

ABS Investment SA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W ROKU 2019



Spis treści

I.	PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE.....	3
	ZARZĄD.....	3
	RADA NADZORCZA.....	3
	AKCJONARIAT.....	4
	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI	5
	GRUPA KAPITAŁOWA	5
	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE ZALEŻNEJ.....	5
II.	ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	7
III.	PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI.....	9
IV.	WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	9
V.	AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA.....	9
VI.	NABYCIE AKCJI WŁASNYCH.....	14
VII.	POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)	14
VIII.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ	14
	RYZYO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU GIEŁDOWYM	14
	RYZYO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE.....	15
	RYZYO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	15
	RYZYO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW	15
	RYZYO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ.....	16
	RYZYO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM LUB ODMOWĄ WPROWADZENIA SPÓŁEK PORTFELOWYCH NA RYNEK PODSTAWOWY GPW I RYNEK ALTERNATYWNY NEWCONNECT..	16
	RYZYO ZWIĄZANE Z BRANŻAMI SPÓŁEK PORTFELOWYCH	16
	RYZYO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM SPÓŁEK PORTFELOWYCH	17
	RYZYO INWESTYCJI NA RYNKU NEWCONNECT.....	17
	RYZYO ZWIĄZANE Z PANDEMIĄ	17
IX.	SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO	17
X.	STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	19

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 2019)	6.000.000,00 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 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 2019 roku kształtował się następująco:

Marcin Gąsiorek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Michał Więzik	Członek Rady Nadzorczej
Jerzy Pryszcz	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Psikuta	Członek Rady Nadzorczej
Bartłomiej Wilusz	Członek Rady Nadzorczej

AKCJONARIAT

W roku 2019 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

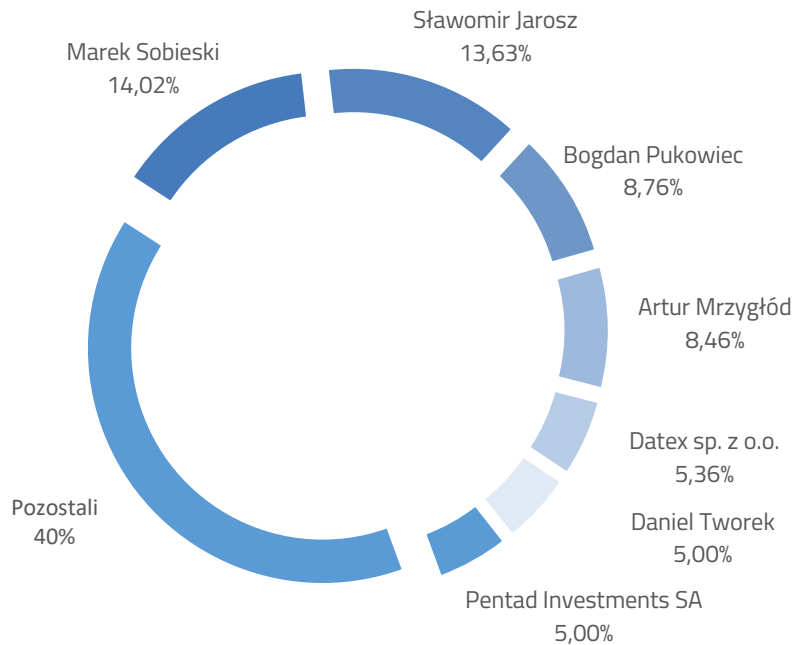
Na dzień sporządzenia sprawozdania struktura akcjonariatu Emitenta z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających powyżej 5% w kapitale zakładowym, na podstawie zawiadomień w trybie art. 69 ustawy o ofercie, przedstawia się następująco:

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	1.090.000	13,63%	1.090.000	13,63%
BOGDAN PUKOWIEC ²	700.400	8,76%	700.400	8,76%
ARTUR MRZYGŁÓD	676.452	8,46%	676.452	8,46%
DATEX sp. z o.o.	428.888	5,36%	428.888	5,36%
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.

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



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 Pan Daniel Tworek oraz Datex sp. z o.o.

CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI

Istotą działalności Spółki w roku 2019 była wyłącznie działalność inwestycyjna. Na koniec 2019 r. w skład portfela inwestycyjnego Spółki, tj. inwestycji krótkoterminowych, weszły akcje siedemnastu przedsiębiorstw notowanych na rynku giełdowym oraz udziały i niepubliczne serie akcji trzynastu przedsiębiorstw.

GRUPA KAPITAŁOWA

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka tworzyła Grupę Kapitałową z Beskidzkim Biurem Inwestycyjnym SA, która posiada 100% udziałów w Beskidzkim Biurze Consultingowym sp. z o.o. Konsolidacją objęte zostały wyniki tychże firm.

PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE ZALEŻNEJ

Nazwa (firma)	Beskidzkie Biuro Inwestycyjne Spółka akcyjna
Kraj siedziby	Polska
Adres	ul. A. Frycza-Modrzewskiego 20, 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	409.950,00 zł w całości opłacony
Ticker	BBA
ISIN	PLBBCLS00017
Liczba serii	pięć (A-E)
Kapitalizacja (na koniec 2019)	7.379.100,00 zł
Telefon	+48 33 816 92 26
Fax	-----
Poczta e-mail	biuro@bbi-polska.com
Adres strony internetowej	www.bbi-polska.com

ZARZĄD

Zgodnie z art. 17 Statutu Spółki zależnej Zarząd Spółki składa się z 1 do 3 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na okres 5-letniej kadencji, chyba że uchwała o powołaniu Członków Zarządu lub akt ich powołania stanowi inaczej.

W skład obecnego Zarządu wchodzi:

Michał Damek Prezes Zarządu

RADA NADZORCZA

Zgodnie z art. 22 Statutu Spółki zależnej, Rada Nadzorcza składa się z 5 do 9 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 Spółki zależnej na koniec III kwartału 2019 roku kształtował się następująco:

Michał Więzik	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Łukasz Stanek	Członek Rady Nadzorczej
Agnieszka Macura	Członek Rady Nadzorczej
Bartłomiej Wilusz	Członek Rady Nadzorczej
dr Przemysław Psikuta	Członek Rady Nadzorczej

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

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 10 kwietnia 2019 roku Emitent, za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, dokonał wypłaty kwoty odsetek za ósmy okres odsetkowy, od obligacji na okaziciela serii B, tym samym wypełniając zobowiązania z Warunków Emisji.

W dniu 15 kwietnia 2019 roku zawarty został aneks do umowy pożyczki w kwocie 2.000.000,00 zł wydłużający okres spłaty z 36 do 60 miesięcy od dnia zawarcia umowy.

W dniu 17 kwietnia 2019 roku Emitent poinformował o transakcjach dokonanych przez Prezesa Zarządu (transakcje kupna).

W dniu 14 maja 2019 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za I kwartał 2019 roku.

W dniu 24 maja 2019 roku zawarta została umowa z biegłym rewidentem na badanie Spółki za rok 2018.

W dniu 31 maja 2019 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport roczny za 2018 rok.

W dniu 27 czerwca 2019 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

W dniu 4 lipca 2019 r. Spółka opublikowała wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 27 czerwca 2019 r.

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

W dniu 2 sierpnia 2019 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Ryszarda Majkowskiego sporządzone w trybie art. 69 ust 1 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, o z mianie dotychczas posiadanego udziału poprzez zmniejszenie udziału poniżej progu 5% w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 12 sierpnia 2019 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Marka Sobieskiego z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

W dniu 13 sierpnia 2019 r. Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za II kwartał 2019 roku.

W dniu 23 sierpnia 2019 r. Spółka poinformowała o transakcjach na akcjach dokonanych przez Prezesa Zarządu. W tym samym dniu do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Datex Sp. z o.o. sporządzone w trybie art. 69 ust 1 pkt 1 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, o zmianie dotychczas posiadanego udziału poprzez zwiększeniu udziału powyżej progu 5% w ogólnej liczbie głosów.

W dniu 20 września 2019 r. do składu Rady Nadzorczej został dokooptowany Pan Jerzy Pryszcz.

W dniu 30 września 2019 r. Spółka opublikowała komunikat o transakcjach dokonanych przez osobę blisko związaną z Prezesem Zarządu.

W dniu 10 października 2019 r. Spółka, za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, dokonała wypłaty kwoty odsetek za dziesiąty okres odsetkowy, od obligacji na okaziciela serii B.

W dniu 14 listopada 2019 r. Spółka przekazała do publicznej wiadomości raport okresowy za III kwartał 2019 roku. Był to pierwszy raport skonsolidowany.

W dniu 10 stycznia 2020 r. Spółka, za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, dokonała wypłaty kwoty odsetek za jedenasty okres odsetkowy, od obligacji na okaziciela serii B.

W dniu 15 stycznia 2020 r. Spółka, w wyniku przeprowadzonych rozmów z Zarządem spółki Beskidzkie Biuro Inwestycyjne SA z siedzibą w Bielsku-Białej, zakomunikowała decyzję o odstąpieniu od połączenia została podyktowana niekorzystnymi kwestiami prawno-rachunkowymi zaistniałymi po połączeniu oraz wysokością kosztów, niezbędnych do poniesienia, niewspółmiernych do korzyści jakie mogłyby zostać odniesione z połączenia obu podmiotów.

W dniu 16 marca 2020 r. Spółka poinformowała, iż prognoza finansowa na rok 2019 nie zostanie zrealizowana z uwagi na nieosiągnięcie przez Spółkę zakładanych wpływów z działalności inwestycyjnej, na co miała wpływ sytuacja na rynkach finansowych.

III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

W 2019 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 2020 Zarząd będzie kontynuował te działania, jednocześnie dążąc do uzyskania wpisu do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi.

IV. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W roku 2019 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	31-12-2019	31-12-2018
A. AKTYWA TRWAŁE	6 136 124,76	1 403 851,02
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	5 130 571,76	414 115,02
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 005 553,00	989 736,00
B. AKTYWA OBROTOWE	12 041 597,62	18 113 603,96
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	912 648,10	2 767 448,16
III. Inwestycje krótkoterminowe	11 124 351,69	15 341 484,92
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 597,83	4 670,88
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY	0,00	0,00
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE	468 999,88	464 111,08
AKTYWA RAZEM	18 646 722,26	19 981 566,06

TABELA 2: BILANS JEDNOSTKOWY – AKTYWA (w złotych)

BILANS - PASywa	31-12-2019	31-12-2018
A. KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY	12 517 086,62	13 911 249,07
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	8 000 000,00	8 000 000,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	15 222 830,90	15 222 830,90
- 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	-13 843 192,00	0,00
VI. Zysk (strata) netto	-1 394 162,45	-13 843 192,00
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	6 129 635,64	6 070 316,99
I. Rezerwy na zobowiązania	698 543,00	555 007,00
II. Zobowiązania długoterminowe	4 148 109,59	4 247 612,44
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 282 983,05	1 267 697,55
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	18 646 722,26	19 981 566,06

TABELA 3: BILANS JEDNOSTKOWY – PASywa (w złotych)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31-12-2019	31-12-2018
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	0,00	4 600,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	4 600,00
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	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	439 489,60	454 068,63
I. Amortyzacja	0,00	2 852,30
II. Zużycie materiałów i energii	12 118,96	16 077,25
III. Usługi obce	150 228,68	137 496,17
IV. Podatki i opłaty	4 243,98	6 398,60
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	252 817,56	267 817,56
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	14 893,08	17 674,25
- emerytalne	7 107,00	8 571,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	5 187,34	5 752,50
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-439 489,60	-449 468,63
D. Pozostałe przychody operacyjne	60,28	9 193,52
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	60,28	9 193,52
E. Pozostałe koszty operacyjne	18 490,22	30 794,69
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	2 037,85	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	7 774,98	27 068,50
III. Inne koszty operacyjne	8 677,39	3 726,19
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-457 919,54	-471 069,80
G. Przychody finansowe	867 079,04	475 942,68
I. Dywidendy i udziały w zyskach	106 884,67	104 707,08
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
- od jednostek pozostałych	106 884,67	104 707,08
II. Odsetki, w tym:	39 103,25	76 070,19
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	295 165,41
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	706 120,46	0,00
V. Inne	14 970,66	0,00
H. Koszty finansowe	1 676 026,95	16 737 925,88
I. Odsetki, w tym:	359 050,08	350 929,91
- dla jednostek powiązanych	8 973,70	0,00
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	561 386,45	0,00
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	734 410,72	16 375 669,98
IV. Inne	21 179,70	11 325,99
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-1 266 867,45	-16 733 053,00
J. Podatek dochodowy	127 295,00	-2 889 861,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	-1 394 162,45	-13 843 192,00

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	31-12-2019	31-12-2018
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	13 911 249,07	27 754 441,07
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-
- korekty błędów	-	-
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	13 911 249,07	27 754 441,07
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	12 517 086,62	13 911 249,07
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	12 517 086,62	13 911 249,07

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

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31-12-2019	31-12-2018
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-1 394 162,45	-13 843 192,00
II. Korekty razem	2 606 524,87	11 600 829,49
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	1 212 362,42	-2 242 362,51
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		0,00
I. Wpływy	1 221 782,88	3 077 056,02
II. Wydatki	2 240 038,20	682 109,40
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-1 018 255,32	2 394 946,62
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	411 016,23	347 638,36
II. Wydatki	676 302,40	674 687,11
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-265 286,17	-327 048,75
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-71 179,07	-174 464,64
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-71 179,07	-174 464,64
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	
F. Środki pieniężne na początek okresu	107 230,92	281 695,56
G. Środki pieniężne na koniec okresu	36 051,85	107 230,92

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

W 2019 roku Spółka zanotowała stratę netto w wysokości **1 394 162,45 zł**. Strata wynika z ujemnej aktualizacji wartości aktywów finansowych, odsetek oraz poczynionych z ostrożności odpisów, m. in. na posiadane akcje Skoczowskiej Fabryki Kapeluszy POLKAP SA w restrukturyzacji. Łączna kwota odpisów wyniosła **649 674,33 zł**. Łącznie przychody finansowe wyniosły **867 079,04 zł** w porównaniu do **475 942,68 zł** przed rokiem.

Na poziomie operacyjnym Spółka zanotowała stratę w wysokości **-457 919,54 zł**, co jest w pełni uzasadnione przy braku przychodów operacyjnych i będzie się powtarzało w kolejnych okresach. Strata była na poziomie zbliżonym jak w roku poprzednim. Zarząd nieustannie analizuje sytuację

finansową Spółki i dokonuje bieżącej redukcji kosztów. Poziom wypłaconych wynagrodzeń w 2019 roku wyniósł **252 817,56 zł** i był na niższym poziomie niż w roku 2018.

	2019	2018	ZMIANA
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	0,00	4,6	-
ZYSK ZE SPRZEDAŻY	-439,49	-449,5	-
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-457,92	-471,0	-
AMORTYZACJA	0,00	2,8	-
EBITDA	-457,92	-468,2	-
ZYSK NETTO	-1 349,16	-13 843,0	-
MARŻA ZE SPRZEDAŻY	-	-	-
MARŻA OPERACYJNA	-	-	-
MARŻA EBITDA	-	-	-
MARŻA NETTO	-	-	-
KAPITAŁ WŁASNY	12 517,00	13 911,25	-10,02%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 282,90	1 267,7	1,25%
ŚRODKI PIENIĘŻNE	36,05	107,23	-66,38%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	912,65	2 767,45	-67,02%

TABELA 12: PORÓWNANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH EMITENTA W TYS. ZŁ

W odniesieniu do zmian w sytuacji majątkowej, suma bilansowa osiągnęła **18 646 722,26 zł** porównaniu do **19 981 566,06 zł** w roku poprzednim. Oznacza to spadek o około 1,3 mln złotych, z uwagi na wygenerowaną stratę netto. Finansowanie działalności kapitałem obcym wzrosło do ok. **33%**. 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 **685 013,00 zł**, jego wartość nie oddaje faktycznego stanu zadłużenia pieniężnego w Spółce.

	2019	2018
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)	-	-
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU WŁASNEGO (ROE)	-	-
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI NATYCHMIASTOWEJ	0,03	0,08
WSKAŹNIK OGÓLNEGO POZIOMU ZADŁUŻENIA	0,33	0,30
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁU WŁASNEGO	0,49	0,44

TABELA 13: PORÓWNANIE ANALIZY WSKAŹNIKOWEJ EMITENTA

Pomimo osiągniętej straty netto w kolejnym roku z rzędu, sytuacja finansowa Spółki jest nadal korzystna. Saldo długoterminowego zadłużenia kredytowego i pożyczkowego na koniec 2019 r. wyniosło **2 114 410,96 zł**. Z kolei saldo krótkoterminowego zadłużenia wyniosło **163 027,23 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 2019 r. Emitent dysponował środkami pieniężnymi w kasie i na rachunkach bankowych oraz innymi aktywami pieniężnymi w wysokości **36 051,85 zł**.

Zobowiązania krótkoterminowe osiągnęły na koniec 2019 r. kwotę **1 282 983,05 zł**, a zobowiązania długoterminowe kwotę **4 148 109,59 zł**. Z kolei należności krótkoterminowe w kwartale wyniosły **912 648,20 zł** i były istotnie niższe niż przed rokiem. Pożyczki udzielane są prawie wyłącznie spółkom portfelowym i mają na celu realizację przez nie krótkoterminowych celów.

W roku 2019 r. Spółka zamierza generować zyski jedynie z działalności inwestycyjnej, w szczególności po uzyskaniu wpisu do rejestru zarządzających Alternatywnymi Spółkami Inwestycyjnymi.

Spółka w 2019 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 2019 wyniosło 1 etat. Realizację powierzonych zadań Spółka dokonywała z udziałem partnerów strategicznych, ściśle współpracujących ze Spółką.

VI. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Spółka realizowała w 2019 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 2019 nie dokonano skupu w ramach Skupu B.

Z kolei realizując program Skupu A w okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r. Zarząd nabył 6 000 akcji Spółki po średniej cenie 0,85 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 2019 r. Spółka posiadała 267 000 akcji własnych zakupionych po średniej cenie 1,75 zł, co stanowiło 3,34% ogólnej liczby głosów.

VII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W 2019 roku Spółka nie posiadała oddziałów bądź zakładów.

VIII. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ

RYZYKO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU GIEŁDOWYM

Spółka 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.

RYZYKO 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

Spółka 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 synergia 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, 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 Spółka, 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, synergię działań z klientami i partnerami strategicznymi oraz dywersyfikację działalności.

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

Zgodnie ze strategią Spółki, 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 Spółki.

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 Spółki 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

wpływie na wyniki osiągane przez Spółkę. 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 Spółkę 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 osiągane 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 dekonunktury 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 Spółki jest istotnym czynnikiem ryzyka, mającym wpływ na jego wyniki finansowe. Celem Spółki 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 osiągania ponadprzeciętnych zysków lub dużych strat.

RYZYKO ZWIĄZANE Z PANDEMIĄ

Spółka działa w dużej mierze w modelu pracy z wykorzystaniem urządzeń elektronicznych, takich jak komputery i telefony. Pandemia nie wpływa na możliwość pracy, gdyż kontynuowana będzie ona w tej samej formie poza lokalem przedsiębiorstwa. Zachwiana zostanie jednakże możliwość spotkań osobistych z klientami, co zostanie zastąpione wideokonferencjami. W szerszym aspekcie pandemia może realnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki poprzez spowolnienie i ograniczenie procesów biznesowych w całej gospodarce.

IX. SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Na koniec 2019 r. w skład portfela inwestycyjnego Spółki, tj. inwestycji krótkoterminowych, weszły akcje siedemnastu przedsiębiorstw notowanych na rynku giełdowym oraz udziały i niepubliczne

serie akcji trzynastu przedsiębiorstw o łącznej wartości **15 400 805,99 zł**. Kluczowe dla portfela spółki zachowywały się w 2019 roku lepiej niż rynek. Wzrosły notowania 11 z nich, a 4 spadły. Najwięcej w trakcie roku wzrosła wartość akcji Remor Solar Polska S.A. - o 558%. Saldo na portfolio spółek notowanych było dodatnie i wyniosło 706 tys. zł. Spółka posiada w portfolio notowanym 4 spółki, w których udział w głosach przekracza 20%, tj. Beskidzkie Biuro Inwestycyjne SA, Inbook SA, Outdoorzy SA oraz Surfland Systemy Komputerowe SA. Z kolei w portfolio nienotowanym są to 4 spółki z udziałem pomiędzy 20% a 50%. Poniżej prezentujemy wybrane 15 spółek portfelowych wraz z orientacyjnym udziałem w ogólnej liczbie głosów oraz strukturę portfela.

NAZWA	UDZIAŁ W GŁOSACH	RYNEK
BESKIDZKIE BIURO INWESTYCYJNE SA	>50%	NewConnect
UHY ECA SA	15%-20%	NewConnect
INBOOK SA	25%-33%	NewConnect
SFERANET SA	<5%	NewConnect
SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE SA	20%-25%	NewConnect
ORION INVESTMENT SA	<5%	GPW
ROBINSON EUROPE SA	10%-15%	NewConnect
OUTDOORZY SA	25%-33%	NewConnect
SKOCZOWSKA FABRYKA KAPELUSZY POLKAP SA W RESTRUKTURYZACJI	<5%	NewConnect
UNIMA 2000 SYSTEMY TELEINFORMATYCZNE SA	<5%	GPW
POLMAN SA	5%-10%	NewConnect
AUXILIA SA	<5%	NewConnect
MODE SA	10%-15%	NewConnect
REMOR SOLAR POLSKA SA	10%-15%	NewConnect
INSTYTUT SZKOLEŃ I ANALIZ GOSPODARCZYCH SA	5%-10%	NewConnect

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.	33%-50%	-
BLOOMGA SA	<5%	-

TABELA 11: WYBRANE NIEPUBLICZNE SPÓŁKI PORTFELOWE EMITENTA

RODZAJ	ILOŚĆ SPÓŁEK	RYNEK
AKCJE NOTOWANE	15	NewConnect
AKCJE NOTOWANE	2	GPW
OBLIGACJE NIENOTOWANE	0	-
AKCJE NIENOTOWANE	6	-
UDZIAŁY	7	-

TABELA 12: STRUKTURA PORTFELA³

REJON	ILOŚĆ SPÓŁEK
ŚLĄSK	13
MAŁOPOLSKA	10
DOLNY ŚLĄSK	4
MAZOWIECKIE	5
POMORSKIE I KUJAWSKO-POMORSKIE	3
ZACHODNIO-POMORSKIE	2
ŁÓDZKIE	1

TABELA 13: STRUKTURA PORTFELA ORAZ FIRM WSPÓŁPRACUJĄCYCH – UJĘCIE GEOGRAFICZNE⁴

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,

³ Bez uwzględnienia posiadania akcji własnych

⁴ Wykazane są również podmioty, w których posiadaliśmy akcje/udziały, a obecnie ich nie posiadamy.

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*