

# ABS Investment SA

## SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

**I KWARTAŁ** 2014 R.  
od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.

## Spis treści

I. WSTĘP / PODSUMOWANIE KWARTAŁU.....	4
II. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE.....	6
III. AKCJONARIAT.....	7
IV. WSKAZANIE JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA NA OSTATNI DZIEŃ OKRESU OBJĘTEGO RAPORTEM KWARTALNYM.....	9
BESKIDZKIE BIURO CONSULTINGOWE SA.....	10
V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	11
VI. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE BILANS, RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT, ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ORAZ RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .	12
EMITENT .....	12
GRUPA KAPITAŁOWA.....	17
VII. ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI .....	22
EMITENT .....	22
GRUPA KAPITAŁOWA.....	27
VIII. SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO .....	30
EMITENT .....	30
GRUPA KAPITAŁOWA.....	31
IX. AKTYWNOŚĆ W OBSZARZE RAPORTOWANIA .....	32
X. PŁYNNOŚĆ AKCJI.....	34
XI. PROGNOZY FINANSOWE .....	36
XII. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH WPROWADZONYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE.....	36
XIII. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY .....	36

XIV. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI .....	36
EMITENT .....	36
GRUPA KAPITAŁOWA .....	42
XV. DANE KONTAKTOWE .....	49



## I. WSTĘP / PODSUMOWANIE KWARTAŁU

Szanowni Państwo!

Miło nam przedstawić kolejny raport kwartalny z działalności naszej Spółki.

Początek roku był dla nas okresem intensywnym i pełnym inspirujących wyzwań. Mimo wyraźnych spadków wartości akcji spółek portfelowych na rynku kapitałowym, skutkujących ujemnymi wynikami finansowymi naszej Spółki, głęboko wierzymy w jedynie przejściowy charakter takiego stanu rzeczy. Na rynku kapitałowym okresowość jest zjawiskiem powszechnym.

Bardzo istotna jest dla nas realizacja polityki transparentności, bo wierzymy, że wiarygodność w oczach naszych klientów i akcjonariuszy jest kapitałem cenniejszym niż doraźne zyski. Wierzymy również, że obecna sytuacja dała nam okazję pozytywnie zdać egzamin z opanowania, wiedzy zdobywanej w toku wcześniejszych empirycznych doświadczeń, a przede wszystkim z zaufania do partnerów, którymi się otaczamy.

Rozumne wykorzystanie tych wyżej wymienionych, doprowadziło nas do rewizji niektórych ustaleń i przygotowania do częściowej reorganizacji ABS Investment SA. Powstały zdecydowane koncepcje, które sukcesywnie przekuwane będą w nadchodzących miesiącach w solidną strategię działania

całej Grupy Kapitałowej, która - mamy nadzieję - stanie się fundamentem sukcesów finansowych odnotowanych w kolejnych kwartałach.

Dziękujemy za wszystkie ciepłe słowa uznania i dowody zaufania. Cieszymy się, że są Państwo z nami. Z głębokim przekonaniem o słuszności obranej przez nas drogi - zapraszamy do lektury raportu.

Zarząd Spółki

## II. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

<b>Nazwa (firma)</b>	ABS Investment SPÓŁKA AKCYJNA
<b>Kraj siedziby</b>	Polska
<b>Adres</b>	ul. Warszawska 153, 43-300 Bielsko-Biała
<b>NIP</b>	5472032240
<b>REGON</b>	240186711
<b>KRS</b>	0000368693
<b>Sąd Rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Kapitał zakładowy</b>	8.000.000,00 zł w całości opłacony
<b>Ticker</b>	AIN
<b>ISIN</b>	PLABSIN00012
<b>Liczba serii</b>	cztery (A-D)
<b>Kapitalizacja (na koniec I Q)</b>	12.800.000,00 zł
<b>Telefon</b>	+48 33 822 14 10
<b>Fax</b>	+48 33 822 14 10
<b>Poczta e-mail</b>	info@absinvestment.pl
<b>Adres strony internetowej</b>	www.absinvestment.pl

### ZARZĄD

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

W skład Zarządu powołanego na obecną kadencję wchodzi:

<b>Sławomir Jarosz</b>	Prezes Zarządu
<b>Bogdan Pukowiec</b>	Wiceprezes Zarządu

### RADA NADZORCZA

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

Skład Rady Nadzorczej w I kwartale 2014 roku kształtował się następująco:

- do dnia 14 marca 2014 roku (5 osób):

<b>Marcin Gąsiorek</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej
<b>Grzegorz Golec</b>	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
<b>Maciej Dudek</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Tomasz Dominiak</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Benedykt Fiutowski</b>	Członek Rady Nadzorczej

- od dnia 15 marca 2014 roku (7 osób):

<b>Marcin Gąsiorek</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej
<b>Michał Nastula</b>	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
<b>Maciej Dudek</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Tomasz Dominiak</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Benedykt Fiutowski</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Marcin Majkowski</b>	Członek Rady Nadzorczej
<b>Mateusz Bułka</b>	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 14 marca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło o zmianie liczby członków Rady Nadzorczej z pięciu na siedmiu oraz powołało do składu Panów Michała Nastulę, Marcina Majkowskiego oraz Mateusza Bułkę. Upřednio do spółki wpłynęła pisemna rezygnacja dotychczasowego Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Grzegorza Golca. W dniu 26 marca 2014 r. Rada Nadzorcza wybrała spośród swoich członków nowego Wiceprzewodniczącego Rady, którym został Pan Michał Nastula.

### III. AKCJONARIAT

Na dzień 31 marca 2014 roku kapitał zakładowy Emitenta wynosił **8.000.000,00 zł** i dzielił się na **80.000.000 akcji** zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej **0,10 zł**, w tym:

<b>5.000.000 akcji serii A</b>
<b>20.000.000 akcji serii B</b>
<b>24.000.000 akcji serii C</b>
<b>31.000.000 akcji serii D</b>

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał zakładowy Emitenta wynosi **8.000.000,00 zł** i dzieli się na **8.000.000 akcji** zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej **1,00 zł**, w tym:

<b>500.000 akcji serii A</b>
------------------------------

2.000.000 akcji serii B

2.400.000 akcji serii C

3.100.000 akcji serii D

Powyższe wynika z procedury scalenia akcji (resplit) i zmiany wysokości wartości nominalnej jednej akcji. Procedura została zapoczątkowana w dniu 14 marca 2014 roku wydaniem uchwały przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie. Dla swej skuteczności wymaga była rejestracja scalenia akcji w Sądzie Rejestrowym, co nastąpiło w dniu 9 kwietnia 2014 roku.

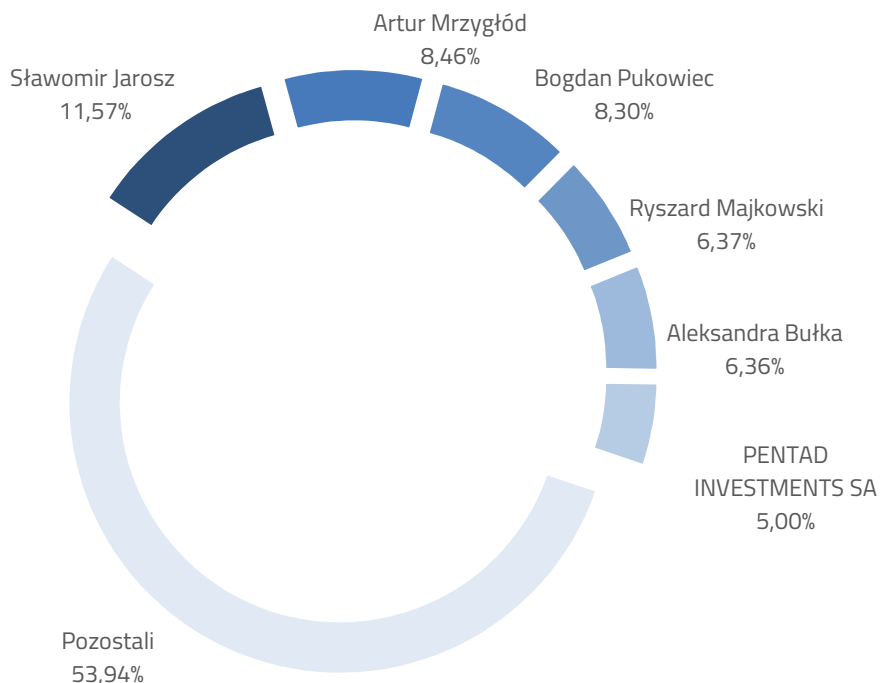
Wszystkie akcje Emitenta, tj. serii A, B, C i D są notowane na rynku NewConnect.

Na dzień przekazania raportu, tj. 7 maja 2014 r. struktura akcjonariatu Emitenta z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających powyżej 5% w kapitale zakładowym, na podstawie zawiadomień w trybie art. 69 ustawy o ofercie, przedstawia się następująco:

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

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





WYKRES 1: GRAFICZNA STRUKTURA AKCJONARIATU EMITENTA

W strukturze akcjonariatu zaszły istotne zmiany. W porównaniu do poprzedniego kwartału liczba akcjonariuszy powyżej 5% w głosach zmniejszyła się. W dniu 18 marca 2014 roku Rubicon Partners SA zawiadomiła o sprzedaży pakietu akcji i zmniejszeniu udziału w głosach poniżej 5%.

#### IV. WSKAZANIE JEDNOSTEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA NA OSTATNI DZIEŃ OKRESU OBJĘTEGO RAPORTEM KWARTALNYM

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

WYKRES 2: STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ ABS INVESTMENT SA

### BESKIDZKIE BIURO CONSULTINGOWE SA

<b>Nazwa (firma)</b>	Beskidzkie Biuro Consultingowe Spółka Akcyjna
<b>Kraj siedziby</b>	Polska
<b>Adres</b>	ul. Warszawska 153, 43-300 Bielsko-Biała
<b>NIP</b>	9372604213
<b>REGON</b>	241302763
<b>KRS</b>	0000352910
<b>Sąd Rejestrowy</b>	Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Kapitał zakładowy</b>	367.500,00 zł w całości opłacony
<b>Telefon</b>	+48 33 816 17 56
<b>Fax</b>	+48 33 816 92 26
<b>Poczta e-mail</b>	bbc@bbc-polska.com
<b>Adres strony internetowej</b>	www.bbc-polska.com

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

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

**2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A,  
1.175.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B.**

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

## V. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Stosownie do art. 52 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (j.t. Dz.U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), Zarząd Spółki ABS Investment SA przedstawia raport za pierwszy kwartał 2014 roku, tj. za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r., na który składają się:

- skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zamykające się stratą netto w I kwartale 2014 roku w wysokości **424.606,15 zł**;
- skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zamykające się stratą netto w I kwartale 2014 roku w wysokości **1.441.843,60 zł**;

Jednocześnie Zarząd ABS Investment SA z siedzibą w Bielsku-Białej oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy Zarządu, informacje za prezentowany w niniejszym raporcie okres sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i innymi przepisami obowiązującymi Emitenta oraz jego Spółkę zależną, a także odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową ABS Investment SA i jej Grupy Kapitałowej oraz ich wyniki finansowe.

*Stawomir Jarosz*  
Prezes Zarządu

*Bogdan Pukowiec*  
Wiceprezes Zarządu

Bielsko-Biała, dnia 7 maja 2014 r.

## VI. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAWIERAJĄCE BILANS, RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT, ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ORAZ RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

### EMITENT

BILANS - AKTYWA	31.03.2014	31.03.2013
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>1 235 944,16</b>	<b>310 223,42</b>
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	739 203,74	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	496 740,42	310 223,42
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>23 476 810,35</b>	<b>24 239 781,84</b>
I. Zapasy	0,00	50 000,00
II. Należności krótkoterminowe	239 758,53	2 217 655,64
III. Inwestycje krótkoterminowe	23 232 680,82	21 961 639,94
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 371,00	10 486,26
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>24 712 754,51</b>	<b>24 550 005,26</b>

TABELA 2: BILANS JEDNOSTKOWY – AKTYWA

BILANS - PASywa	31.03.2014	31.03.2013
<b>A. KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>22 696 732,12</b>	<b>21 593 988,26</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	8 000 000,00	4 900 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-14 881,00	-35 322,52
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	12 505 609,10	4 712 961,29
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	26 611,67	7 899 531,79

VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	2 603 998,50	2 821 394,71
VIII. Zysk (strata) netto	-424 606,15	1 295 422,99
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
<b>B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>2 016 022,39</b>	<b>2 956 017,00</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	1 593 001,00	1 084 021,00
II. Zobowiązania długoterminowe	180 000,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	243 021,39	1 871 996,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>24 712 754,51</b>	<b>24 550 005,26</b>

TABELA 3: BILANS JEDNOSTKOWY – PASYWA

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	NARASTAJĄCO 2014	I KWARTAŁ 2014	NARASTAJĄCO 2013	I KWARTAŁ 2013
<b>A. Przychody ze sprzedaży</b>				
produktów, towarów i materiałów, w tym	21 674,36	21 674,36	147 239,93	147 239,93
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	21 674,36	21 674,36	147 239,93	147 239,93
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>134 054,94</b>	<b>134 054,94</b>	<b>125 643,70</b>	<b>125 643,70</b>
I. Amortyzacja	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Zużycie materiałów i energii	117,89	117,89	0,00	0,00
III. Usługi obce	55 798,52	55 798,52	37 285,99	37 285,99
IV. Podatki i opłaty	1 199,02	1 199,02	2 657,04	2 657,04
V. Wynagrodzenia	68 244,39	68 244,39	79 291,13	79 291,13
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 083,12	6 083,12	6 331,84	6 331,84
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	2 612,00	2 612,00	77,70	77,70
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-112 380,58</b>	<b>-112 380,58</b>	<b>21 596,23</b>	<b>21 596,23</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>5 446,30</b>	<b>5 446,30</b>

I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00	4 787,76	4 787,76
III. Inne przychody operacyjne	0,00	0,00	658,54	658,54
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>119,84</b>	<b>119,84</b>	<b>2 205,46</b>	<b>2 205,46</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	119,84	119,84	2 205,46	2 205,46
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>-112 500,42</b>	<b>-112 500,42</b>	<b>24 837,07</b>	<b>24 837,07</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>2 170,46</b>	<b>2 170,46</b>	<b>2 142 984,41</b>	<b>2 142 984,41</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym	2 170,46	2 170,46	3 174,93	3 174,93
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	2 139 809,48	2 139 809,48
V. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>355 599,19</b>	<b>355 599,19</b>	<b>629 281,49</b>	<b>629 281,49</b>
I. Odsetki, w tym	4 626,37	4 626,37	5 299,36	5 299,36
II. Strata ze zbycia inwestycji	131 008,45	131 008,45	135 277,17	135 277,17
III. Aktualizacja wartości inwestycji	217 214,02	217 214,02	485 822,54	485 822,54
IV. Inne	2 750,35	2 750,35	2 882,42	2 882,42
<b>I. Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)</b>	<b>-465 929,15</b>	<b>-465 929,15</b>	<b>1 538 539,99</b>	<b>1 538 539,99</b>
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (K.I-K.II)	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>K. Zysk (strata) brutto (J+/- K-L+M)</b>	<b>-465 929,15</b>	<b>-465 929,15</b>	<b>1 538 539,99</b>	<b>1 538 539,99</b>
<b>L. Podatek dochodowy</b>	<b>-41 323,00</b>	<b>-41 323,00</b>	<b>243 117,00</b>	<b>243 117,00</b>

M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (N-O-P+/-R+/-S)	-424 606,15	-424 606,15	1 295 422,99	1 295 422,99

TABELA 4: RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - JEDNOSTKOWY

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	NARASTAJĄCO 2014	I KWARTAŁ 2014	NARASTAJĄCO 2013	I KWARTAŁ 2013
I. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	23 038 075,92	23 038 075,92	17 324 112,90	17 324 112,90
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	23 038 075,92	23 038 075,92	17 324 112,90	17 324 112,90
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	22 696 732,12	22 696 732,12	21 593 988,26	21 593 988,26
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	22 696 732,12	22 696 732,12	21 593 988,26	21 593 988,26

TABELA 5: ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM - JEDNOSTKOWE

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	NARASTAJĄCO 2014	I KWARTAŁ 2014	NARASTAJĄCO 2013	I KWARTAŁ 2013
A. Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I. Zysk (strata) netto	-424 606,15	-424 606,15	1 295 422,99	1 295 422,99
II. Korekty razem	946 154,68	946 154,68	-538 376,04	-538 376,04
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	521 548,53	521 548,53	757 046,95	757 046,95
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I. Wpływy	267 457,21	267 457,21	151 594,55	151 594,55
II. Wydatki	1 018 862,42	1 018 862,42	3 054 154,91	3 054 154,91

III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-751 405,21	<b>-751 405,21</b>	-2 902 560,36	-2 902 560,36
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I. Wpływy	116 010,00	<b>116 010,00</b>	2 974 462,37	2 974 462,37
II. Wydatki	52 374,02	<b>52 374,02</b>	704 396,46	704 396,46
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	63 635,98	<b>63 635,98</b>	2 270 055,91	2 270 055,91
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/- B.III+/-C.III)</b>	-166 220,70	<b>-166 220,70</b>	124 542,50	124 542,50
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	-166 220,70	<b>-166 220,70</b>	124 542,50	124 542,50
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	858 505,46	<b>858 505,46</b>	434 222,77	434 222,77
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu</b>	692 284,76	<b>692 284,76</b>	558 765,27	558 765,27

TABELA 6: SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - JEDNOSTKOWE



**GRUPA KAPITAŁOWA**

SKONSOLIDOWANY BILANS - AKTYWA	31.03.2014	31.03.2013
<b>A. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>6 132 668,51</b>	<b>5 674 270,55</b>
I. Wartości niematerialne i prawne	200,00	1 400,00
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	4 498 469,75	5 137 417,09
III. Rzeczowe aktywa trwałe	213 177,61	83 003,04
IV. Należności długoterminowe	0,00	0,00
V. Inwestycje długoterminowe	866 985,74	1 650,00
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	553 835,41	450 800,42
<b>B. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>16 895 373,40</b>	<b>16 818 898,12</b>
I. Zapasy	0,00	50 000,00
II. Należności krótkoterminowe	1 086 075,68	2 876 666,41
III. Inwestycje krótkoterminowe	15 791 573,99	13 874 026,16
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17 723,73	18 205,55
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>23 028 041,91</b>	<b>22 493 168,67</b>

*TABELA 7: BILANS SKONSOLIDOWANY – AKTYWA*

SKONSOLIDOWANY BILANS - PASywa	31.03.2014	31.03.2013
<b>A. KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>19 921 344,27</b>	<b>18 881 329,65</b>
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	8 000 000,00	4 900 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	-69 025,35	-391 254,52
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	12 505 113,90	4 712 961,29
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	26 611,67	7 899 531,79
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	900 487,65	1 185 161,25
VIII. Zysk (strata) netto	-1 441 843,60	574 929,84
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00	0,00
<b>B. KAPITAŁ MNIEJSZOŚCI</b>	<b>1 441 392,96</b>	<b>1 459 067,07</b>
<b>C. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>1 665 304,68</b>	<b>2 152 771,95</b>
I. Rezerwy na zobowiązania	743 682,59	530 732,19
II. Zobowiązania długoterminowe	449 130,25	223 158,71
III. Zobowiązania krótkoterminowe	472 491,84	1 377 548,21
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	21 332,84

<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>23 028 041,91</b>	<b>22 493 168,67</b>
---------------------	--	----------------------	----------------------

**TABELA 8: BILANS SKONSOLIDOWANY – PASYWA**

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>NARASTAJĄCO 2014</b>	<b>I KWARTAŁ 2014</b>	<b>NARASTAJĄCO 2013</b>	<b>I KWARTAŁ 2013</b>
<b>A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym</b>	<b>164 977,99</b>	<b>164 977,99</b>	<b>446 590,13</b>	<b>446 590,13</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	164 977,99	164 977,99	446 590,13	446 590,13
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>383 723,84</b>	<b>383 723,84</b>	<b>424 359,28</b>	<b>424 359,28</b>
I. Amortyzacja	12 602,64	12 602,64	10 028,19	10 028,19
II. Zużycie materiałów i energii	12 277,27	12 277,27	10 644,24	10 644,24
III. Usługi obce	107 169,86	107 169,86	98 949,27	98 949,27
IV. Podatki i opłaty	9 414,55	9 414,55	14 515,86	14 515,86
V. Wynagrodzenia	198 586,76	198 586,76	225 375,37	225 375,37
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	22 989,17	22 989,17	19 831,16	19 831,16
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	20 683,59	20 683,59	45 015,19	45 015,19
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-218 745,85</b>	<b>-218 745,85</b>	<b>22 230,85</b>	<b>22 230,85</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>14 308,55</b>	<b>14 308,55</b>	<b>93 244,25</b>	<b>93 244,25</b>
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	6 750,00	6 750,00	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00	87 284,92	87 284,92
III. Inne przychody operacyjne	7 558,55	7 558,55	5 959,33	5 959,33

<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>11 893,48</b>	<b>11 893,48</b>	<b>4 539,37</b>	<b>4 539,37</b>
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	11 893,48	11 893,48	4 539,37	4 539,37
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>-216 330,78</b>	<b>-216 330,78</b>	<b>110 935,73</b>	<b>110 935,73</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>2 788,81</b>	<b>2 788,81</b>	<b>1 797 862,85</b>	<b>1 797 862,85</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach- w tym	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym	2 788,81	2 788,81	5 750,84	5 750,84
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00
V. Inne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>1 452 387,45</b>	<b>1 452 387,45</b>	<b>992 083,58</b>	<b>992 083,58</b>
I. Odsetki, w tym	9 219,18	9 219,18	13 954,42	13 954,42
II. Strata ze zbycia inwestycji	165 017,10	165 017,10	176 536,73	176 536,73
III. Aktualizacja wartości inwestycji	1 274 977,05	1 274 977,05	795 532,72	795 532,72
IV. Inne	3 174,12	3 174,12	6 059,71	6 059,71
<b>I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>J. Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)</b>	<b>-1 665 929,42</b>	<b>-1 665 929,42</b>	<b>916 715,00</b>	<b>916 715,00</b>
<b>K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (K.I-K.II)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Zyski nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Straty nadzwyczajne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>L. Odpis wartości firmy</b>	<b>65 100,86</b>	<b>65 100,86</b>	<b>68 431,44</b>	<b>68 431,44</b>
I. Odpis wartości firmy- jednostki zależne	65 100,86	65 100,86	68 431,44	68 431,44

II. Odpis wartości firmy-jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Odpis wartości firmy-jednostki stowarzyszone	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>M. Odpis ujemnej wartości firmy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Odpis ujemnej wartości firmy- jednostki zależne	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odpis ujemnej wartości firmy- jednostki współzależne	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Odpis ujemnej wartości firmy- jednostki stowarzyszone	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>N. Zysk (strata) brutto (J+/-K-L+M)</b>	<b>-1 731 030,28</b>	<b>-1 731 030,28</b>	<b>848 283,56</b>	<b>848 283,56</b>
<b>O. Podatek dochodowy</b>	<b>-240 621,08</b>	<b>-240 621,08</b>	<b>257 971,00</b>	<b>257 971,00</b>
<b>P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>R. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>S. Zyski (straty) mniejszości</b>	<b>-48 565,60</b>	<b>-48 565,60</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>T. Zysk (strata) netto (N-O-P+/-R+/-S)</b>	<b>-1 441 843,60</b>	<b>-1 441 843,60</b>	<b>574 929,84</b>	<b>574 929,84</b>

TABELA 9: RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT – SKONSOLIDOWANY

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	NARASTAJĄCO 2014	I KWARTAŁ 2014	NARASTAJĄCO 2013	I KWARTAŁ 2013
I. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	21 301 178,51	21 301 178,51	15 357 747,34	15 357 747,34
I.a. Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po	21 301 178,51	21 301 178,51	15 357 747,34	15 357 747,34

uzgodnieniu do danych porównywalnych				
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	19 921 344,26	19 921 344,26	18 881 192,20	18 881 192,20
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	19 921 344,26	19 921 344,26	18 881 192,20	18 881 192,20

TABELA 10. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM – SKONSOLIDOWANE

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	NARASTAJĄCO 2014	I KWARTAŁ 2014	NARASTAJĄCO 2013	I KWARTAŁ 2013
<b>A. Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I. Zysk (strata) netto	-1 441 843,60	-1 441 843,60	574 929,84	574 929,84
II. Korekty razem	2 046 646,46	2 046 646,46	166 723,15	166 723,15
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	604 802,86	604 802,86	741 652,99	741 652,99
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I. Wpływy	360 934,77	360 934,77	151 594,55	151 594,55
II. Wydatki	1 205 715,64	1 205 715,64	3 118 552,79	3 118 552,79
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-844 780,87	-844 780,87	-2 966 958,24	-2 966 958,24
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I. Wpływy	231 277,78	231 277,78	3 139 000,72	3 139 000,72
II. Wydatki	120 523,30	120 523,30	724 644,78	724 644,78
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	110 754,48	110 754,48	2 414 355,94	2 414 355,94

D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/- B.III+/-C.III)	-129 223,53	<b>-129 223,53</b>	189 050,69	189 050,69
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	967 195,00	<b>967 195,00</b>	189 050,69	189 050,69
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	<b>0,00</b>	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 096 418,53	<b>1 096 418,53</b>	706 151,27	706 151,27
G. Środki pieniężne na koniec okresu	967 195,00	<b>967 195,00</b>	895 201,96	895 201,96

TABELA 11: SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH - SKONSOLIDOWANE

## VII. ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI

### EMITENT

I kwartał 2014 r. nie przyniósł pożądaných wyników finansowych, którymi odznaczał się w dużej mierze rok 2013. Powodów było kilka. Przede wszystkim był to spadek wartości spółek portfelowych, w których Spółka jest wysoko zaangażowana. Takie spadki oddziałują intensywnie na pozycję aktualizacji wartości inwestycji, co przekłada się na poziom wyniku finansowego. Również w przychodach ze sprzedaży znajduje się stosunkowo niska wartość, gdyż I kwartał był kwartałem „technicznym” - czasem negocjacji, ustaleń oraz wielu biznesowych spotkań na terenie całego kraju.

W I kwartale 2014 r. Spółka zanotowała stratę netto w wysokości **424 606,15 zł**, wobec zysku netto **1 295 422,99 zł** za I kwartał 2013 r. Warto zaznaczyć że strata netto w bieżącym kwartale była niższa niż w IV kwartale 2013 r, kiedy wyniosła **715 674,47 zł**. Na wysokość zysku netto znaczący wpływ miał dalszy spadek wartości akcji Spółki Uboat-Line SA z 8,2 zł za akcję na koniec IV kwartału 2013 r. do 5,38 zł za akcję na koniec I kwartału 2014 r. Zaznaczmy że na przestrzeni dwóch ostatnich kwartałów spadek jest bardzo duży, bo aż z poziomu 12,60 zł za akcję do poziomu obecnego. Zarząd nie widzi uzasadnienia dla tak drastycznej przeceny akcji flagowej spółki z portfela ABS Investment SA, będąc przekonany, że już niedługo sytuacja się unormuje.

Przychody ze sprzedaży wyniosły **21.674,36 zł** i były niższe niż w I kwartale 2013 r. Nadal widoczna jest niska aktywność inwestorów w emisjach prywatnych ze względu na mniejszą skłonność do inwestycji w instrumenty o podwyższonym ryzyku. Zarząd planuje zwiększyć aktywność w sektorze usług, co znajdzie odzwierciedlenie w pozycji przychodów ze sprzedaży.

	I KWARTAŁ 2014	I KWARTAŁ 2013	ZMIANA
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	21,67	147,24	-85,28%
ZYSK ZE SPRZEDAŻY	-112,38	21,60	-
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ	-112,50	24,84	-
AMORTYZACJA	0,00	0,00	-
EBITDA	-112,50	24,84	-
ZYSK NETTO	-424,61	1295,42	-
MARŻA ZE SPRZEDAŻY	-	14,67%	-
MARŻA OPERACYJNA	-	16,87%	-
MARŻA EBITDA	-	16,87%	-
MARŻA NETTO	-	879,81%	-
KAPITAŁ WŁASNY	22 696,73	21 593,99	5,11%
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	243,02	1 871,97	-87,02%
ŚRODKI PIENIĘŻNE	692,28	558,77	23,90%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	239,76	2 217,66	-89,19%

TABELA 12: PORÓWNIANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH EMITENTA W TYS. ZŁ

Na poziomie operacyjnym Spółka zanotowała stratę w wysokości **-112 500,42 zł**. Na jej wysokość wpłynęły niskie przychody operacyjne i koszty działalności operacyjnej. Koszty działalności operacyjnej były na podobnym poziomie jak w analogicznym okresie 2013 roku. Zarząd nieustannie analizuje sytuację finansową Spółki i dokonuje bieżącej redukcji kosztów. Poziom wypłaconych wynagrodzeń wyniósł **68 244,39 zł**, będąc nieznacznie niższy niż w poprzednim kwartale i ponad 10 000,00 zł niższy niż w poprzednim roku.

Mając na uwadze profil działalności Spółki, kluczowy wpływ na jej wynik finansowy mają przychody i koszty finansowe ze szczególnym uwzględnieniem pozycji inwestycyjnych. Saldo na działalności inwestycyjnej wyniosło w I kwartale 2014 roku **-348 222,47 zł** i było znacząco lepsze niż w poprzednim kwartale kiedy stanowiło **-930 890,65 zł**. Na jego wysokość miał wpływ spadek wartości akcji spółek portfelowych, co znajduje swoje odzwierciedlenie w pozycji aktualizacja wartości inwestycji. Kluczowa była zmiana ceny akcji Spółki Uboat-Line SA o ponad **34%**, ECA SA o ponad **26%** oraz INBOOK SA o ponad **14%**. Wzrost wartości akcji z kolei zanotowały LS Tech-Homes

SA o **38%**, VERBICOM SA o ponad **12%**, Beskidzkie Biuro Consultingowe SA o blisko **9%** oraz VENITI SA o **3,49%**.

Klasycznie, bardzo widoczny jest wpływ działalności inwestycyjnej na wyniki Spółki. Nie odnotowano wypłat dywidendy z uwagi na początek roku. W drugim i trzecim kwartale 2014 roku ta pozycja z pewnością zostanie zasilona odpowiednimi wpływami od spółek portfelowych.

Aby uwzględnić charakter prowadzonej działalności inwestycyjnej Spółki, dokonano analizy wpływu tej działalności na uzyskany wynik netto Spółki, który to jest mierzony relacją salda przychodów i kosztów finansowych pochodzących z zysku/straty ze zbycia inwestycji oraz aktualizacji wartości inwestycji do zysku netto Spółki. W I kwartale 2014 r. saldo wyniosło **-348 222,47 zł**, natomiast strata netto wyniosła **424 606,15 zł**. Dla porównania w I kwartale 2013 r. saldo przychodów i kosztów finansowych pochodzących z zysku/straty ze zbycia inwestycji oraz aktualizacji wartości inwestycji wyniosło **1 518 709,77 zł** przy zysku netto **1 295 422,99 zł**. W rezultacie, w I kwartale 2014 r. odnotowano ujemny wpływ działalności inwestycyjnej na wynik finansowy Emitenta.

W odniesieniu do zmian w sytuacji majątkowej, suma bilansowa osiągnęła **24 712 754,51 zł** i wzrosła w porównaniu do I kwartału 2013 r. Finansowanie działalności kapitałem obcym wyniosło ok. **8 %** i było znacznie niższe niż w zeszłym roku kiedy wynosiła 12%, co świadczy o kontynuacji przez Spółkę bezpiecznego modelu biznesowego. Kluczową jednak dla tego wskaźnika jest wysokość całkowitych zobowiązań Spółki, a z uwagi na to, iż rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosi aż **1 584 501,00 zł**, jego wartość nie oddaje faktycznego stanu zadłużenia pieniężnego w Spółce.

	I KWARTAŁ 2014	I KWARTAŁ 2013
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)	-	5,28%
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU WŁASNEGO (ROE)	-	6,00%
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI NATYCHMIASTOWEJ	2,85	0,30
WSKAŹNIK OGÓLNEGO POZIOMU ZADŁUŻENIA	0,08	0,12
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁU WŁASNEGO	0,09	0,14

TABELA 13: PORÓWNANIE ANALIZY WSKAŹNIKOWEJ EMITENTA

Sytuacja finansowa Spółki, pomimo niskich obrotów i bieżącego poziomu zysku netto jest korzystna. Saldo długoterminowego zadłużenia kredytowego na koniec I kwartału 2014 r. wyniosło **180 000,00 zł** i jest niższe o 15 000,00 zł niż w poprzednim kwartale, a krótkoterminowego w wysokości **60 000,00 zł**. Na dzień 31 grudnia 2013 r. Emitent dysponował środkami pieniężnymi w kasie i na rachunkach bankowych w wysokości **692 284,76 zł**.



Zobowiązania krótkoterminowe zmniejszyły się w porównaniu do poprzedniego kwartału do kwoty **243 021,39 zł**, natomiast zobowiązania długoterminowe wynikają w całości z kredytu, o którym była mowa w raporcie za III kwartał 2013 r. Należności krótkoterminowe w kwartale osiągnęły poziom **239 758,53 zł** i są znacząco niższe (aż 73%) w stosunku do poprzedniego kwartału, kiedy to wynosiły **903 812,78 zł**. Inwestycje krótkoterminowe zostały przedstawione w osobnej sekcji raportu, tj. skład portfela inwestycyjnego. W dalszej części raportu dotyczącej Grupy Kapitałowej, zaprezentowane zostaną także wskaźniki rynkowe, takie jak kapitalizacja rynkowa do zysku netto (P/E), kapitalizacja rynkowa do wartości księgowej (P/BV), kapitalizacja rynkowa do zysku netto powiększonego o amortyzację (P/CE) oraz kapitalizacja rynkowa do wyniku na działalności inwestycyjnej (C/WDI).

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

Ponadto realizowano umowy będące już w toku z innymi podmiotami współpracującymi.

Na dużą uwagę zasługuje poziom płynności akcji Emitenta w I kwartale 2014 roku, co zostało odpowiednio zobrazowane w sekcji raportu zatytułowanej „PŁYNNOŚĆ AKCJI”. Tytułem wstępu Zarząd informuje, iż zainteresowanie akcjami było na tyle duże, że Spółka osiągnęła wysokie pozycje w rankingach płynności przy różnych kryteriach. W miesiącu marcu była liderem w sektorze spółek doradztwa finansowego. Ponadto dokonano aż pięciu transakcji pakietowych na łączną kwotę **1 282 000,00 zł**.

Spółka w dalszym ciągu realizuje procedurę skupu akcji własnych, uchwaloną przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 19 czerwca 2012 r. Realizując program skupu w minionym okresie Zarząd nabył 219 834 akcji Spółki po średniej cenie 0,15 zł za akcję. Nabyte akcje stanowiły 0,27% kapitału zakładowego Spółki i dawały prawo do 219 834 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 0,27% ogólnej liczby głosów. Skup prowadzony będzie przez Zarząd Spółki w okresie 36 miesięcy od dnia podjęcia uchwały. Łączna liczba nabywanych akcji w okresie upoważnienia nie przekroczy 20% wszystkich akcji Spółki na dzień podejmowania uchwały, za kwotę nie większą niż 2.000.000,00 zł.

Nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone w szczególności do dalszej odsprzedaży, bezpośredniej lub pośredniej, do obsługi programu opcji menedżerskich, w przypadku jego uchwalenia lub do zamiany, albo w inny sposób zadysponowane przez Zarząd Spółki, z uwzględnieniem potrzeb prowadzonej działalności gospodarczej. W styczniu 2014 r. Zarząd zbył 644 500 akcji Spółki po średniej cenie 0,18 zł za akcję. Zbyte akcje stanowiły 0,806% kapitału zakładowego Spółki i dawały prawo do 644 500 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowiło 0,806% ogólnej liczby głosów.

Obecnie Spółka posiada 100 000 akcji własnych zakupionych po średniej cenie 0,15 zł.

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

Rejestracja scalenia akcji przez Sąd nastąpiła w dniu 9 kwietnia 2014 r. Zmianie uległa ogólna ilość akcji oraz ich wartość nominalna.

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

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

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

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

W związku z tymi zmianami zaczęła obowiązywać zaktualizowana treść Statutu Spółki, który udostępniany jest na stronie internetowej Spółki. Początkiem drugiego kwartału zaczęto przygotowania do przeprowadzenia wymiany akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych, a także zawieszeniem obrotu akcji, co jest obecnie procedowane.

W minionym okresie Spółka konsekwentnie nie dokonywała transakcji obrazami z powodu nieosiągnięcia satysfakcjonujących poziomów cenowych. Niemniej Spółka zamierza kontynuować profil działalności polegający na pośrednictwie w obrocie dziełami sztuki, pomimo okresowego braku aktywności w tej linii biznesowej.

Zarząd Spółki w dalszym ciągu zamierza kontynuować strategię działalności przyjętą w poprzednich kwartałach, jako skuteczną i rozwojową, ze szczególnym naciskiem na inwestycje kapitałowe, zwiększanie liczby firm notowanych oraz utrzymanie wysokiej jakości fundamentalnej spółek portfelowych. Okresowe problemy w wycenie spółek portfelowych nie stanowią, w ocenie Zarządu, ryzyka dla osiągnięcia wytyczonych wcześniej celów.

## GRUPA KAPITAŁOWA

Grupa Kapitałowa Emitenta zakończyła I kwartał 2014 r. stratą netto w wysokości **1 441 843,60 zł**. Odróżnia to ten kwartał od analogicznego okresu poprzedniego roku, kiedy osiągnięto zysk. Obecna wartość wyniku skonsolidowanego jest mocno zaniżona z uwagi brak zaliczenia wzrostu wartości akcji Beskidzkiego Biura Consultingowego SA, która wyniosła dla spółki dominującej ponad **1 000 000,00 zł**. Również spółka zależna odnotowała mniej korzystny kwartał kończąc go stratą w wysokości **194 845,63 zł**.

Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w I kwartale 2014 r. ukształtowały się na poziomie **164 977,99 zł**. Główną spółką z Grupy generującą obroty było Beskidzkie Biuro Consultingowe SA, której przychody netto ze sprzedaży stanowiły **150 803,63 zł**. Źródłami tych przychodów są przede wszystkim kwoty wynagrodzeń za pomoc w przygotowaniu przedsiębiorstw oraz wniosków aplikacyjnych o przyznanie dofinansowanie na realizację projektów w ramach dotacji unijnych oraz budżetowych, a także rozliczeń projektów, które współfinansowane były/są ze środków pomocowych unii europejskiej.

Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy skupiają swoją działalność w branży doradczej i finansowej, tak więc na obecny poziom przychodów wpływ ma niewątpliwie aktualna sytuacja gospodarcza i ograniczony popyt na usługi doradcze w branży.

	I KWARTAŁ 2014	IV KWARTAŁ 2013	ZMIANA
PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	164,98	446,59	-63,06%
ZYSK ZE SPRZEDAŻY	-218,75	22,23	-
ZYSK NA DZIAŁALNOŚCI			
OPERACYJNEJ	-216,33	110,94	-
AMORTYZACJA	12,60	10,03	25,67%
EBITDA	-203,73	120,96	-
ZYSK NETTO	-1 441,84	574,93	-
MARŻA ZE SPRZEDAŻY	-	4,98%	
MARŻA OPERACYJNA	-	24,84%	
MARŻA EBITDA	-	27,09%	

MARŻA NETTO	-	128,74%	
KAPITAŁ WŁASNY	19 921,34	18 881,33	5,51%
ZOBOWIĄZANIA			
KRÓTKOTERMINOWE	472,49	1 377,55	-65,70%
ŚRODKI PIENIĘŻNE	967,20	895,20	8,04%
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	1 086,08	2 876,67	-62,25%

TABELA 14: PORÓWNANIE WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W TYS. ZŁ

Saldo na działalności inwestycyjnej po pierwszym kwartale 2014 r. Grupy Kapitałowej wyniosło - 1 439 994,15 zł i było gorsze niż w poprzednim roku, w pierwszym kwartale, kiedy to również było ujemne i wynosiło -972 069,45 zł. Swą aktualność zachowują tutaj uwagi dotyczące spadku wartości akcji spółek portfelowych ujęte powyżej. W rezultacie, przy stracie netto 1 441 843,60 zł w I kwartale 2014 r. odnotowano ujemny wpływ działalności inwestycyjnej na wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Suma bilansowa Grupy osiągnęła poziom 23 028 041,91 zł i wzrosła o 2,4% w porównaniu do I kwartału 2013 r. Finansowanie działalności Grupy kapitałem obcym wyniosło ok. 7% i było znacząco niższe niż w zeszłym roku. Znajdują tutaj również zastosowanie uwagi do jednostkowych danych w zakresie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, która wynosi 730 182,59 zł.

	I KWARTAŁ 2014	I KWARTAŁ 2013
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI AKTYWÓW (ROA)	-	2,56%
WSKAŹNIK RENTOWNOŚCI KAPITAŁU WŁASNEGO (ROE)	-	3,04%
WSKAŹNIK PŁYNNOŚCI NATYCHMIASTOWEJ	2,05	0,65
WSKAŹNIK OGÓLNEGO POZIOMU ZADŁUŻENIA	0,07	0,10
WSKAŹNIK ZADŁUŻENIA KAPITAŁU WŁASNEGO	0,08	0,11

TABELA 15: PORÓWNANIE ANALIZY WSKAŹNIKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej w dalszym ciągu jest korzystna. Saldo zadłużenia kredytowego na koniec I kwartału wyniosło łącznie 505 468,02 zł. Na dzień 31 marca 2014 r. Grupa Kapitałowa dysponowała środkami pieniężnymi i innymi aktywami pieniężnymi w łącznej wysokości 967 195,00 zł, a w analogicznym okresie roku poprzedniego w wysokości 895 201,96 zł.

W odpowiedzi na oczekiwania akcjonariuszy, Zarząd podaje także w poniższej tabeli podstawowe wskaźniki rynkowe. Z uwagi na stratę w tym kwartale wskaźniki uległy pogorszeniu, na co jednak istotny wpływ ma korekta wewnątrz Grupy Kapitałowej. Wskaźnik P/BV ukształtował się na poziomie 0,64.

WSKAŹNIK	I KWARTAŁ 2014	IV KWARTAŁ 2013
P/E	55,62	4,82
P/E <sup>1</sup>	30,47	3,61
P/BV	0,64	0,47
P/CE	47,00	4,74
C/WDI <sup>2</sup>	-	-

TABELA 16: WSKAŹNIKI RYNKOWE OPARTE NA DANYCH FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ

W I kwartale 2014 r. Spółka zależna – Beskidzkie Biuro Consultingowe SA w dalszym ciągu realizowała zadania w obszarze pomocy w pozyskaniu finansowania oraz rozliczaniu środków pozyskanych z funduszy Unii Europejskiej. W związku z zakończeniem okresu programowania 2007 – 2013, prace te w zasadniczej części polegały na udziale w rozliczaniu środków pozyskanych przez przedsiębiorców w ramach zakończonych już programów. Spółka monitoruje na bieżąco planowane do uruchomienia programy dotacyjne na lata 2014-2020 i przygotowuje się organizacyjnie do obsługi nowych funduszy strukturalnych. Spodziewane otwarcie naborów na pierwsze programy w ramach nowej perspektywy budżetowej ma nastąpić w drugiej połowie bieżącego roku. Mając na uwadze powyższe, Zarząd Spółki w 2012 roku rozpoczął proces przygotowania na obniżenie wartości przychodów z szeroko rozumianych usług pozyskiwania środków finansowych z funduszy europejskich, wprowadzając nowe produkty do jej oferty. Obecnie znaczącymi źródłami przychodów są wykonywane opracowania i analizy ekonomiczne, w tym przede wszystkim wyceny finansowe przedsiębiorstw, biznes plany, czy też analizy prawno – ekonomiczne statusów przedsiębiorstw w kontekście definicji MSP według zaleceń Komisji Europejskiej.

W związku z uchwałą Walnego Zgromadzenia podjętą dnia 24 czerwca 2013 r., upoważniającą Zarząd do realizowania programu skupu akcji własnych, w I kwartale 2014 roku Zarząd nabył 5 506 akcji własnych, po średniej cenie 3,71 zł za akcję. Akcje te stanowią 0,15% udziału w kapitale Spółki i głosach na walnym zgromadzeniu. Od rozpoczęcia realizacji skupu akcji własnych, Spółka nabyła 14 400 akcji własnych, po średniej cenie 3,70 zł za akcję. Akcje te stanowią 0,39% udziału w kapitale zakładowym i głosach na Walnym Zgromadzeniu.

W okresie sprawozdawczym Beskidzkie Biuro Consultingowe S.A. podpisało trzy kolejne umowy na pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect z dwoma spółkami, już

<sup>1</sup> Modyfikacja wskaźnika dla zysku brutto, zamiast netto, z uwagi na odroczony podatek dochodowy

<sup>2</sup> Wskaźnik rynkowy dla podmiotów prowadzących działalność inwestycyjną na rynku kapitałowym, zaproponowany przez dra nauk ekonomicznych Przemysława Psikutę, wyrażający stosunek kapitalizacji rynkowej do wyniku na działalności inwestycyjnej (zysku/straty ze zbycia inwestycji oraz aktualizacji wartości inwestycji); w I kwartale 2014 wartość ujemna

notowanymi, tj. Lauren Peso Polska S.A. oraz Your Image S.A. oraz ze spółką SferaNet S.A., dla której Spółka będzie przeprowadzała procedurę upublicznienia akcji.

W I kwartale 2014 roku, Beskidzkie Biuro Consultingowe SA było Autoryzowanym Doradcą dla dziesięciu spółek notowanych na rynku NewConnect.

W związku z podjętą w dniu 19 grudnia 2013 roku przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 5 w sprawie widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C, w I kwartale 2014 roku Zarząd przeprowadzał działania przygotowawcze związane z emisją akcji. Pierwsze umowy objęcia akcji zostały podpisane w kwietniu 2014 roku.

W dniu 20 stycznia 2014 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w zakresie pozytywnego zaopiniowania planów Zarządu związanych z polityką dywidendową Spółki na lata 2014-2016. Według przedstawionych założeń, Zarząd będzie rekomendował przeznaczanie od 25% do 50% zysku Spółki na wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy.

Co bardzo istotne, na przestrzeni I kwartału przeprowadzono szereg analiz ekonomicznych spółek portfelowych w całej Grupie Kapitałowej. W wyniku tego powstały raporty i strategie postępowania które zostaną wdrożone w nadchodzących miesiącach. Efekty zostaną zweryfikowane zarówno przez Zarząd i jak i akcjonariuszy.

Zarząd Spółki dominującej w dalszym ciągu zamierza kontynuować strategię działalności dla Grupy Kapitałowej przyjętą w poprzednich kwartałach, jako skuteczną i rozwojową, jednocześnie wspierając spółkę zależną w osiąganiu zysków w nadchodzących kwartałach.

## VIII. SKŁAD PORTFELA INWESTYCYJNEGO

### EMITENT

Na koniec I kwartału 2014 r. w skład portfela inwestycyjnego Spółki, tj. inwestycji krótkoterminowych, weszły akcje siedemnastu przedsiębiorstw notowanych na rynku giełdowym oraz akcje i udziały sześciu przedsiębiorstw niepublicznych o łącznej wartości **22 569 133,35 zł**, z czego wartość akcji spółek notowanych wynosi ok. **21,5 mln zł**. Poniżej prezentujemy wybrane spółki portfelowe wraz z udziałem w ogólnej liczbie głosów.

NAZWA	UDZIAŁ W GŁOSACH	RYNEK
AGROTOUR SA	5%-10%	NewConnect
ART NEW MEDIA SA	5%-10%	NewConnect

BESKIDZKIE BIURO CONSULTINGOWE SA	75%	NewConnect
CUBE.ITG SA	<5%	NewConnect
ECA SA	10%-15%	NewConnect
INBOOK SA	10%-15%	NewConnect
KUPIEC SA	5%-10%	NewConnect
LAUREN PESO POLSKA SA	<5%	NewConnect
LEASING-EXPERTS SA	5%-10%	NewConnect
LS TECH-HOMES SA	5%-10%	NewConnect
ORION INVESTMENT SA	<5%	NewConnect
ROBINSON EUROPE SA	10%-15%	NewConnect
SFK POLKAP SA	<5%	NewConnect
UBOAT LINE SA	5%-10%	NewConnect
UNIMA 2000 SYSTEMY TELEINFORMATYCZNE SA	<5%	GPW
VENITI SA	5%-10%	NewConnect
VERBICOM SA	<5%	NewConnect

**TABELA 17: WYBRANE PUBLICZNE SPÓŁKI PORTFELOWE EMITENTA - ALFABETYCZNIE**

## GRUPA KAPITAŁOWA

Beskidzkie Biuro Consultingowe SA posiadała w portfolio akcje ośmiu spółek notowanych na rynku giełdowym oraz dwóch spółek, których akcje nie znajdują się w publicznym obrocie, których łączna wartość zgodnie z bilansem wyniosła **3 900 172,20 zł**. Względem danych publikowanych na dzień 31 grudnia 2013 roku, liczba podmiotów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego nie zmieniła się, natomiast Spółka dokonała nabycia akcji kolejnego podmiotu, a pakiet akcji innego podmiotu zbyła. Zatem łączna wartość inwestycji kapitałowych w grupie na koniec I kwartału 2014 r. przekroczyła **26,5 mln zł**.

Dodatkowo w okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa zakupiła łącznie 50 obligacji korporacyjnych, o wartości nominalnej 1 000,00 zł każda. Obligacje emitowane są na okres 3 lat, oprocentowane na poziomie 9,5% w skali roku.

Poniżej zostały wskazane wybrane spółki portfelowe Beskidzkiego Biura Consultingowego SA wraz z udziałem w ogólnej liczbie głosów.

NAZWA	UDZIAŁ W GŁOSACH	RYNEK
ART NEW MEDIA SA	<5%	NewConnect
INBOOK SA	5%-10%	NewConnect
LAUREN PESO POLSKA SA	<5%	NewConnect
LS TECH-HOMES SA	<5%	NewConnect
ORION INVESTMENT SA	<5%	NewConnect
ROBINSON EUROPE SA	<5%	NewConnect
SFK POLKAP SA	<5%	NewConnect
UBOAT LINE SA	<5%	NewConnect

**TABELA 18:** WYBRANE PUBLICZNE SPÓŁKI PORTFELOWE BESKIDZKIEGO BIURA CONSULTINGOWEGO SA – ALFABETYCZNIE

## IX. AKTYWNOŚĆ W OBSZARZE RAPORTOWANIA

	NARASTAJĄCO 2014	I KWARTAŁ 2014	NARASTAJĄCO 2013	I KWARTAŁ 2013
EBI	32	32	23	23
ESPI	15	15	7	7

**TABELA 19:** RAPORTOWANIE PRZEZ EMITENTA

W IV kwartale spółka opublikowała 32 raporty EBI:

1. Nr 1/2014 z dnia 4 stycznia 2014 Nabycie akcji własnych
2. Nr 2/2014 z dnia 7 stycznia 2014 - Podsumowanie skupu akcji własnych dokonanego w okresie od 30 grudnia 2013 r. do 3 stycznia 2014 r.
3. Nr 3/2014 z dnia 7 stycznia 2014 – Nabycie akcji własnych
4. Nr 4/2014 z dnia 8 stycznia 2014 – Terminy publikacji raportów okresowych
5. Nr 5/2014 z dnia 8 stycznia 2014 – Nabycie akcji własnych
6. Nr 6/2014 z dnia 9 stycznia 2014 – Nabycie akcji własnych
7. Nr 7/2014 z dnia 11 stycznia 2014 – Nabycie akcji własnych
8. Nr 8/2014 z dnia 13 stycznia 2014 - Podsumowanie skupu akcji własnych dokonanego w okresie od 6 stycznia 2014 r. do 10 stycznia 2014 r.



9. Nr 9/2014 z dnia 15 stycznia 2014 – Nabycie akcji własnych
10. Nr 10/2014 z dnia 16 stycznia 2014 - Zawarcie umowy o współpracy z Lauren Peso Polska SA
11. Nr 11/2014 z dnia 17 stycznia 2014 – Zbycie akcji własnych
12. Nr 12/2014 z dnia 20 stycznia 2014 - Podsumowanie skupu akcji własnych dokonanego w okresie od 13 stycznia 2014 r. do 17 stycznia 2014 r.
13. Nr 13/2014 z dnia 24 stycznia 2014 - Zawieszenie skupu akcji własnych w okresie zamkniętym
14. Nr 14/2014 z dnia 2 lutego 2014 - Skonsolidowany raport kwartalny Spółki ABS Investment SA za IV kwartał 2013 roku
15. Nr 15/2014 z dnia 10 lutego 2014 - Wznowienie realizacji programu nabywania akcji własnych po zakończeniu okresu zamkniętego
16. Nr 16/2014 z dnia 16 lutego 2014 - Ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 14 marca 2014 r.
17. Nr 17/2014 z dnia 18 lutego 2014 – Nabycie akcji własnych
18. Nr 18/2014 z dnia 19 lutego 2014 – Nabycie akcji własnych
19. Nr 19/2014 z dnia 24 lutego 2014 - Podsumowanie skupu akcji własnych dokonanego w okresie od 17 lutego 2014 r. do 21 lutego 2014 r.
20. Nr 20/2014 z dnia 27 lutego 2014 – Nabycie akcji własnych
21. Nr 21/2014 z dnia 3 marca 2014 - Podsumowanie skupu akcji własnych dokonanego w okresie od 24 lutego 2014 r. do 28 lutego 2014 r.
22. Nr 22/2014 z dnia 12 marca 2014 – Nabycie akcji własnych
23. Nr 23/2014 z dnia 14 marca 2014 - Rezygnacja Członka Rady Nadzorczej
24. Nr 24/2014 z dnia 15 marca 2014 - Treść uchwał podjętych na NWZ ABS Investment SA w dniu 14 marca 2014 r.
25. Nr 25/2014 z dnia 15 marca 2014 - Powołanie trzech Członków Rady Nadzorczej
26. Nr 26/2014 z dnia 17 marca 2014 - Podsumowanie skupu akcji własnych dokonanego w okresie od 10 marca 2014 r. do 14 marca 2014 r.
27. Nr 27/2014 z dnia 17 marca 2014 – Nabycie akcji własnych
28. Nr 28/2014 z dnia 20 marca 2014 – Nabycie akcji własnych
29. Nr 29/2014 z dnia 24 marca 2014 - Podsumowanie skupu akcji własnych dokonanego w okresie od 17 marca 2014 r. do 21 marca 2014 r.
30. Nr 30/2014 z dnia 24 marca 2014 - Zawieszenie skupu akcji własnych w okresie zamkniętym
31. Nr 31/2014 z dnia 27 marca 2014 - Wybór Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej
32. Nr 32/2014 z dnia 27 marca 2014 - Powołanie Komitetu Inwestycyjnego

oraz 15 raportów ESPI:

1. Nr 1/2014 z dnia 16 stycznia 2014 - Transakcje dokonane przez osobę zobowiązaną
2. Nr 2/2014 z dnia 16 stycznia 2014 - Zmniejszenie udziału poniżej progu 10% głosów na walnym zgromadzeniu
3. Nr 3/2014 z dnia 17 stycznia 2014 - Przekroczenie progu 5% w ogólnej liczbie głosów
4. Nr 4/2014 z dnia 22 stycznia 2014 - Transakcje dokonane przez osobę zobowiązaną
5. Nr 5/2014 z dnia 22 stycznia 2014 - Przekroczenie progu 5% w ogólnej liczbie głosów
6. Nr 6/2014 z dnia 24 stycznia 2014 - Transakcje dokonane przez osobę zobowiązaną i podmiot blisko związany
7. Nr 7/2014 z dnia 24 stycznia 2014 - Zmniejszeniu udziału poniżej 5% w ogólnej liczbie głosów
8. Nr 8/2014 z dnia 31 stycznia 2014 - Transakcje dokonane przez osobę zobowiązaną
9. Nr 9/2014 z dnia 17 lutego 2014 - Ogłoszenie o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 14 marca 2014 r.
10. Nr 10/2014 z dnia 20 lutego 2014 - Transakcje dokonane przez osobę zobowiązaną
11. Nr 11/2014 z dnia 13 marca 2014 – Raport niejawnny (lista akcjonariuszy)
12. Nr 12/2014 z dnia 15 marca 2014 - Lista akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na NWZ w dniu 14 marca 2014 r.
13. Nr 13/2014 z dnia 18 marca 2014 - Zmniejszenie udziału poniżej progu 5% głosów na walnym zgromadzeniu
14. Nr 14/2014 z dnia 25 marca 2014 - Transakcje dokonane przez osobę zobowiązaną
15. Nr 15/2014 z dnia 27 marca 2014 - Transakcje dokonane przez osobę zobowiązaną i podmiot blisko związany

## X. PŁYNNOŚĆ AKCJI

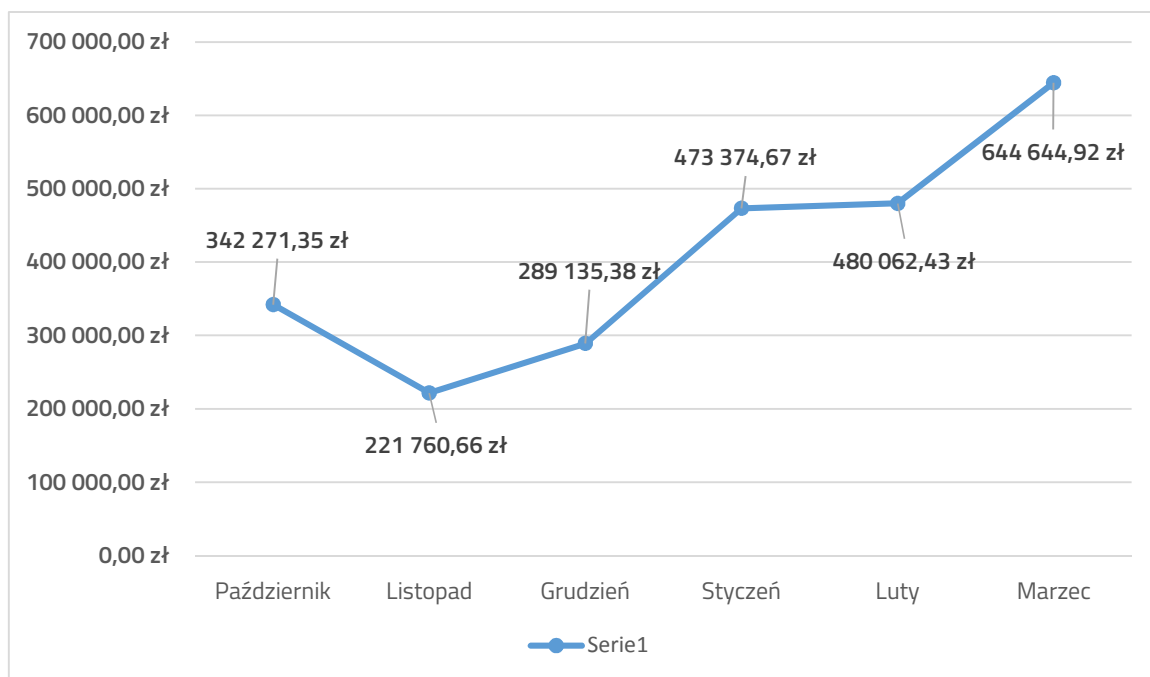
W styczniu 2014 roku na rynku NewConnect dokonano transakcji na akcjach ABS Investment SA o wartości **473 374,67 zł**, w lutym o wartości **480 062,43 zł**, a w marcu **644 644,92zł**.

RANKING	STYCZEŃ 2014	LUTY 2014	MARZEC 2014
OBRÓT / KAPITALIZACJA <sup>3</sup>	52	62	41
OBRÓT MIESIĘCZNY <sup>4</sup>	40	55	28
OBRÓT MIESIĘCZNY W SEKTORZE <sup>5</sup>	5	5	1

<sup>3</sup> Miejsce w rankingu wg obrotu do kapitalizacji spółek z rynku NewConnect

<sup>4</sup> Miejsce w rankingu wg obrotu miesięcznego spółek z rynku NewConnect

<sup>5</sup> Miejsce w rankingu wg obrotu miesięcznego spółek z rynku NewConnect z sektora „doradztwo finansowe”

**TABELA 20: RANKING PŁYNNOŚCI<sup>6</sup>**

**WYKRES 4: WARTOŚĆ OBROTU W PLN – 6 MIESIĘCY**

	STYCZEŃ 2014	LUTY 2014	MARZEC 2014
<b>WARTOŚĆ OBROTU</b>	473 374,67	480 062,43	644 644,92

**TABELA 21: WARTOŚĆ OBROTU W PLN – KWARTAŁ MIESIĄCAMI**

Warto również wskazać na pięć transakcji pakietowych przeprowadzonych w I kwartale 2014 r. łączna ilość akcji będących jej przedmiotem wyniosła 7 994 500, tj. **10%** ogólnej liczby akcji. Transakcję zawarto po cenach 0,15 zł, 0,16 zł, 0,17 zł oraz 0,18 zł za akcję.

	I KWARTAŁ 2014	IV KWARTAŁ 2013
<b>ILOŚĆ TRANSAKCJI</b>	5	3
<b>ILOŚĆ AKCJI</b>	7 994 500	8 990 000
<b>CENA<sup>7</sup></b>	0,15   0,16   0,17   0,18	0,15

<sup>6</sup> Dane publikowane w serwisie animujemy.pl

<sup>7</sup> Wszystkie ceny

---

ŁĄCZNA WARTOŚĆ

1 282 000,00

1 348 000,00

---

TABELA 22: TRANSAKCJE PAKIETOWE - PORÓWNANIE

## XI. PROGNOZY FINANSOWE

Emitent nie publikował prognoz finansowych za okres objęty niniejszym raportem.

## XII. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH WPROWADZONYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

Emitent nie podejmował działań w obszarze rozwiązań innowacyjnych.

## XIII. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

W okresie objętym niniejszym raportem, Emitent zatrudniał średnio 4 osoby, zatrudnione średnio na 2,5 etatu.

## XIV. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

### EMITENT

Podstawy prawne:

1. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości obowiązującymi jednostki. (Dz.U. z 2002r.nr 76,poz.694 ze zm.)
2. W zakresie nie objętym ustawą o rachunkowości spółka stosuje Krajowe Standardy Rachunkowości.
3. W zakresie nieuregulowanym powyższymi aktami, spółka stosuje Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

4. W przypadku nieuregulowania istotnych zagadnień występujących w spółce powyższymi aktami, kierownik jednostki decyduje w formie pisemnej o zastosowanym rozwiązaniu, opisując to rozwiązanie w informacji dodatkowej przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.
- Sprawozdanie finansowe jest sporządzane na dzień zamknięcia ksiąg rachunkowych oraz na każdy inny dzień bilansowy.
  - Ewidencja kosztów prowadzona jest w układzie rodzajowym.
  - Sprawozdanie finansowe spółki obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w kapitale własnym i informację dodatkową.
  - Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w układzie porównawczym.
  - Dane liczbowe w sprawozdaniu wykazuje się w złotych i groszach.
  - W sprawozdaniu finansowym Jednostka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
  - Wynik finansowy jednostki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.
  - Na koszty działalności operacyjnej składają się wartość zużycia materiałów i energii, amortyzacja, koszty usług obcych, podatki i opłaty, wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia oraz pozostałe koszty rodzajowe.

Na wynik finansowy firmy wpływają ponadto:

- pozostałe przychody i koszty operacyjne pośrednio związane z działalnością firmy w zakresie m.in. zysków i strat ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych, aktualizacji wyceny aktywów niefinansowych, utworzenia i rozwiązania rezerw na przyszłe ryzyko, kar, grzywien i odszkodowań, otrzymania lub przekazania darowizn,
- przychody finansowe z tytułu odsetek, nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi,
- koszty finansowe z tytułu odsetek, nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi,
- straty i zyski nadzwyczajne powstałe na skutek trudnych do przewidzenia zdarzeń nie związanych z ogólnym ryzykiem prowadzenia firmy poza jej działalnością operacyjną.

Inwentaryzacja:

Inwentaryzację rzeczowych składników majątku spółka przeprowadza:

- środki trwałe – raz na 4 lata.

Pozostałe składniki majątku spółka inwentaryzuje na ostatni dzień każdego roku obrotowego.

Do sporządzenia rachunku przepływów pieniężnych jednostka zastosowała metodę pośrednią stosując podział na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową, który przedstawia się następująco:

- do działalności operacyjnej spółki zalicza się transakcje i zdarzenia związane w działalności operacyjnej jako odrębnych pozycji rachunku przepływów pieniężnych, a następnie ich zsumowaniu do kwoty przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej,
- do działalności inwestycyjnej spółki zalicza się zbycie wartości niematerialnych i prawnych, składników majątku trwałego,
- do działalności finansowej zalicza się głównie pozyskiwanie kapitału własnego i kapitałów obcych oraz ich zwrot i obsługę.

Stosując metodę pośrednią w działalności operacyjnej Spółka ustala korekty i zmiany stanu wychodząc od zysku brutto.

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia dla kosztów prac rozwojowych, pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Zasady amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych przedstawiały się następująco:

Dla celów podatkowych przyjmowane były stawki amortyzacyjne wynikające z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych określającej wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodów.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku oraz wartości początkowej nie przekraczającej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

Wartości niematerialne i prawne umarzane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia po aktualizacji wyceny składników majątku pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość.

Dla celów podatkowych przyjmowane były stawki amortyzacyjne wynikające z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych określającej wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodów.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku oraz wartości początkowej nie przekraczającej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

Środki trwałe umarzane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Inwestycje długoterminowe wycenia się:

Do wyceny oraz prezentacji w sprawozdaniu finansowym instrumentów finansowych spółka stosuje przepisy ustawy o rachunkowości.

Udziały w innych jednostkach oraz inwestycje zaliczone do aktywów trwałych (z wyjątkiem inwestycji

w nieruchomości i wartości niematerialne i prawne) wycenia się w cenie nabycia, pomniejszone o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne zaliczane do inwestycji spółka wycenia według zasad określonych dla środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Inwestycje krótkoterminowe wycenia się według ceny (wartości) rynkowej albo według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa albo według skorygowanej ceny nabycia - jeżeli dla danego składnika aktywów został określony termin wymagalności, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, w inny sposób określonej wartości godziwej;

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe zaliczane do instrumentów finansowych wycenia się (zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych Dz. U. z 2001 r. Nr 149, poz. 1674). Rozchód aktywów finansowych następuje metodą FIFO (pierwsze przyszło, pierwsze wyszło).

Zapasy:

Ustala się następujące zasady wyceny stanów i rozchodów rzeczowych składników majątkowych:

- a) materiały przekazywane bezpośrednio z zakupu na potrzeby administracyjno-gospodarcze oraz paliwo w transporcie gospodarczym odpisuje się w koszty w pełnej ich wartości wynikającej z faktur (rachunków) pod datą ich zakupu,
- b) towary stanowiące zapasy w magazynach wprowadza się do ksiąg w cenach zakupu, zaś koszty związane z ich nabyciem jako nie mające istotnego ujemnego wpływu na wartość zapasów i wynik finansowy zalicza się do kosztów działalności spółki,
- c) materiały służące jako surowce do wytwarzania produktów wycenia się wg cen zakupu,
- d) półprodukty wprowadza się do ewidencji zapasów pod datą przyjęcia ich z produkcji wg rzeczywistych kosztów materiałów,

- e) wyroby gotowe wprowadza się do ewidencji zapasów pod datą ich przyjęcia z produkcji w cenach ewidencyjnych ustalonych na poziomie kosztu wytworzenia skorygowanego o odchylenia.
- f) Rozchód towarów, materiałów i wyrobów gotowych z magazynu i wartość stanu końcowego wycenia się metodą FIFO.
- g) Odpisy aktualizujące wartość zapasów oraz ich rozwiązanie dokonywane są na koniec roku obrotowego.

Należności wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące - odpisu aktualizacyjnego dokonuje się w 100% wartości należności).

Jednostka nie nalicza odsetek z tytułu nieterminowej zapłaty.

Inwestycje krótkoterminowe wycenia się:

- Środki pieniężne w walucie obcej:

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia po kursie:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień wystawienia faktury.
- Wyceny rozchodu środków pieniężnych z walutowego rachunku bankowego dokonuje się po kursie historycznym z zastosowaniem metody „pierwsze przyszło-pierwsze wyszło” (FIFO).

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenionych metodą praw własności) – po kursie wg kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień,
- składniki pasywów – po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Spółka na dzień bilansowy nie posiada operacji wyrażonych w walutach obcych.

Różnice kursowe dotyczące aktywów i pasywów w walutach obcych powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach – do ceny nabycia towaru, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

Środki pieniężne w walucie polskiej wykazuje się w wartości nominalnej.



Rozliczenia międzyokresowe kosztów - koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych jako nie mające istotnego wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy, nie są rozliczane poprzez czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów tylko są odnoszone bezpośrednio w dacie poniesienia w koszty działalności roku, którego dotyczą. Koszty podlegające aktywowaniu na koncie rozliczeń międzyokresowych rozliczane są proporcjonalnie do upływu czasu w kolejnych okresach sprawozdawczych, których dotyczą (tj. miesięcznie).

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności. Obejmują równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, statutu lub umowy spółki.

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Rezerwy na zobowiązania tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego;

Utworzone rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Rezerwy wycenia się – wg kwoty najbardziej właściwej szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Wartość podatkowa aktywów jest to kwota wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z nich, w sposób pośredni lub bezpośredni, korzyści ekonomicznych.

Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową.

Wartością podatkową pasywów jest ich wartość księgową pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie. Rezerwę i aktywa można kompensować, jeżeli jednostka ma tytuł uprawniający ją do ich jednoczesnego uwzględnienia przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego.

Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje:

- 1) część bieżącą;
- 2) część odroczoną.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerwy i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym, odnosi się również na kapitał (fundusz) własny.

Zobowiązania, szczególnie wobec budżetu wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Fundusze specjalne zostały wycenione – brak.

## GRUPA KAPITAŁOWA

Podstawy prawne:

1. Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości obowiązującymi jednostki. (Dz.U. z 2002r.nr 76,poz.694 ze zm.) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25.09.2009r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych.

2. W zakresie nie objętym ustawą o rachunkowości spółka stosuje Krajowe Standardy Rachunkowości.
3. W zakresie nieuregulowanym powyższymi aktami, spółka stosuje Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.
4. W przypadku nieuregulowania istotnych zagadnień występujących w grupie powyższymi aktami, kierownik jednostki decyduje w formie pisemnej o zastosowanym rozwiązaniu, opisując to rozwiązanie w informacji dodatkowej przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.
  - Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej obejmuje sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych, sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam okres sprawozdawczy.
  - Jednostka dominująca obejmuje skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dane jednostek zależnych metodą konsolidacji pełnej, o której mowa w art.60 ustawy.
  - Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej obejmuje:
    - wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego określone w zał.nr 1 rozporządzenia,
    - skonsolidowany bilans, zawierający składniki wykazane w kolejności i sposób określony w załączniku nr 2 rozporządzenia,
    - skonsolidowany rachunek zysków i strat, zawierającego przychody i koszty w kolejności i sposób określony w załączniku nr 3 do rozporządzenia,

Grupa sporządza skonsolidowany rachunek zysków i strat w układzie porównawczym

- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, obejmującego informacje w zakresie określonym w załączniku nr 4 do rozporządzenia,

Do sporządzenia skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych jednostka zastosowała metodę pośrednią.

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, obejmującego informacje o zmianach poszczególnych składników skonsolidowanego kapitału, w zakresie określonym w załączniku nr 5 do rozporządzenia.

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządza się na podstawie skonsolidowanego bilansu, zestawienia zmian w kapitałach własnych oraz dodatkowych objaśnień i informacji.

Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

- Dane liczbowe w sprawozdaniu wykazuje się w złotych i groszach.

- W sprawozdaniu finansowym Grupa wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej sporządza się, stosując dla wszystkich objętych nim jednostek zależnych jednakowe metody wyceny aktywów i pasywów oraz jednakowe zasady sporządzania sprawozdań finansowych, zgodnie z zasadami ( polityką) rachunkowości przyjętymi przez jednostkę dominującą:

Inwentaryzacja:

Inwentaryzację rzeczowych składników majątku spółka przeprowadza:

- środki trwałe – raz na 4 lata.

Pozostałe składniki majątku grupa inwentaryzuje na ostatni dzień każdego roku obrotowego.

Wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia dla kosztów prac rozwojowych, pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Zasady amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych przedstawiały się następująco:

Dla celów podatkowych przyjmowane były stawki amortyzacyjne wynikające z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych określającej wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodów.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku oraz wartości początkowej nie przekraczającej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

Wartości niematerialne i prawne umarżane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Wartość firmy jednostek podporządkowanych- wartość firmy jest to różnica między ceną nabycia innej jednostki lub jej zorganizowanej części a wartością godziwą przejętych aktywów netto. Jeżeli cena nabycia jednostki lub jej zorganizowanej części jest niższa od wartości godziwej przejętych aktywów, to różnica stanowi ujemną wartość firmy. Jeżeli cena nabycia jednostki lub jej zorganizowanej części jest wyższa od wartości godziwej przejętych aktywów netto, to różnica stanowi dodatnią wartość firmy.

Amortyzację wartości firmy z konsolidacji ustala się na 20 lat - amortyzacja liniowa.

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia po aktualizacji wyceny składników majątku pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość.

Dla celów podatkowych przyjmowane były stawki amortyzacyjne wynikające z ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych określającej wysokość amortyzacji stanowiącej koszty uzyskania przychodów.

Składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania nie przekraczającym jednego roku oraz wartości początkowej nie przekraczającej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania do użytkowania.

Środki trwałe umarżane są według metody liniowej począwszy od miesiąca następnego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Inwestycje długoterminowe wycenia się:

Do wyceny oraz prezentacji w sprawozdaniu finansowym instrumentów finansowych spółka stosuje przepisy ustawy o rachunkowości.

Udziały w innych jednostkach oraz inwestycje zaliczone do aktywów trwałych (z wyjątkiem inwestycji

w nieruchomości i wartości niematerialne i prawne) wycenia się w cenie nabycia, pomniejszone o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne zaliczane do inwestycji spółka wycenia według zasad określonych dla środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

Inwestycje krótkoterminowe wycenia się według ceny (wartości) rynkowej albo według ceny nabycia lub ceny (wartości) rynkowej, zależnie od tego, która z nich jest niższa albo według skorygowanej ceny nabycia - jeżeli dla danego składnika aktywów został określony termin wymagalności, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, w inny sposób określonej wartości godziwej.

Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe zaliczane do instrumentów finansowych wycenia się (zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 r. w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych Dz. U. z 2001 r. Nr 149, poz. 1674). Rozchód aktywów finansowych następuje metodą FIFO (pierwsze przyszło, pierwsze wyszło).

Zapasy:

Ustala się następujące zasady wyceny stanów i rozchodów rzeczowych składników majątkowych:

- h) materiały przekazywane bezpośrednio z zakupu na potrzeby administracyjno-gospodarcze oraz paliwo w transporcie gospodarczym odpisuje się w koszty w pełnej ich wartości wynikającej z faktur (rachunków) pod datą ich zakupu,
- i) towary stanowiące zapasy w magazynach wprowadza się do ksiąg w cenach zakupu, zaś koszty związane z ich nabyciem jako nie mające istotnego ujemnego wpływu na wartość zapasów i wynik finansowy zalicza się do kosztów działalności spółki,
- j) materiały służące jako surowce do wytwarzania produktów wycenia się wg cen zakupu,
- k) półprodukty wprowadza się do ewidencji zapasów pod datą przyjęcia ich z produkcji wg rzeczywistych kosztów materiałów,
- l) wyroby gotowe wprowadza się do ewidencji zapasów pod datą ich przyjęcia z produkcji w cenach ewidencyjnych ustalonych na poziomie kosztu wytworzenia skorygowanego o odchylenia.
- m) Rozchód towarów, materiałów i wyrobów gotowych z magazynu i wartość stanu końcowego wycenia się metodą FIFO.
- n) Odpisy aktualizujące wartość zapasów oraz ich rozwiązanie dokonywane są na koniec roku obrotowego.

Należności wycenia się w kwotach wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące).

Grupa nie nalicza odsetek z tytułu nieterminowej zapłaty.

Inwestycje krótkoterminowe wycenia się:

- Środki pieniężne w walucie obcej:

Wyrażone w walutach obcych operacje gospodarcze ujmuje się w księgach rachunkowych na dzień ich przeprowadzenia po kursie:

- kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, z którego usług korzysta jednostka – w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień poprzedzający dzień wystawienia faktury.

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych:

- składniki aktywów (z wyłączeniem udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenionych metodą praw własności) – po kursie wg kursu średniego ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień,
- składniki pasywów – po kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień.

Grupa na dzień bilansowy nie posiada operacji wyrażonych w walutach obcych.

Różnice kursowe dotyczące aktywów i pasywów w walutach obcych powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach – do ceny nabycia towaru, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

Środki pieniężne w walucie polskiej wykazuje się w wartości nominalnej.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów - koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych jako nie mające istotnego wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy, nie są rozliczane poprzez czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów tylko są odnoszone bezpośrednio w dacie poniesienia w koszty działalności roku, którego dotyczą. Koszty podlegające aktywowaniu na koncie rozliczeń międzyokresowych rozliczane są proporcjonalnie do upływu czasu w kolejnych okresach sprawozdawczych, których dotyczą (tj. miesięcznie).

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności. Obejmują równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych.

Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa, statutu lub umowy spółki.

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Rezerwy na zobowiązania tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych, skutków toczącego się postępowania sądowego;

Utworzone rezerwy zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Rezerwy wycenia się – wg kwoty najbardziej właściwej szacunkiem nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy.

W roku 2013 Grupa nie tworzyła rezerw na niewykorzystane urlopy.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, jednostka tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, którego jest podatnikiem.

Wartość podatkowa aktywów jest to kwota wpływająca na pomniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przypadku uzyskania z nich, w sposób pośredni lub bezpośredni, korzyści ekonomicznych.

Jeżeli uzyskanie korzyści ekonomicznych z tytułu określonych aktywów nie powoduje pomniejszenia podstawy obliczenia podatku dochodowego, to wartość podatkowa aktywów jest ich wartością księgową.

Wartością podatkową pasywów jest ich wartość księgową pomniejszona o kwoty, które w przyszłości pomniejszą podstawę podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego oraz straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej przy uwzględnieniu zasady ostrożności.

Rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego, wymagającej w przyszłości zapłaty, w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, to jest różnic, które spowodują zwiększenie podstawy obliczenia podatku dochodowego w przyszłości.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się przy uwzględnieniu stawek podatku dochodowego obowiązujących w roku powstania obowiązku podatkowego.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazywane są w bilansie oddzielnie. Rezerwę i aktywa można kompensować, jeżeli jednostka ma tytuł uprawniający ją do ich jednoczesnego uwzględnienia przy obliczaniu kwoty zobowiązania podatkowego.

Wpływający na wynik finansowy podatek dochodowy za dany okres sprawozdawczy obejmuje:

- 1) część bieżącą;
- 2) część odroczoną.

Wykazywana w rachunku zysków i strat część odroczonego stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresu sprawozdawczego.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dotyczące operacji rozliczanych z kapitałem (funduszem) własnym, odnosi się również na kapitał (fundusz) własny.

Zobowiązania, szczególnie wobec budżetu zostały wycenione na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Fundusze specjalne zostały wycenione – brak.



# ABS Investment SA



Dziękujemy za czas poświęcony na zapoznanie się z raportem

ul. Warszawska 153, 43-300 Bielsko-Biała

e-mail: [info@absinvestment.pl](mailto:info@absinvestment.pl)

www: [absinvestment.pl](http://absinvestment.pl)

Kontakt dla Inwestorów:

Sławomir Jarosz – [slawomirjarosz@absinvestment.pl](mailto:slawomirjarosz@absinvestment.pl)

Bogdan Pukowiec – [bogdanpukowiec@absinvestment.pl](mailto:bogdanpukowiec@absinvestment.pl)