



**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 r.**

**Abak S.A.**

10-109 Olsztyn

ul. Marii Skłodowskiej-Curie 18/20

**T** +48 89 524 15 30 do 69

**F** +48 89 524 15 54

**E** sekretariat@abak.com.pl

[www.abak.com.pl](http://www.abak.com.pl)

**REGON** 510537225

**KRS** 0000354495

Sąd Rejonowy w Olsztynie

VIII Wydział Gospodarczy

**NIP** 739-040-63-62

**KAPITAŁ ZAKŁADOWY** 269 476 PLN

Spółka Notowana na **NewConnect**

## **Wstęp**

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – t.j. Dz.U. z 2021 r. poz. 217) Zarząd jest zobowiązany zapewnić sporządzenie rocznego sprawozdania z działalności jednostki w roku obrotowym, obejmującego istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej, w tym ocenę uzyskiwanych efektów oraz wskazanie czynników ryzyka i opis zagrożeń.

Sprawozdanie z działalności ABAK S.A. (dalej: Spółka) obejmuje następujące części:

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, które nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego
2. Przewidywany rozwój Spółki
3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa, w tym wskaźniki finansowe i niefinansowe istotne dla oceny sytuacji Spółki, wraz z ich oceną
5. Akcje własne
6. Instrumenty finansowe
7. Oddziały Spółki
8. Wpływ działalności Spółki na środowisko naturalne
9. Zatrudnienie
10. Dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym
11. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i jej otoczeniem

Paweł Puterko

Igor Puterko

Małgorzata Puterko

Grzegorz Imiela

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Olsztyn, dnia 25 maja 2021 r.

## **1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, które nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

W 2020 r. Spółka konsekwentnie rozwijała działalność w branży usług outsourcingu księgowego i kadrowo-płacowego. W tym okresie na jej otoczenie makroekonomiczne duży wpływ miał rozwój epidemii COVID-19 oraz związane z nią ograniczenia. W ocenie Zarządu ABAK S.A. (dalej: Zarząd), sytuacja epidemiczna nie miała jednak istotnego wpływu na wyniki oraz kondycję gospodarczą Spółki. W poszczególnych oddziałach wprowadzone zostały zmiany w organizacji pracy, jednak nie wpłynęły one znacząco na zdolność do efektywnej obsługi klientów.

W omawianym okresie Zarząd prowadził intensywne działania w celu ścisłej integracji strategicznej i organizacyjnej zakupionych w latach poprzednich biur w Łodzi, Warszawie, Wrocławiu i Ełku oraz jednostek zależnych Valor sp. z o.o., Progress XXVIII sp. z o.o., a także Finesti sp. z o.o. W ramach prowadzonego działań, nastąpiło m. in. ulokowanie siedzib wrocławskiego oddziału Spółki oraz spółki zależnej Finesti we wspólnym biurze.

Ponadto w 2020 r. sukcesywnie stosowano w poszczególnych oddziałach system kontroli wewnętrznej pracowników, wprowadzony w celu ujednoczenia standardowych procedur oraz wyeliminowania ryzyka błędów i nieprawidłowości. Stosowano okresowe przeglądy kontrolne w poszczególnych oddziałach. Zakończono wdrażanie wybranych programów księgowych (Symfonia i Optima), które zgodnie z wcześniejszymi założeniami, obecnie funkcjonują we wszystkich oddziałach Spółki.

Spółka prowadziła działania marketingowe i reklamowe, mające na celu pozyskiwanie nowych klientów. Kontynuowała również dobrze odbieraną przez klientów akcję wysyłki alertów podatkowych i księgowych, służących zwiększeniu świadomości podatkowej klientów, aktualizacji ich wiedzy w warunkach zmieniającego się prawa podatkowego i bilansowego oraz wzmacnianiu poczucia ich bezpieczeństwa i więzi z profesjonalnym podmiotem. Organizowano comiesięczne szkolenia podatkowe w trybie wideokonferencji dla pracowników Grupy w celu uaktualnienia wiedzy merytorycznej oraz dbania o jakość świadczonych usług.

W Spółce funkcjonował z sukcesem korzystny system dodatkowych ubezpieczeń medycznych oraz kart sportowych, stanowiący również zachętę pozapłacową do podejmowania pracy w Spółce.

4 listopada 2020 r. Zarząd ABAK S.A. podpisał umowę kredytu na prowadzenie działalności gospodarczej w kwocie 1 mln PLN, zabezpieczonego gwarancją de minimis Banku Gospodarstwa Krajowego. Oprocentowanie kredytu zostało ustalone na warunkach rynkowych na podstawie stawki WIBOR powiększonej o marżę. W ocenie Zarządu, po podpisaniu powyższej umowy ogólne zadłużenie Spółki pozostaje na poziomie bezpiecznym i adekwatnym dla skali prowadzonej działalności i inwestycji, a także umożliwi dalszy rozwój Spółki.

Ponadto w 2020 r. nastąpiły zmiany w składzie Zarządu ABAK S.A. W dniu 28 lipca 2020 r. do Spółki wpłynęła rezygnacja Pani Ewy Stolarczyk z pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 31 lipca 2020 r. Na posiedzeniu w dniu 29 lipca 2020 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwały ze skutkiem od 1 sierpnia 2020 r. powołujące Panią Małgorzatę Puterko na stanowisko Członka Zarządu Spółki oraz Pana Grzegorza Imielę na stanowisko Członka Zarządu Spółki.

## **2. Przewidywany rozwój Spółki**

Zarząd planuje kontynuację strategii rozwoju prowadzącej do stworzenia ogólnopolskiej sieci biur rachunkowych zapewniających profesjonalną obsługę księgową i kadrowo-płacową dla małych i średnich przedsiębiorstw. Celem Spółki jest stopniowa integracja przejmowanych podmiotów w jeden organizm administracyjny w celu optymalizacji kosztów funkcjonowania oraz możliwości poszerzenia oferty usług skierowanych do różnicowanych odbiorców.

W perspektywie najbliższych kwartałów Zarząd dostrzega potencjalne ryzyka związane z rozwojem epidemii COVID-19. Dalszy rozwój sytuacji epidemicznej oraz decyzje rządowe dotyczące odmrażania gospodarki będą determinować sytuację gospodarczą w kraju, co poprzez kondycję klientów, pośrednio będzie miało wpływ na

sytuację Spółki. Wraz z upływem czasu będą podejmowane decyzje dostosowawcze do pojawiających się zagrożeń i zmian w otoczeniu.

Ponadto wpływ na funkcjonowanie oraz wyniki Spółki będą miały czynniki makroekonomiczne, takie jakie wzrost inflacji oraz wynagrodzeń w gospodarce. Według danych GUS, średnioroczny wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w 2020 r. wskazywał na wzrost cen o 3,4% rdr, jednocześnie w tym samym okresie przeciętne miesięczne wynagrodzenie w sektorze przedsiębiorstw bez wypłaty nagród z zysku wzrosło o 4,7% rdr. Jak wskazują tegoroczne dane, tendencje te utrzymują się również w bieżącym roku obrotowym i mogą mieć wpływ na przyszły poziom kosztów Grupy, w szczególności wynagrodzeń, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń oraz usług obcych.

Dla realizacji powyższych założeń strategicznych Spółka dysponuje odpowiednimi kompetencjami i zasobami. Posiada nowoczesną i funkcjonalną siedzibę oraz oddziały i spółki zależne o korzystnej lokalizacji w centrach większych miast w Polsce, kompleksowo wyposażone biura, nowoczesny sprzęt komputerowy oraz profesjonalną i zintegrowaną kadrę pracowników o dużym doświadczeniu i wiedzy merytorycznej. Posiada również, stabilne w zakresie bazy klientów oraz doświadczoną kadrę pracowników, oddziały w Warszawie, Łodzi, Wrocławiu, Legnicy i Ełku, umożliwiające stałe pozyskiwanie klientów oraz budowę marki w dużych ośrodkach miejskich o znaczącym potencjale rozwojowym. Działania służące kompleksowej integracji procesów merytorycznych i organizacyjnych w obrębie Spółki i całej Grupy Kapitałowej zmiernają docelowo do efektywnego funkcjonowania przedsiębiorstwa na stale zmieniającym się i konkurencyjnym rynku usług księgowych oraz sprawnego reagowania na stale pojawiające się możliwości rozwoju.

### **3. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie prowadziła działalności w zakresie badań i rozwoju. Niemniej kontynuowała działania w obszarze IT, szkoleń i centralizacji obsługi kosztów, podejmowane w celu integracji strategicznej i organizacyjnej poszczególnych oddziałów oraz spółek zależnych.

### **4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa, w tym wskaźniki finansowe i niefinansowe istotne dla oceny sytuacji Spółki, wraz z ich oceną**

W 2020 r. przychody Spółki wyniosły 7.229 tys. PLN wobec 7.130 tys. PLN w poprzednim roku, co oznacza wzrost o ok. 1% i wskazuje na utrzymanie stabilnego poziomu sprzedaży i rotacji klientów. Należy jednak zaznaczyć, że z końcem 2020 r. Spółka zakończyła współpracę z częścią klientów, co wpłynęło na spadek przychodów za I kw. 2021 r. o 10% rdr i może mieć wpływ na dynamiki sprzedaży wykazywane w bieżącym roku obrotowym.

Koszty działalności operacyjnej nie wykazały istotnej dynamiki rdr i wyniosły 6.460 tys. PLN. Utrzymujące tendencje makroekonomiczne, takie jak wzrost inflacji oraz wynagrodzeń w gospodarce, o których wspomniano w pkt. 2, mogą mieć wpływ na potencjalny wzrost kosztów w bieżącym roku. Odpowiedzią Zarządu na tę sytuację jest planowana na 2021 r. indeksacja cen świadczonych usług, która pomoże utrzymać rentowność Spółki w warunkach rosnących kosztów.

Za sprawą wyższych przychodów oraz spadku o 12% pozostałych kosztów operacyjnych, zysk z działalności operacyjnej wyniósł 528 tys. PLN, co oznacza wzrost o 23% rdr. Ze względu na wysokie odpisy wartości firmy będące rezultatem realizacji strategii zakupu biur rachunkowych, Spółka stosuje wskaźnik EBITDA uwzględniający amortyzację oraz odpisy dodatniej wartości firm jako najbardziej miarodajny wskaźnik oceny osiągniętych wyników oraz rentowności działalności biznesowej przedsiębiorstwa. W 2020 r. wskaźnik EBITDA wyniósł 964,17 tys. PLN wobec 915,04 tys. PLN rok wcześniej, co oznacza wzrost o 5%. Zysk netto wyniósł 452 tys. PLN i był niższy o 47% rdr, a spadek tej pozycji związany był przede wszystkim z wypłatą 400 tys. PLN dywidendy od spółki zależnej Progress XXVIII w 2019 r., która nie wystąpiła w 2020 r.

Aktywa razem ukształtowały się na poziomie 5.587 tys. PLN i wzrosły o 458 tys. PLN rdr. Aktywa trwałe spadły o 253 tys. PLN do wartości 3.983 tys. PLN. Aktywa obrotowe wzrosły o 711 tys. PLN do poziomu 1.604 tys. PLN, głównie ze względu na wzrost poziomu środków pieniężnych, związany z zawarciem wspomnianej w pkt. 1. umowy kredytowej na prowadzenie działalności gospodarczej.

#### Rentowność

Rentowność jest rezultatem decyzji gospodarczych podejmowanych przez przedsiębiorstwo. Jej podstawowym zadaniem jest określenie zdolności podmiotu do generowania zysków postrzeganych przez pryzmat zasobów – tak kapitałowych, jak i majątkowych, zaangażowanych w ten proces. Analiza rentowności wynika z potrzeby optymalizacji działalności przedsiębiorstwa i szukania najlepszych sposobów angażowania posiadanych przez nie środków.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2020	2019
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	10,6%	9,9%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	7,5%	13,2%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	6,3%	12,0%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	15,7%	38,4%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	8,1%	16,7%

Wskaźnik rentowności sprzedaży w 2020 r. kształtował się na wyższym poziomie wobec roku poprzedniego, co jest zjawiskiem pozytywnym, i co związane było z dynamiką przychodów przewyższającą dynamikę kosztów działalności operacyjnej. Pozostałe wskaźniki rentowności osiągnęły niższe poziomy rdr, na co wpływ miały niższe przychody finansowe, związane przede wszystkim z wypłatą 400 tys. PLN dywidendy od spółki zależnej Progress XXVIII w 2019 r., która nie wystąpiła w 2020 r. Zarząd będzie dążył do stabilnego wzrostu rentowności, m. in. poprzez działania optymalizacyjne wpływające na poziom ponoszonych kosztów.

#### Płynność finansowa

Płynność finansowa wyraża zdolność przedsiębiorstwa do terminowego regulowania zobowiązań. Zdolność ta opiera się na zasobach posiadanej przez jednostkę gotówki oraz na pozostałych zasobach materialnych, które jednostka zamienia w określonym czasie na gotówkę (cykl aktywów obrotowych).

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2020	2019
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	2,3	0,7
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	2,3	0,7
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe	3,7	5,8
Kapitał obrotowy netto (w PLN)	aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe	959	-280
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/aktywa ogółem	17,2%	-5,5%

Wskaźniki płynności finansowej (szybkiej i bieżącej) osiągnęły w 2020 r. poziomy wyższe w porównaniu do odnotowanych w roku poprzednim, co związane były w dużym stopniu ze spadkiem zobowiązań krótkoterminowych, w tym istotnie niższym poziomem krótkoterminowych kredytów i pożyczek. Zarząd pozytywnie ocenia zdolność Spółki do spłaty zobowiązań finansowych.

#### *Sprawność wykorzystania zasobów*

Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów oceniają zdolność przedsiębiorstwa do optymalnego zarządzania posiadanymi aktywami oraz wskazują, czy wielkość danego aktywa jest adekwatna do rozmiarów prowadzonej przez przedsiębiorstwo działalności. Wskaźniki sprawności określają długość cyklu rotacji, jakiemu podlegają zapasy, należności i aktywa ogółem oraz wskazują okres, po jakim przedsiębiorstwo przeciętnie spłaca swoje zobowiązania.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2020	2019
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	1,3	1,4
Wskaźnik rotacji rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/rzeczowe aktywa trwałe	11,3	10,1
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	25	34
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	24	20

W ocenie Zarządu wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów kształtują się na bezpiecznych poziomach. Zarząd pozytywnie ocenia efektywność zarządzania majątkiem Spółki.

#### *Finansowanie działalności*

Wskaźniki finansowania prezentują strukturę źródeł finansowania działalności gospodarczej prowadzonej przez przedsiębiorstwo. Wskazują na udział poszczególnych składowych kapitałów własnych i obcych w finansowaniu aktywów. Ich optymalne wartości pozwalają na utrzymanie przez przedsiębiorstwo długoterminowej płynności finansowej.

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2020	2019
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,4	0,4
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	1,5	1,5
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	0,8	0,7
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,6	0,6

Zarząd pozytywnie ocenia zdolność Spółki do utrzymania długoterminowej płynności finansowej. Przedstawione powyżej wskaźniki potwierdzają stabilną sytuację finansową Spółki.

## 5. Akcje własne

W 2020 r. oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie nabywała i nie posiadała akcji własnych.

## 6. Instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, leasingi oraz środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest zabezpieczenie środków na finansowanie działalności operacyjnej. Oprócz tego Spółka posiada również inne instrumenty finansowe, które powstają w ramach prowadzonej przez nią działalności, tj. należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

Spółka świadomie i odpowiedzialnie zarządza ryzykiem finansowym. Podstawowymi celami realizowanymi poprzez zarządzanie ryzykiem finansowym są:

- zwiększenie przewidywalności przepływów pieniężnych,
- zapewnienie krótkoterminowej płynności finansowej,
- optymalizacja wartości przepływów pieniężnych i ryzyka,
- wspieranie procesów operacyjnych, inwestycyjnych i finansowych organizacji.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują:

- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko kredytowe.

### *Ryzyko stopy procentowej*

Spółka posiada zobowiązania z tytułu kredytów, dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy.

Spółka nie stosowała zabezpieczenia stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące. Niemniej Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

*Ryzyko kredytowe /ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców.*

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Spółkę.

W 2020 r. Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

## 7. Oddziały Spółki

Organizacyjnie wydzielone wewnątrz Spółki oddziały (nie samobilansujące się):

- Abak S.A. Oddział Olsztyn,
- Abak S.A. Oddział Łódź,
- Abak S.A. Oddział Warszawa,
- Abak S.A. Oddział Wrocław,
- Abak S.A. Oddział Ełk.

Spółka jest podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej, w skład której wchodzi:

- Valor Sp. z o.o. w Warszawie (jednostka zależna sporządzająca sprawozdanie jednostkowe),
- Progress XXVIII Sp. z o.o. w Legnicy (jednostka zależna sporządzająca sprawozdanie jednostkowe),
- Finesti Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (jednostka zależna sporządzająca sprawozdanie jednostkowe),

## 8. Wpływ działalności Spółki na środowisko naturalne

Nie dotyczy.

## 9. Zatrudnienie

	ABAK S.A.	Grupa Kapitałowa
Liczba zatrudnionych pracowników na dzień 31 grudnia 2019 r.	69	108
Liczba zatrudnionych pracowników na dzień 31 grudnia 2020 r.	66	101
Liczba zatrudnionych pracowników na dzień 31 marca 2021 r.	64	98

Spadek liczby pracowników związany jest z optymalizacją funkcjonowania Emitenta i Grupy Kapitałowej, w tym zatrudnienia. W ocenie Zarządu, prezentowane dane finansowe potwierdzają skuteczność realizowanych działań optymalizacyjnych



## 10. Dodatkowe wyjaśnienia do kwot wykazanych w sprawozdaniu finansowym

### *Testy na utratę wartości*

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2020 r. przeprowadzono test na trwałą utratę wartości udziałów w spółkach zależnych: VALOR Sp. z o.o. oraz Finesti Sp. z o.o. Przeprowadzony test oparty na przewidywanych zdyskontowanych przyszłych przepływach pieniężnych nie wykazał trwałej utraty wartości udziałów. Założono wzrost przychodów i wyniku finansowego tych spółek w latach następnych wynikający z pozyskania nowych kontraktów. Prognozowane wyniki finansowe VALOR sp. z o.o. oraz Finesti Sp. z o.o. na 2020 r. oraz lata kolejne są w ocenie Zarządu realne do zrealizowania oraz Spółka zamierza utrzymywać posiadane udziały przez okres przyjęty w modelu wyceny. Zarząd ocenia, iż polityka inwestycyjna przyniesie Spółce oczekiwane korzyści.

## 11. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki i jej otoczeniem

### *Ryzyko utraty kluczowych pracowników*

Spółka w swojej działalności wykorzystuje kompetencje, specjalistyczną wiedzę oraz wieloletnie doświadczenie swoich pracowników. Utrata kluczowych pracowników, w tym przede wszystkim kadry menedżerskiej, mogłaby w istotny negatywny sposób wpłynąć na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę w przyszłości.

### *Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i polityczną w Polsce*

Przychody Spółki związane są z działalnością na rynku krajowym i z tego też względu jest uzależniona pośrednio od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski, między innymi takich jak poziom bezrobocia, tempo wzrostu gospodarczego, czy poziom inflacji.

### *Ryzyko zmian regulacji prawnych*

Pewne zagrożenie mogą stanowić zmiany przepisów prawa lub różne jego interpretacje. Niespójność, brak jednolitej interpretacji przepisów prawa oraz częste nowelizacje pociągają za sobą poważne ryzyko w prowadzeniu działalności gospodarczej. Ewentualne zmiany, w szczególności przepisów dotyczących działalności biur rachunkowych, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego (w tym prawa spółek i prawa regulującego zasady funkcjonowania rynku kapitałowego), mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności Spółki. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki Spółki.

### *Ryzyko związane z niestabilnością systemu podatkowego*

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są wciąż niejednolite.

### *Ryzyko związane z dokonywanymi inwestycjami kapitałowymi Spółki*

Strategia Spółki w procesie rozwoju zakłada akwizycję podmiotów z branży. Istnieje ryzyko, iż tak zdefiniowana strategia nie przyniesie spodziewanych rezultatów ekonomicznych w zakładanym przez Zarząd horyzoncie czasowym z uwagi na typowe elementy ryzyka związanego z inwestycjami kapitałowymi.

Ryzyko to ograniczane będzie poprzez szereg działań poprzedzających takie inwestycje, w tym w szczególności sporządzanie szczegółowych analiz opłacalności akwizycji oraz kondycji finansowej i sytuacji prawnej przejmowanych podmiotów, a następnie bieżące monitorowanie realizacji inwestycji.

*Ryzyko związane z rozwojem pandemii COVID-19*

Zarząd dostrzega potencjalne ryzyka związane z epidemią COVID-19 oraz szacuje na bieżąco wpływ epidemii na sytuację firmy. Dalszy rozwój sytuacji epidemicznej oraz decyzje rządowe dotyczące odmrażania gospodarki będą determinować sytuację gospodarczą w kraju, co poprzez kondycję klientów, pośrednio będzie miało wpływ na sytuację Grupy. Wraz z upływem czasu i rozwojem sytuacji będą podejmowane decyzje dostosowawcze do pojawiających się zagrożeń i zmian w otoczeniu. Ewentualne zwiększenie wpływu COVID-19 mogłoby nastąpić w przypadku długofalowego, znacznego rozwoju epidemii skutkującego długoterminowym, bardzo mocnym załamaniem gospodarczym.

W ocenie Zarządu, dotychczasowe wyniki Spółki nie wskazują na istotny wpływ ograniczeń związanych z epidemią COVID-19 na jej sytuację finansową.

Paweł Puterko

Igor Puterko

Małgorzata Puterko

Grzegorz Imiela

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Olsztyn, dnia 25 maja 2021 r.