

ABS Investment SA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W ROKU 2017



Spis treści

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE.....	3
ZARZĄD	3
RADA NADZORCZA	3
AKCJONARIAT	4
CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI	5
GRUPA KAPITAŁOWA.....	6
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	10
IV. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	11
V. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA, MAJĄTKOWA I KADROWA.....	11
VI. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH.....	17
VII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY).....	17
VIII. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROŻEŃ.....	17
RYZYKO POGORSZENIA KONIUNKTURY NA RYNKU GIEŁDOWYM.....	18
RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W NIEPUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE.....	18
RYZYKO ZWIĄZANE Z INWESTOWANIEM W PUBLICZNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	18
RYZYKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW	18
RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ.....	19
RYZYKO ZWIĄZANE Z OPÓŹNIENIEM LUB ODMOWĄ WPROWADZENIA SPÓŁEK PORTFELOWYCH NA RYNEK PODSTAWOWY GPW I RYNEK ALTERNATYWNY NEWCONNECT..	19
RYZYKO ZWIĄZANE Z BRANŻAMI SPÓŁEK PORTFELOWYCH	19
RYZYKO ZWIĄZANE Z ROZWOJEM SPÓŁEK PORTFELOWYCH	20
RYZYKO INWESTYCJI NA RYNKU NEWCONNECT.....	20
RYZYKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM WPISU NA LISTĘ ASI	20
IX. SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO	21
X. STOSOWANIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	22

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 2017)	11.920.000,00 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 2017 roku kształtował się następująco:

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

W dniu 18 kwietnia 2017 roku wpłynęła do Spółki pisemna rezygnacja z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki przez Pana Macieja Dudka. Rezygnacja datowana była na dzień 7 kwietnia 2017 roku. W dniu 6 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza powołała, w drodze dokooptowania, na Członka Rady Nadzorczej Pana Łukasza Stanka.

W dniu 15 grudnia 2017 roku do Spółki wpłynęła sporządzona przez Pana Tomasza Dominiaka pisemna rezygnacja z pełnienia przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 15 grudnia 2017 roku. Z kolei w dniu 21 grudnia 2017 r. Rada Nadzorcza powołała, w drodze dokooptowania, na Członka Rady Nadzorczej Pana Błażeja Marka.

AKCJONARIAT

W roku 2017 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:

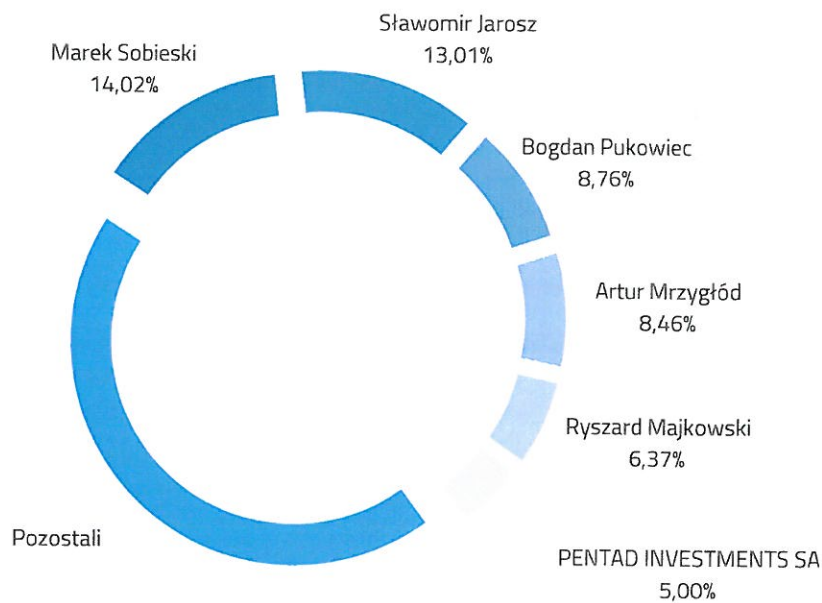
500.000 akcji serii A
 2.000.000 akcji serii B
 2.400.000 akcji serii C
 3.100.000 akcji serii D

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	1.040.500	13,01%	1.040.500	13,01%
BOGDAN PUKOWIEC ²	700.400	8,76%	700.400	8,76%
ARTUR MRZYGŁÓD	676.452	8,46%	676.452	8,46%
RYSZARD MAJKOWSKI	509.841	6,37%	509.841	6,37%
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 żaden z akcjonariuszy (za wyjątkiem Pana Marka Sobieskiego) nie zgłaszał zmian posiadania w trybie art. 69 ustawy o ofercie.

CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI

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

Istotą działalności Spółki było do połowy roku 2017 realizowanie korzyści dla wszystkich partnerów firmy, którymi są przedsiębiorcy poszukujący źródła finansowania oraz inwestorzy szukający możliwości najkorzystniejszego ulokowania swoich aktywów finansowych. W drugiej połowie ograniczono działalność jedynie do inwestycyjnej.

Przedmiotem działalności Spółki ABS Investment SA w roku obrotowym 2017 były w szczególności:

- Bezpośrednie inwestycje kapitałowe, tj. inwestowanie w spółki publiczne i podmioty z rynku niepublicznego, które zamierzają debiutować na rynku NewConnect;
- Usługi doradztwa gospodarczego w oparciu o synergii działań z Partnerami biznesowymi (zaprzestano w połowie roku);
- Doradztwo finansowe, przygotowywanie dokumentacji dla firm zamierzających zadebiutować na GPW, ze szczególnym wskazaniem na rynek NewConnect, inne usługi doradcze w zakresie pozyskania finansowania (zaprzestano w połowie roku).

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. 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 24 stycznia 2017 r. Emitent za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA dokonał wypłaty kwoty odsetek za dziesiąty okres odsetkowy od obligacji na okaziciela serii A, tym samym wypełniając zobowiązania z Warunków Emisji. Warto zaznaczyć, że obligacje notowane są na rynku Catalyst i w dalszym ciągu wyceniane są w okolicy nominału (nawet powyżej).

W dniu 10 lutego 2017 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za IV kwartał 2016 roku.

W dniu 9 marca 2017 r. podjęto uchwałę o emisji obligacji na okaziciela serii B. Emisja Obligacji została przeprowadzona w trybie określonym w art. 33 punkt 2 Ustawy o Obligacjach, tj. w drodze

oferty prywatnej poprzez skierowanie imiennej Propozycji Nabycia Obligacji do nie więcej niż 149 podmiotów.

W dniu 31 marca 2017 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 2016.

W dniu 10 kwietnia 2017 r. Zarząd dokonał przydziału obligacji zwykłych na okaziciela serii B. O podjęciu przez Zarząd Spółki uchwały w sprawie emisji obligacji serii B, Spółka informowała w trybie raportu bieżącego EBI nr 4/2017 z dnia 09 marca 2017 r. Emisja przeprowadzona została w trybie art. 33 pkt 2) Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach. Łącznie przydzielonych zostało 2.000 obligacji serii B, niezabezpieczonych, czteroletnich, o kuponie w wysokości 7,5% brutto w skali roku płatnym kwartalnie, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej równej 2.000.000,00 zł. Obligacje obejmowane były po cenie emisyjnej 1.000,00 zł każda. Przydział dokonany został na rzecz 27 osób fizycznych oraz prawnych.

W dniu 18 kwietnia 2017 roku wpłynęła do Spółki pisemna rezygnacja z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki przez Pana Macieja Dudka. Rezygnacja datowana była na dzień 7 kwietnia 2017 roku.

W dniu 24 kwietnia 2017 r. Emitent za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA dokonał wypłaty kwoty odsetek za jedenasty okres odsetkowy od obligacji na okaziciela serii A, tym samym wypełniając zobowiązania z Warunków Emisji. Warto zaznaczyć, że obligacje notowane są na rynku Catalyst i w dalszym ciągu wyceniane są w okolicy nominału (nawet powyżej).

W dniu 11 maja 2017 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za I kwartał 2017 roku. Z kolei w dniu 18 maja 2017 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport roczny za rok obrotowy 2016.

W dniu 24 maja 2017 roku Zarząd podjął decyzję o rekomendacji Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy z zysku za rok obrotowy 2016, w wysokości 0,04 zł (cztery groszy) na akcję, tj. w łącznej wysokości 320.000,00 zł (trzysta dwadzieścia tysięcy złotych). Wypłata dywidendy, obok prowadzonych regularnie skupów akcji własnych, stanowi realizację przyjętej przez Zarząd strategii w zakresie szerokiego udziału Akcjonariuszy w wypracowanym przez Spółkę zysku.

Również w dniu 24 maja 2017 r. przygotował i przyjął prognozę finansową na rok 2017 w zakresie zysku brutto na akcję oraz wartości aktywów na akcję.

Prognoza przewidywała osiągnięcie na koniec roku 2017 następujących wartości:

1/ zysk brutto na 1 akcję w przedziale 0,50 zł - 0,60 zł,

2/ wartość aktywów (wraz z należnościami ze sprzedaży aktywów) na 1 akcję w przedziale 4,50 zł - 5,00 zł.

Prognoza ta sporządzona została w oparciu o zakładane przez Zarząd wyniki z działalności inwestycyjnej, tj. przede wszystkim realizowanym obecnie i planowanym zyskiem ze zbycia inwestycji, otrzymanymi dywidendami od spółek portfelowych oraz prowadzonymi nowymi inwestycjami.

W dniu 25 maja 2017 roku zawarta została umowa między Spółką, a Autoryzowanym Doradcą - Konieczny, Wierzbicki Kancelaria Radców Prawnych Spółka Partnerska z siedzibą w Krakowie, w przedmiocie wprowadzenia obligacji na okaziciela serii B Spółki do obrotu na rynku Catalyst. Umowa weszła w życie z dniem zawarcia i zawarta była na okres potrzebny do wykonania jej przedmiotu.

W dniu 25 maja 2017 roku zwołano Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 28 czerwca 2017 r. na godz. 12:00. Zgromadzenie odbyło się w siedzibie Spółki w Bielsku-Białej, przy ul. A. Frycza-Modrzewskiego 20.

W dniu 6 czerwca 2017 r. Rada Nadzorcza powołała, w drodze dokooptowania, na Członka Rady Nadzorczej Pana Łukasza Stanka.

W dniu 7 czerwca 2017 r. Zarząd uzyskał informację o odebraniu przez Komisję Nadzoru Finansowego wniosku o wpis do rejestru zarządzających ASI, nadanego przez Spółkę operatorem pocztowym w dniu 3 czerwca 2017 r. We wniosku Spółka zidentyfikowała się jako spółka kapitałowa, będąca alternatywną spółką inwestycyjną, prowadzącą działalność jako wewnętrznie zarządzający ASI. Do wniosku załączono m. in. politykę inwestycyjną i strategię inwestycyjną.

W dniu 14 czerwca 2017 roku do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA został złożony wniosek o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 2.000 obligacji na okaziciela serii B Spółki, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda. W kolejnym wniosku proponowany termin pierwszego dnia notowania tych obligacji wskazano na dzień 13 lipca 2017 r.

W dniu 10 lipca 2017 r. Emitent za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA dokonał wypłaty kwoty odsetek za pierwszy okres odsetkowy od obligacji na okaziciela serii B, tym samym wypełniając zobowiązania z Warunków Emisji.

W dniu 24 lipca 2017 r. za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA Spółka dokonała wypłaty odsetek za ostatni 12. okres odsetkowy oraz wykupu wszystkich wyemitowanych, tj. 1.000 obligacji serii A, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, oraz o łącznej

wartości nominalnej 1.000.000,00 zł. Wykup obligacji odbył się zgodnie z terminem wskazanym w warunkach emisji.

W dniu 10 sierpnia 2017 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za II kwartał 2017 roku.

W dniu 1 września 2017 r., za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, dokonano wypłaty dywidendy na rzecz wszystkich Akcjonariuszy. W dywidendzie uczestniczyło 7.742.300 akcji, a kwota wypłaty wyniosła 0,04 zł na jedną akcję. Wypłata dywidendy, obok prowadzonych regularnie skupów akcji własnych, stanowi realizację przyjętej przez Zarząd strategii w zakresie szerokiego udziału Akcjonariuszy w wypracowanym przez Spółkę zysku.

W dniu 5 lipca 2017 roku do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA został złożony wniosek o wyznaczenie pierwszego dnia notowania w alternatywnym systemie obrotu na Catalyst 2.000 (słownie: dwóch tysięcy) obligacji na okaziciela serii B Spółki, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, który nastąpił w dniu 13 lipca 2017 r.

W dniu 10 października 2017 r. Emitent za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA dokonał wypłaty kwoty odsetek za drugi okres odsetkowy od obligacji na okaziciela serii B, tym samym wypełniając zobowiązania z Warunków Emisji.

W dniu 13 listopada 2017 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za III kwartał 2017 roku.

W dniu 15 grudnia 2017 roku do Spółki wpłynęła sporządzona przez Pana Tomasza Dominiaka pisemna rezygnacja z pełnienia przez niego funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 15 grudnia 2017 roku. Z kolei w dniu 21 grudnia 2017 r. Rada Nadzorcza powołała, w drodze dokooptowania, na Członka Rady Nadzorczej Pana Błażeja Marka.

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.

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. 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 jest przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2017.

W dniu 10 kwietnia 2018 r. Emitent dokonał, za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, wypłaty odsetek od obligacji serii B, za czwarty okres odsetkowy, na rzecz wszystkich Obligatariuszy.

W dniu 15 maja 2018 roku Emitent przekazał do publicznej wiadomości raport okresowy za I kwartał 2018 roku. Gwałtowne przecenę w portfelu w trakcie I kwartału 2018 r. spowodowały, iż strata netto wyniosła - 6 900 983,14 zł, pozostawiając sumę bilansową na poziomie 27 835 614,09 zł. W zasadzie, ogromna większość spółek (poza nielicznymi wyjątkami) jest obecnie notowana dużo niżej niż w 4 kwartale 2017 roku (spadki nawet po kilkadziesiąt procent). Zarząd na bieżąco monitoruje zmiany wartości portfela akcyjnego. Strata stanowi jedynie zapis księgowy z uwagi na ujmowanie do wyniku aktualizacji wartości inwestycji w pozycji kosztów finansowych. Nie wpływa zatem na bieżącą płynność firmy.

III. PRZEWIDYWANY ROZWÓJ SPÓŁKI

ABS Investment SA w roku 2018 w dalszym ciągu planuje poszerzanie portfela spółek o przewidywanej wysokiej stopie zwrotu z zainwestowanego kapitału, a także zamykanie z zyskiem obecnych pozycji. Spółka, w odróżnieniu do roku poprzedniego, nie będzie świadczyła usług doradczych dla współpracujących podmiotów, skupiając się na działalności inwestycyjnej.

W dniu 24 maja 2017 r. Zarząd przygotował i przyjął prognozę finansową na rok 2017 w zakresie zysku brutto na akcję oraz wartości aktywów na akcję.

Prognoza przewidywała osiągnięcie na koniec roku 2017 następujących wartości:

1/ zysk brutto na 1 akcję w przedziale 0,50 zł - 0,60 zł,

2/ wartość aktywów (wraz z należnościami ze sprzedaży aktywów) na 1 akcję w przedziale 4,50 zł - 5,00 zł.

Prognoza ta sporządzona została w oparciu o zakładane przez Zarząd wyniki z działalności inwestycyjnej, tj. przede wszystkim realizowanym obecnie i planowanym zyskiem ze zbycia inwestycji, otrzymanymi dywidendami od spółek portfelowych oraz prowadzonymi nowymi inwestycjami.

Na koniec IV kwartału 2017 roku stan realizacji prognozy wyglądał następująco:

ad. 1/ – zysk brutto na 1 akcję wynosił ok. 0,64 zł (realizacja 128,06% dolnej granicy prognozy);

ad. 2/ – wartość aktywów (wraz z należnościami ze sprzedaży aktywów) na 1 akcję wynosił ok. 4,46 zł (realizacja 99,11% dolnej granicy prognozy).

Zarząd obecnie rozważa przygotowanie prognozy finansowej na rok 2018.

IV. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

W roku 2017 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	31-12-2017	31-12-2016
A. AKTYWA TRWAŁE	967 619,75	1 087 338,64
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	2 852,30	6 444,26
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	612 835,45	862 725,96
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	351 932,00	218 168,42
B. AKTYWA OBROTOWE	34 537 726,80	30 945 937,32
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	2 236 105,59	3 385 784,81
III. Inwestycje krótkoterminowe	32 296 870,06	27 556 090,80
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 751,15	4 061,71
C. NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY	0,00	0,00
D. UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE	461 173,13	451 491,34
AKTYWA RAZEM	35 966 519,68	32 484 767,30

TABELA 2: BILANS JEDNOSTKOWY – AKTYWA (w złotych)

BILANS - PASYWA	31-12-2017	31-12-2016
A. KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY	27 754 441,07	24 091 186,57
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	8 000 000,00	8 000 000,00

II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	11 249 884,40	8 344 007,63
- 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	3 972 946,50	3 215 568,77
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	8 212 078,61	8 393 580,73
I. Rezerwy na zobowiązania	2 812 171,00	1 625 572,00
II. Zobowiązania długoterminowe	4 347 608,44	2 427 919,51
III. Zobowiązania krótkoterminowe	1 052 299,17	4 340 089,22
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	35 966 519,68	32 484 767,30

TABELA 3: BILANS JEDNOSTKOWY – PASYWA (w złotych)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	31-12-2017	31-12-2016
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	606 649,62	1 000 500,25
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	174 068,32	514 840,18
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	432 581,30	485 660,07
B. Koszty działalności operacyjnej	1 181 870,23	1 231 064,42
I. Amortyzacja	3 591,96	3 591,96
II. Zużycie materiałów i energii	39 071,73	16 004,31
III. Usługi obce	298 544,70	329 373,97
IV. Podatki i opłaty	24 502,89	13 018,45
- podatek akcyzowy	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	364 882,89	364 044,20
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	21 157,89	20 546,24
- emerytalne	10 214,07	8 522,20
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	14 274,17	7 655,61
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	415 844,00	476 829,68
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-575 220,61	-230 564,17
D. Pozostałe przychody operacyjne	6 253,95	64 313,15
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	6 253,95	64 313,15
E. Pozostałe koszty operacyjne	39 096,67	47 031,36
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	24 794,52	45 000,00
III. Inne koszty operacyjne	14 302,15	2 031,36
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-608 063,33	-213 282,38
G. Przychody finansowe	6 340 366,56	4 829 403,17
I. Dywidendy i udziały w zyskach	140 383,87	111 026,00
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
- od jednostek pozostałych	140 383,87	111 026,00
II. Odsetki, w tym:	108 043,81	88 562,16
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	308 421,12	45 005,17
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	5 773 467,76	4 228 994,84
V. Inne	10 050,00	355 815,00
H. Koszty finansowe	699 478,73	596 638,02
I. Odsetki, w tym:	361 784,22	232 918,54
- 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	321 484,47	0,00
IV. Inne	16 210,04	363 719,48
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	5 032 824,50	4 019 482,77
J. Podatek dochodowy	1 059 878,00	803 914,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	3 972 946,50	3 215 568,77

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	31-12-2017	31-12-2016
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	24 091 186,57	21 341 007,80
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	0,00
- korekty błędów	-	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	24 091 186,57	21 341 007,80
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	27 754 441,07	24 091 186,57

III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	27 754 441,07	24 091 186,57
--	---------------	---------------

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

SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH	31-12-2017	31-12-2016
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	3 972 946,50	3 215 568,77
II. Korekty razem	-6 419 179,16	-3 757 121,27
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	-2 446 232,66	-541 552,50
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	5 935 009,67	4 969 264,04
II. Wydatki	3 994 796,27	6 808 145,05
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	1 940 213,40	-1 838 881,01
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	2 033 698,63	2 000 000,00
II. Wydatki	1 821 808,42	825 114,20
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	211 890,21	1 174 885,80
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-294 129,05	-1 205 547,71
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-294 129,05	-1 205 547,71
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	575 824,61	1 781 372,32
G. Środki pieniężne na koniec okresu	281 695,56	575 824,61

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

W 2017 roku Spółka zanotowała zysk netto w wysokości 3 972 946,50 zł, co zestawione z wynikiem po czterech kwartałach 2016 roku, który wyniósł 3 215 568,77 zł, stanowi o wzroście ok.

24% i wskazuje na stabilny poziom generowania zysku netto rok do roku. Trend z poprzedniego roku w zakresie przychodów ze sprzedaży został lekko zmieniony, efektem czego było osiągnięcie w ujęciu narastającym kwoty 606 649,62 zł. Miało na to jednak kluczowy wpływ zaprzestanie prowadzenia działalności doradczej oraz handlowej w połowie roku, z uwagi na przepisy o alternatywnych spółkach inwestycyjnych. Zarząd zamierza w dalszym ciągu intensyfikować działania nakierowane na osiąganie przychodów z działalności inwestycyjnej.

Struktura przychodów na 31 grudnia 2017 roku prezentowała się następująco:

1. Przychody netto ze sprzedaży produktów – 174 068,32 zł
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów – 432 581,30 zł
3. Przychody z dywidend – 140 383,87 zł
4. Przychody finansowe z odsetek – 108 043,81 zł
5. Przychody finansowe - akcje – 4 128 509,79 zł
6. Przychody finansowe - odpis akt. wycena akcji – 5 773 467,76 zł

Jak już wyżej wspomniano kwota zysku netto na koniec roku wyniosła 3 972 946,50 zł i jest to, kolejny z rzędu, wynik rekordowy w historii Spółki. Na wysokość zysku netto duży wpływ miał dalszy wzrost wartości akcji spółek portfelowych, a także korzystne ceny zakupu pakietów akcji poza rynkiem. Zysk brutto po czwartym kwartale 2016 roku wyniósł 5 032 824,50 zł.

Z kolei na poziomie operacyjnym Spółka zanotowała stratę w wysokości -608 063,33 zł, co jest w pełni uzasadnione przy ograniczaniu przychodów operacyjnych i będzie się powtarzało w kolejnych okresach. Zarząd nieustannie analizuje sytuację finansową Spółki i dokonuje bieżącej redukcji kosztów. Poziom wypłaconych wynagrodzeń w 2017 roku wyniósł 364 882,89 zł i był na takim samym poziomie co w roku 2016.

Po czterech kwartałach 2017 roku przychody finansowe osiągnęły kwotę 6 340 366,56 zł, natomiast w 2016 roku było to 4 829 403,17. Nadal bardzo widoczny jest wpływ działalności inwestycyjnej na wyniki Spółki. W miesiącach od stycznia do końca grudnia 2017 r., Spółka otrzymała wypłaty dywidendy w kwocie 140 383,87 zł, czyli niecałe 30 tysięcy złotych więcej niż w roku poprzednim.

	2017	2016	ZMIANA
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	606,65	1 000,50	-39,37%
ZYSK ZE SPRZEDAŻY	-575,22	-230,56	-
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-608,06	-213,28	-
AMORTYZACJA	3,60	3,60	-
EBITDA	-604,46	-209,68	-
ZYSK NETTO	3 972,95	3 215,57	23,55%

MARŻA ZE SPRZEDAŻY	-	-	-
MARŻA OPERACYJNA	-	-	-
MARŻA EBITDA	-	-	-
MARŻA NETTO	654,90%	321,40%	-
KAPITAŁ WŁASNY	27 754,44	24 091,19	15,21%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	1 052,30	4 340,09	-75,75%
ŚRODKI PIENIĘŻNE	281,7	575,82	-51,08%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2 236,11	3 385,78	-33,96%

TABELA 12: PORÓWNIANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH EMITENTA W TYS. ZŁ

W odniesieniu do zmian w sytuacji majątkowej, suma bilansowa osiągnęła 35 966 519,68 zł i wzrosła w porównaniu do roku 2016 r. o blisko 3,5 mln złotych, czyli 10,72%. Finansowanie działalności kapitałem obcym wzrosło do ok. 23%. 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 aż 2 807 171,00 zł, jego wartość nie oddaje faktycznego stanu zadłużenia pieniężnego w Spółce.

	2017	2016
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)	11,05%	9,90%
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU WŁASNEGO (ROE)	14,31%	13,35%
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI NATYCHMIASTOWEJ	0,27	0,13
WSKAŹNIK OGÓLNEGO POZIOMU ZADŁUŻENIA	0,23	0,26
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁU WŁASNEGO	0,30	0,35

TABELA 13: PORÓWNIANIE ANALIZY WSKAŹNIKOWEJ EMITENTA

Sytuacja finansowa Spółki w roku 2017 była bardzo korzystna. Od początku roku 2015 zarysował się silny trend wzrostowy w finansach Spółki, co jest przeciwieństwem sytuacji w roku 2014. Saldo długoterminowego zadłużenia kredytowego i pożyczkowego na koniec 2017 r. wyniosło 2 313 909,81 zł, a krótkoterminowego 114 996,00 zł. Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w kasie i na rachunkach bankowych oraz innymi aktywami pieniężnymi w wysokości 281 695,56 zł.

Zobowiązania krótkoterminowe istotnie spadły do kwoty 1 052 299,17 zł, z uwagi na spłatę obligacji na okaziciela serii A. Zobowiązania długoterminowe z kolei wzrosły i wynikają z kredytu, pożyczki oraz kolejnej serii obligacji. Należności krótkoterminowe na koniec roku osiągnęły poziom 2 236 105,59 zł i były o ponad 1 mln złotych niższe w stosunku do poprzedniego roku. Należy zaznaczyć, że w całym roku 2017 dokonano kolejnych przebudów portfela, zamykając część inwestycji.

W roku 2017 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 2017 r. zajęciom komorniczym.

W roku 2017 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 SA, a następnie w związku ze zmianą adresu zawarła bezpośrednią umowę z wynajmującym. Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku 2017 wyniosło 1 etat. Realizację powierzonych zadań Spółka dokonywała z udziałem partnerów strategicznych, ściśle współpracujących ze Spółką.

VI. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

Spółka realizowała w 2017 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 2017 nie dokonano skupu w ramach Skupu B.

Z kolei realizując program Skupu A w okresie od dnia 1 stycznia 2017 r. do dnia 31 grudnia 2017 r. Zarząd nabył 5.970 akcji Spółki po średniej cenie 1,59 zł za akcję. Nabyte akcje stanowią 0,07% kapitału zakładowego Spółki i dają prawo do 5.970 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 0,07% ogólnej liczby głosów. Na koniec 2017 r. Spółka posiadała 257 700 akcji własnych zakupionych po średniej cenie 1,79 zł, co stanowiło 3,221% ogólnej liczby głosów.

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.

VII. POSIADANE PRZEZ SPÓŁKĘ ODDZIAŁY (ZAKŁADY)

W 2017 roku Spółka nie posiadała oddziałów bądź zakładów.

VIII. WSKAZANIE CZYNNIKÓW RYZYKA I OPIS ZAGROZEŃ

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.

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.

RYZIKO 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 innymi spółkami portfelowymi.

RYZIKO UTRATY KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Działalność Spółki opiera się w znaczącym stopniu na trafnym podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Wymaga to wysoko wykwalifikowanych pracowników, bardzo dobrze znających

rynek kapitałowy oraz Spółkę, odpowiedzialnych za działalność inwestycyjną mającą zapewnić odpowiednie korzyści Spółce. 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.

RYZIKO 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 oraz synergii działań z klientami i partnerami strategicznymi.

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 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.

RYZIKO 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 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.

RYZIKO ZWIĄZANE Z BRAKIEM WPISU NA LISTĘ ASI

Opisywane ryzyko, dotyczy wejścia w życie w dniu 4 czerwca 2016 r. ustawy z dnia 31 marca 2016 r. o zmianie ustawy o funduszach inwestycyjnych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. z 2016 r., poz. 615), a także zakończeniem w dniu 4 czerwca 2017 r. okresu dostosowawczego do nowej ustawy. Ustawa ta dokonała istotnych zmian w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1896, z późn. zm.), w tym zwłaszcza wprowadziła do polskiego prawa instytucję alternatywnych funduszy inwestycyjnych (AFI), przez którą zgodnie z art. 2 pkt 10a tej ustawy rozumie się instytucję wspólnego inwestowania, której przedmiotem działalności (w tym w ramach subfunduszu) jest zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną, niebędącą funduszem UCITS, a także instytucję alternatywnej spółki inwestycyjnej (ASI). Według niej, przedsiębiorstwa prowadzące działalność inwestycyjną nie mogą prowadzić innej działalności. Celem dostosowania do wymogów tej ustawy, Spółka zakończyła prowadzenie działalności doradczej i handlowej. Istnieje ryzyko, iż w przypadku niezakwalifikowania Spółki jako alternatywnej spółki inwestycyjnej, bądź to w związku z niespełnieniem kryteriów, bądź z innego powodu, Zarząd będzie zmuszony do zbycia posiadanych akcji i udziałów innych podmiotów. W związku z faktem, iż większość z nich notowana jest na rynku NewConnect (a także biorąc pod uwagę relatywnie niewielką płynność na tym rynku), oraz faktem, iż niektóre nie znajdują się w publicznym obrocie, zbycie tych aktywów może okazać się bądź to bardzo trudne, bądź może być realizowane ze stratą.

Ryzyko to jest ograniczane poprzez fakt, iż Spółka spełniła – w opinii Zarządu – wymogi wpisu na listę alternatywnych spółek inwestycyjnych.

IX. SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO

Na koniec 2017 r. w skład portfela inwestycyjnego Spółki, tj. inwestycji krótkoterminowych, weszły akcje dwudziestu trzech przedsiębiorstw notowanych na rynku giełdowym oraz udziały i niepubliczne serie akcji trzynastu przedsiębiorstw o łącznej wartości 31 189 401,11 zł, z czego wartość akcji spółek notowanych wynosiła ok. 28,1 mln zł. Poniżej prezentujemy wybrane 15 spółek portfelowych wraz z orientacyjnym udziałem w ogólnej liczbie głosów oraz strukturę portfela.

NAZWA	UDZIAŁ W GŁOSACH	RYNEK
BESKIDZKIE BIURO CONSULTINGOWE SA	33%-50%	NewConnect
UHY ECA SA	15%-20%	NewConnect
INBOOK SA	25%-33%	NewConnect
SFERANET SA	10-15%	NewConnect

SURFLAND SYSTEMY KOMPUTEROWE SA	25%-33%	NewConnect
ORION INVESTMENT SA	<5%	GPW
ROBINSON EUROPE SA	10%-15%	NewConnect
OUTDOORZY SA	33%-50%	NewConnect
SFK POLKAP SA	5%-10%	NewConnect
UNIMA 2000 SYSTEMY TELEINFORMATYCZNE SA	<5%	GPW
AKCEPT FINANSE SA	<5%	NewConnect
AUXILIA SA	<5%	NewConnect
MODE SA	10%-15%	NewConnect
LS TECH-HOMES SA	<5%	NewConnect
REMOR SOLAR POLSKA SA	10%-15%	NewConnect

TABELA 17: WYBRANE PUBLICZNE SPÓŁKI PORTFELOWE EMITENTA - 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”.



ABS Investment SA
 ul. A. Frycza-Modrzewskiego 20
 43-300 Bielsko-Biała
 NIP 5472032240 REGON 240186711
 KRS 0000368693
www.absinvestment.pl

Sławomir Jarosz
 Prezes Zarządu