działalności gospodarczej. Na koniec grudnia 2018 r. Spółka posiadała 261 000 akcji własnych zakupionych po średniej cenie 1,78 zł, co stanowiło 3,250% ogólnej liczby głosów.

VII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W 2018 roku Spółka nie posiadała oddziałów bądź zakładów.

VIII. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ

RYZYKO 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.

RYZYSKO 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.

RYZYSKO 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.

RYZYO 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.

RYZYO 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.

RYZYO 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.

RYZYKO 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 SA 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.

RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM SPÓŁEK PORTFELOWYCH

Głównym kryterium doboru spółek do portfela inwestycyjnego Spółki jest ich sytuacja finansowa, kwalifikacje managementu, odporność na skutki dekoniunktury 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 dywersyfikacji projektów tak, aby zminimalizować wpływ wycen poszczególnych projektów na wyniki spółki.

RYZYKO 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 2018 r. w skład portfela inwestycyjnego Spółki, tj. inwestycji krótkoterminowych, weszły akcje osiemnastu przedsiębiorstw notowanych na rynku giełdowym oraz udziały i niepubliczne serie akcji trzynastu przedsiębiorstw o łącznej wartości **14 913 240,63 zł**. Poniżej prezentujemy wybrane 15 spółek portfelowych wraz z orientacyjnym udziałem w ogólnej liczbie głosów oraz strukturę portfela.

NAZWA	UDZIAŁ W GŁOSACH	RYNEK	WYNIK NETTO 2018 ³	ZMIANA WYCENY DO 4 Q 2018
BESKIDZKIE BIURO INWESTYCYJNE SA	33%-50%	NewConnect	-2 181 432,11 zł	+32,00 %
UHY ECA SA	15%-20%	NewConnect	168 700,50 zł	+14,00%
INBOOK SA	25%-33%	NewConnect	90 499, 66 zł	+125,00 %
SFERANET SA	5-10%	NewConnect	292 001,57 zł	-13,45 %
SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE SA	20%-25%	NewConnect	-382 481 96 zł	+197,14 %
ORION INVESTMENT SA	<5%	GPW	7 532 273,20 zł	-5,14 %
ROBINSON EUROPE SA	10%-15%	NewConnect	1 303 067, 56 zł	+7,09 %
OUTDOORZY SA	33%-50%	NewConnect	148 294, 36 zł	+32,61 %
SKOCZOWSKA FABRYKA KAPELUSZY POLKAP SA W RESTRUKTURYZACJI	5%-10%	NewConnect	-57 000, 00 zł	brak notowań
UNIMA 2000 SYSTEMY TELEINFORMATYCZNE SA	<5%	GPW	63 000, 00 zł	+19,82 %
POLMAN SA	5%-10%	NewConnect	1 899 171,03 zł	+29,17 %

³ Wyniki jednostkowe, pomimo iż część Spółek tworzy grupy kapitałowe – z uwagi na potencjał dywidendowy, który jest najistotniejszy dla Emitenta

AUXILIA SA	<5%	NewConnect	1 380 115,54 zł	-20,51 %
MODE SA	10%-15%	NewConnect	-182 157,15 zł	-25,16 %
MODULE TECHNOLOGIES SA	<5%	NewConnect	-32 279 000,00 zł	+54,55 %
INSTYTUT SZKOLEŃ I ANALIZ GOSPODARCZYCH SA	5%-10%	NewConnect	5 806, 57 zł	-10,81 %

TABELA 10: WYBRANE PUBLICZNE SPÓŁKI PORTFELOWE EMITENTA

NAZWA	UDZIAŁ W GŁOSACH	RYNEK
ZORTRAX SA	<5%	-
CAHELIO sp. z o.o.	33%-50%	-
QUEST sp. z o.o.	<5%	-
INVESTORIA sp. z o.o.	15%-20%	-
BLOOMGA SA	<5%	-

TABELA 11: WYBRANE NIEPUBLICZNE SPÓŁKI PORTFELOWE EMITENTA

RODZAJ	ILOŚĆ SPÓŁEK	RYNEK
AKCJE NOTOWANE	16	NewConnect
AKCJE NOTOWANE	2	GPW
OBLIGACJE NIENOTOWANE	0	-
AKCJE NIENOTOWANE	6	-
UDZIAŁY	7	-

TABELA 12: STRUKTURA PORTFELA⁴

REJON	ILOŚĆ SPÓŁEK
ŚLĄSK	13
MAŁOPOLSKA	10

⁴ Bez uwzględnienia posiadania akcji własnych

DOLNY ŚLĄSK	4
MAZOWIECKIE	5
POMORSKIE I KUJAWSKO-POMORSKIE	3
ZACHODNIO-POMORSKIE	2
ŁÓDZKIE	1

TABELA 13: STRUKTURA PORTFELA ORAZ FIRM WSPÓŁPRACUJĄCYCH – UJĘCIE GEOGRAFICZNE⁵

⁵ Wykazane są również podmioty, w których posiadaliśmy akcje/udziały, a obecnie ich nie posiadamy.

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”.

Sławomir Jarosz
Prezes Zarządu