



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
MERIT INVEST S.A.
za okres od 01.01.2012 do 31.12.2012**

Radom, 15.04.2013

1. Podstawowe informacje o spółce

Firma:	MERIT INVEST
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Radom, Polska
Adres:	ul. Słowackiego 83, 26-600 Radom
Telefon/Fax:	(+48 48) 384-68-10
E-mail:	biuro@meritinvest.pl
internet:	www.meritinvest.pl
REGON	142555251
NIP	9482569794
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji	1 września 2010 r.
Numer KRS	0000362881
W imieniu Spółki działa	Mirosław Stępień (Prezes Zarządu)
Kapitał zakładowy	150.000 zł wpłacony w całości
Akcje	1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B 154.500 akcji zwykłych na okaziciela serii C

MERIT INVEST spółka akcyjna z siedzibą w Radomiu przy ul. Słowackiego 83, 26-600 Radom, powstała w wyniku zawiązania spółki na mocy aktu notarialnego Repertorium A nr 163/2010 z dnia 11.06.2010 roku (data rejestracji w KRS – 01.09.2010). MERIT INVEST S.A. podlega właściwości Sądu Rejonowego dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy

W dniu 27 czerwca 2011 roku na podstawie Uchwały nr 10 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zostały utworzone Akcje serii B w liczbie 500.000 (pięćset tysięcy). Akcje serii B zostały zarejestrowane w KRS w dniu 19.08.2011r

W dniu 17 kwietnia 2012 roku ZWZ podjęło decyzję o emisji akcji serii C. Kapitał zakładowy został podwyższony o 15.450 zł do kwoty 165.450 zł. Akcje serii C w liczbie 154.500 zostały zarejestrowane w KRS w dniu 26.06.2012r.

2. Krótki opis historii Spółki oraz istotne zdarzenia w roku 2012

Spółka MERIT INVEST S.A. powstała w czerwcu 2010 roku jako podmiot, którego z założenia głównym przedmiotem działalności było wspieranie firm z sektora MSP w pozyskiwaniu środków na rozwój. Inicjatorem powstania firmy był obecny prezes zarządu P. Mirosław Stępień, posiadający bardzo duże doświadczenie w zakresie zarządzania projektami doradztwa finansowego oraz wprowadzania spółek na GPW oraz NewConnect.

W marcu 2011 firma otrzymała decyzję o otrzymaniu dofinansowania w kwocie blisko 0,5 mln PLN na realizację e-projektu w ramach Programu Innowacyjna Gospodarka, Działanie 8.1 "Wspierania w dziedzinie gospodarki elektronicznej". Była jedną ze 160 docenionych firm (na 1850 złożonych wniosków), która przedstawiła spójny model biznesowy gwarantujący dobrą pozycję rynkową przedsięwzięcia.

W 2011 spółka zrealizowała kilka projektów doradczych polegających na pozyskaniu kapitału, wprowadzeniu firm na rynek NewConnect oraz doradztwa na NC i prowadzeniu relacji inwestorskich.

W lutym 2012 roku MERIT INVEST zorganizowała konferencję z cyklu Finansowanie MSP – droga na NewConnect. Patronat honorowy nad konferencją objęli : Prezydent Miasta Radomia, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych (SEG) oraz Izba Przemysłowo-Handlowa Ziemi Radomskiej. Konferencja skierowana była do przedsiębiorców - właścicieli, prezesów i przedstawicieli firm sektora Micro i MSP poszukujących możliwości finansowania nowych ambitnych planów rozwojowych. Prelegentami byli przedstawiciele GPW, SEG, SEKA oraz MERIT INVEST.

W marcu 2012r. przeprowadzona została druga edycja badania skłonności do inwestowania w rozwój firm notowanych na NewConnect. Wyniki ankiety i wartość indeksu zostały opublikowane w dniu 23 kwietnia 2012r.

W kwietniu 2012 roku Emitent zorganizował konferencję: „Alternatywne sposoby finansowania rozwoju gmin oraz przedsiębiorstw”, której patronem honorowym został Prezes Zarządu GPW S.A. oraz Starosta Powiatu Radomskiego.

W dniu 17 kwietnia 2012r odbyło się Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki. Akt notarialny (Repertorium A NR 1621/2012) sporządzony przez Marię Cywińską Notariusza w Radomiu, które podjęło uchwałę o emisji Akcje serii C.

W dniu 6 czerwca 2012 r. Zarząd złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału w ramach podwyższenia kapitału zakładowego oraz postanowienie o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie. Kapitał zakładowy został podwyższony o 15.450 zł do kwoty 165.450 zł. Akt notarialny Repertorium A numer 2490/2012 sporządzony przez

notariusza Marię Cywińską w Radomiu przy ulicy Piłsudskiego 9. Akcje serii C zostały zarejestrowane w KRS w dniu 26.06.2012r.

Akcje serii C były przedmiotem subskrypcji prywatnej w dniach 19 kwietnia – 29 maja 2012 r. Z oferowanych 250.000 akcji serii C zostały objęte i opłacone 154.500 szt., na Akcje serii C złożono 6 zapisów. Przydział akcji nastąpił w dniu 30 maja 2012 r., Akcje serii C przydzielono 6 oznaczonym inwestorom po cenie emisyjnej równej 2,00 zł (dwa złote) za każdą akcję. W wyniku zakończonej subskrypcji akcji serii C spółka pozyskała 309.000 zł. Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2012, to jest od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku.

W dniu 17 sierpnia 2012 roku na mocy Uchwały Nr 805/2012 Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wprowadził do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect:

- 1) 1.000.000 (jeden milion) akcji serii A,
- 2) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii B,
- 3) 154.500 (sto pięćdziesiąt cztery tysiące pięćset) akcji serii C.

Debiut akcji spółki MERIT INVEST na NewConnect odbył się w dniu 22 sierpnia 2012 roku.

20 sierpnia 2012 roku została uruchomiona nowa wersja serwisu internetowego www.meritinvest.pl. Serwis otrzymał nową szatę graficzną, która jest bardziej przejrzysta i umożliwia w łatwy sposób na dotarcie do wszelkich informacji o Spółce. Oprócz wielu wyczerpujących danych, szczególną uwagę zwracamy na informacje na temat projektu e-contest.pl, indeksu INI-CON oraz serwisu relacji inwestorskich.

12 października 2012 roku nastąpiła zmiany adresu siedziby Spółki.

Nowy adres siedziby Spółki:

Ul. Słowackiego 83
26-600 Radom

W dniu 24 października 2012r. została podpisana z kontrahentem umowa usług doradczych, których przedmiotem jest pełnienie roli lidera i koordynatora wszelkich działań związanych z przeprowadzeniem procesu połączenia dwóch podmiotów oraz doradztwo finansowe i przygotowania procesu oferty publicznej oraz wprowadzenia akcji kontrahenta na rynek główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

W dniu 23 listopada br. Emitent opublikował indeks nastroju inwestycyjnego, który w stosunku do poprzedniego badania spadł o 9 pkt (14%). Indeks odzwierciedla skłonność do inwestycji firm notowanych na NewConnect. Aktualna wartość indeksu to 54,8 pkt. (poprzednio 63,8 pkt. z dnia 23.04.2012r)

Realizacja projektu E-contest.pl

Etap II - uruchomienie wersji beta systemu informatycznego z e-usługą - czas trwania etapu 6 miesięcy: 1/12/2011-31/05/2012

W drugim etapie została stworzona wersja beta systemu informatycznego. W ramach wersji beta zostały opracowane pełne wersje modułów:

- Moduł oceny rynkowej projektów
- Moduł parametryzacji inwestycji

Ponadto zostały opracowane wstępne wersje modułów:

- Moduł prezentacji firmy
- Moduł rankingu projektów
- Moduł selekcji projektów

Moduły w wersjach wstępnych będą uwzględniały minimalną funkcjonalność niezbędną jedynie do weryfikacji procesów biznesowych i interfejsów pomiędzy poszczególnymi modułami.

Etap był finansowany ze środków własnych. Koszt przeprowadzonych prac to 122.000 zł.

Etap III - uruchomienie wersji release systemu z e-usługą czas trwania etapu 6 miesięcy 1/06/2012-30/11/2012

W etapie trzecim zostanie opracowana i uruchomiona wersja release systemu informatycznego z e-usługą, będąca rozwinięciem wersji beta. Wersja ta zawierała już kompletną i zamkniętą funkcjonalność ze wszystkimi modułami w systemie w wersjach pełnych.

W tym etapie zostały wdrożone także rozwiązania opensource w postaci forum, blogów, komentarzy, prezentacji i CMS. Etap był finansowany ze środków własnych i częściowej refundacji etapu II (22.000 zł) . Koszt planowanych działań to 240.000 zł.

Etap IV - wdrożenie systemu z e-usługą i promocja - czas trwania etapu 3 miesiące: 1/12/2012-28/02/2013

W czwartym, ostatnim etapie realizacji projektu została wdrożona wersja release systemu z e-usługą na serwerach produkcyjnych. Na tym etapie zostały przeprowadzone wszelkie testy konfiguracji, konfiguracja końcowa na serwerach produkcyjnych, testy akceptacyjne, testy wydajnościowe i uruchomienie końcowej i w pełni funkcjonalnej wersji. Podczas tego etapu kontynuowana będzie kampania promocyjna projektu.

Etap był finansowany ze środków własnych i częściowej refundacji etapu III (155.000 zł) . Koszt planowanych działań to 200.000 zł.

3. Organy, akcjonariat spółki i prokurent

3.1. Zarząd (jednoosobowy)

Mirosław Stępień – Prezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły żadne zmiany w zarządzie MERIT INVEST S.A.

3.2. Rada Nadzorcza

Do dnia 16 kwietnia 2012r. Rada Nadzorcza liczyła 3 członków:

Teresa Stępień – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Robert Sobczak – Członek Rady Nadzorczej

Sylwia Stępień – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 17 kwietnia WZA dokonało zmian w Radzie Nadzorczej powołując 2 członków oraz nową przewodniczącą i od tego dnia Rada Nadzorcza liczyła 5 członków w następującym składzie:

Sylwia Stępień – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,

Robert Sobczak - Członek Rady Nadzorczej,

Teresa Stępień - Członek Rady Nadzorczej,

Jerzy Łodziński - Członek Rady Nadzorczej,

Magdalena Kacprzak - Członek Rady Nadzorczej,

3.3. Walne Zgromadzenie

W dniu 17 kwietnia 2012 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

3.4. Akcjonariat spółki

Na dzień 31.12.2012 r. akcjonariuszami MERIT INVEST S.A.. byli:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na walnym zgromadzeniu
Seiont Holdings Limited	592 500	592 500	35,81%	35,81%
Inwestycje.pl S.A.	295 000	295 000	17,83%	17,83%
Mirosław Stępień	204 300	204 300	12,35%	12,35%
Sylwia Stępień	100 000	100 000	6,04%	6,04%
Agata Proppe	100 000	100 000	6,04%	6,04%
Pozostali akcjonariusze	362.700	362.700	21,93%	21,93%
RAZEM	1 654 500	1 654 500	100,00%	100,00%

3.5. Prokurent

W 2012 roku w spółce nie była ustanowiona prokura

4. Działalność oraz istotne zdarzenia wpływające na działalność Spółki

4.1. Profil działalności

MERIT INVEST to firma doradczo – inwestycyjna, której głównym przedmiotem działalności jest wspieranie firm z sektora MSP w pozyskiwaniu środków na rozwój. Tym samym spółka jest naturalnym partnerem dla inwestorów poszukujących ciekawych okazji inwestycyjnych.

Model biznesowy obejmuje trzy uzupełniające się segmenty działalności:

- doradztwo dla firm z sektora MSP poszukujących środków na rozwój, w tym usługi z zakresu Investor Relations (DORADZTWO)
- e-projekt o tematyce inwestycyjnej współfinansowany ze środków UE w ramach programu POIG 8.1 Innowacyjna Gospodarka (E-CONTEST)
- inwestycje kapitałowe w spółki będące w początkowym etapie rozwoju oraz spółki notowane na rynkach giełdowych (INWESTYCJE)

Statutowy przedmiot działalności obejmuje:

1. 47.91.Z - Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet
2. 58.1 - Wydawanie książek i periodyków oraz pozostała działalność wydawnicza, z wyłączeniem w zakresie oprogramowania
3. 64.20.Z - Działalność holdingów finansowych,
4. 64.30.Z - Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji,
5. 64.99.Z - Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
6. 66.11.Z - Zarządzanie rynkami finansowymi,
7. 66.19.Z - Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
8. 68.10.Z - Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
9. 68.20.Z - Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
10. 68.31.Z - Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
11. 70.10.Z - Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
12. 70.21.Z - Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
13. 70.22.Z - Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.
14. 73.11.Z - Działalność agencji reklamowych,
15. 82.30.Z - Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów

4.2. Działalność Spółki w roku 2012

DORADZTWO

Doradztwo finansowe dla firm jest aktualnie podstawowym segmentem działalności Spółki, który generuje przychody. MERIT INVEST świadczy tego typu usługi dla kilkunastu firm, z których kilka zadebiutowało już na rynku NewConnect. Aktualnie prowadzi również doradztwo polegające na przeniesie Spółek z rynku NewConnect na Rynek Główny Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Działalność w tym obszarze koncentruje się w następujących działaniach:

Doradztwo w zakresie pozyskiwania kapitału w drodze emisji akcji oraz wprowadzania papierów do zorganizowanego obrotu:

- analizy strategii rozwojowych firm, ich bieżącej sytuacji finansowej i prawnej, analizy struktury własnościowej oraz określenie stref interesów właścicieli w firmie
- określenia źródeł pozyskania kapitałów własnych, wspomagania kapitałowego firmy
- zarządzania projektami doradztwa finansowego i wprowadzania spółek na GPW oraz NewConnect
- badanie spółek pod względem strategii biznesowej i pozycji finansowej oraz stopnia spełnienia zasad ładu korporacyjnego
- przygotowywanie wycen i koncepcji ofert
- koordynowania procesem plasowania akcji i nawiązywania relacji z inwestorami (kontakty z inwestorami instytucjonalnymi i indywidualnymi, prezentacje ofert i raportów analitycznych)

Relacje inwestorskie i doradztwo w zakresie obowiązków informacyjnych.

- przygotowanie kompleksowej strategii komunikacji z rynkiem (inwestorzy, analitycy, media)
- przygotowanie i aktualizacja prezentacji spółki dla inwestorów i analityków
- audyt strony internetowej pod kątem wymogów Dobrych Praktyk oraz komunikacji z rynkiem
- monitoring mediów i internetu pod kątem informacji o Emitencie i rynku, na którym działa
- utrzymywanie stałych relacji z mediami i instytucjami finansowymi (przygotowywanie i dystrybucja informacji prasowych i prezentacji)
- nawiązanie stałych relacji ze stowarzyszeniami i portalami internetowymi o tematyce giełdowej

Pozostałe doradztwo

- opracowywaniem biznes planów, memorandumów informacyjnych, analiz strategicznych,

prospektów emisyjnych,

- strategie finansowe - wybór odpowiedniej ścieżki finansowania (equity, dług, publiczne emisje, rynek prywatny, itp.), określenie docelowej grupy inwestorów, strategie wyjścia z inwestycji,
- analizy - wyceny, analizy sektorowe, przeglądy rynków, itp.

Szkolenia i konferencje

Spółka prowadzi szkolenia i konferencje dla podmiotów zainteresowanych finansowaniem rozwoju na rynku kapitałowym za pomocą rynku GPW, NewConnect oraz poprzez Catalist.

E-CONTEST

MERIT INVEST realizuje projekt współfinansowany ze środków Unii Europejskiej w ramach wspierania działalności gospodarczej w dziedzinie gospodarki elektronicznej: ***"Zaawansowany ranking projektów inwestycyjnych oparty o automatyczną ocenę rynkową inwestycji"***

Projekt polega na realizacji platformy inwestorskiej, która pozwoli na zaprezentowanie się spółkom giełdowym oraz firmom poszukującym kapitału na rynku kapitałowym, a także firmom poszukującym partnerów i kontrahentów.

Ponadto platforma zawiera również forum wymiany poglądów, prezentacji on-line, możliwość tworzenia specjalistycznych grup tematycznych oraz prezentacji materiałów, analiz i komentarzy eksperckich. Jest to narzędzie dla firm MSP oraz rozwijających się mikro firm, do weryfikacji zamierzeń inwestycyjnych w oparciu o automatyczne przetwarzanie i preferencje inwestorów, oceny ekspertów i analityków oraz sytuacji rynkowej.

Na tej podstawie będzie tworzony ranking firm (zamierzeń inwestycyjnych). Stworzony ranking, jest podstawą do selekcji, na podstawie preferowanych przez inwestora kryteriów odpowiednich okazji inwestycyjnych.

Projekt został zrealizowany, a jego pierwsza odsłona odbyła się 1 marca 2013 roku.

INWESTYCJE

MERIT INVEST poszukuje średnio i długoterminowych inwestycji, polegających na zakupie udziałów/akcji spółek najczęściej nienotowanych na giełdzie. Inwestycja polega na podwyższeniu kapitału spółek w celu realizacji celów biznesowych zwiększających wartość przedsiębiorstwa. Dodatkowo Spółka oferuje usługi związane z przygotowaniem danego podmiotu do debiutu na rynku publicznym, który dla Spółki jest końcowym etapem inwestycji, ale nie oznacza automatycznego z niej wyjścia.

5. Sytuacja finansowa i gospodarcza

5.1. Wyniki finansowe

W roku 2012 przychody MERIT INVEST wyniosły 1.034.400 zł, co należy uznać za dobry wynik, biorąc pod uwagę fakt, że Spółka aktualnie przychody generuje tylko z działalności doradczej. Przychody te były niższe o 13,8% od zakładanej prognozy na poziomie 1,2 mln zł. Nieznacznie niższe od zakładanych przychody wiązały się przesunięciem w czasie części realizowanych projektów doradczych.

Koszty z działalności spółki wyniosły 997.948,41 zł., co jest sytuacją normalną na tym etapie rozwoju spółki. W związku z powyższym na poziomie działalności operacyjnej MERIT INVEST w roku 2012 wykazała zysk na poziomie 40.040,10 zł.

W 2012 roku spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 20.533,46 zł wobec straty netto na poziomie 418.689,36 w 2011 roku.

5.2. Dane dotyczące kapitałów i majątku Spółki

Wartość kapitałów własnych spółki na koniec roku sprawozdawczego wynosiła 604.518,32 zł. co oznacza wzrost o ponad 100%.

Suma aktywów i pasywów osiągnęła wartość 1.022.941,92 zł.

Aktywa trwałe wynosiły 600.456,79 zł z czego:

- rzeczowe aktywa trwałe – 543.295,38 zł,
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe – 7.161,41 zł.

Aktywa obrotowe wynosiły 422.485,13 zł. z czego:

- należności krótkoterminowe – 114.694,09 zł,
- inwestycje krótkoterminowe – 300.948,50 zł,
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe – 5.242,54 zł.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – 156.448,50 zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły 418.423,60 zł z czego:

- zobowiązania długoterminowe – 13.111,36 zł.
- zobowiązania krótkoterminowe – 217.487,85 zł,
- rozliczenia międzyokresowe – 164.646,39 zł.

Zdaniem Zarządu sytuacja majątkowa spółki jest dobra i stabilna oraz nie stwarza zagrożenia dla działalności spółki. Posiadane środki finansowe zapewniają wysoką płynność oraz pozwalają na bieżące regulowanie zobowiązań względem kontrahentów. Powyższe dane finansowe nie były przedmiotem badania biegłego rewidenta.

5.3. Zatrudnienie

W 2012 roku MERIT INVEST S.A. zatrudniała czterech pracowników.

6. Perspektywy i plany rozwojowe na rok 2013

Spółka realizuje strategię rozwoju zaplanowaną na lata 2012-2014, w ramach której zamierza rozwijać działalność we wszystkich obszarach, a w szczególności uzyskać efekt związany z ich wzajemnym się uzupełnianiem. Przewagi konkurencyjne i zwiększanie wartości firmy ma zapewnić:

- Wdrożenie projektu e-contest.pl – CEL ZREALIZOWANY
- Kontynuacja, rozszerzenie i zwiększenie tempa rozwoju działalności doradczej. – W TRAKCIE REALIZACJI
- Uzyskanie statusu Autoryzowanego Doradcy na rynku NewConnect – W TRAKCIE REALIZACJI
- Budowa grupy podmiotów partnerskich – W TRAKCIE REALIZACJI
- Inwestycje kapitałowe - W TRAKCIE REALIZACJI
- Uzyskanie statusu spółki publicznej – CEL ZREALIZOWANY

Po realizacji wskazanych zamierzeń źródłem przychodów Spółki będą: usługi doradcze, reklamy i opłaty za usługi płatne związane z projektem e-contest.pl oraz zyski z inwestycji kapitałowych.

7. Czynniki Ryzyka

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Branża, w której działa Spółka jest związana z sytuacją makroekonomiczną. Działalność Spółki oraz osiągnięte przez nią wyniki finansowe w znacznym stopniu uzależnione są od panującej w kraju sytuacji gospodarczej. Główne czynniki makroekonomiczne wpływające na działalność Spółki to: tempo wzrostu gospodarczego, wysokość stóp procentowych, wysokość inflacji, poziom długu publicznego, stopa bezrobocia oraz polityka fiskalna i monetarna. Niekorzystny trend kształtowania się tych czynników gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej przychody i wyniki.

Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Spółka jest niezależną firmą doradczo-inwestycyjną specjalizującą się w usługach doradczych i inwestycjach na rynku kapitałowym. Oferuje kompleksowe usługi w zakresie doradztwa finansowego małych i średnich przedsiębiorstw dotyczące pozyskiwania finansowania oraz przygotowania emisji papierów wartościowych zarówno w ramach emisji prywatnych, jak i ofert publicznych. Na polskim rynku kapitałowym działa wiele firm prowadzących działalność z zakresu usług doradztwa kapitałowego. Na rynku dominują duże podmioty, w tym firmy z kapitałem zagranicznym, które nastawione są na obsługę wielkich i dużych klientów korporacyjnych. Rynek usług doradczych świadczonych dla małych i średnich przedsiębiorstw jest konkurencyjny. Wiele podmiotów świadczy tylko wybrane usługi

doradztwa finansowego lub prawnego. Spółka w ciągu prawie 3 lat działalności zdobyła zaufanie w oczach klientów przestrzegając zasad dobrych praktyk i norm etycznych.

Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego

Częste zmiany przepisów prawa i brak jednoznacznej interpretacji tych przepisów oraz brak jednolitego i spójnego orzecznictwa mogą być czynnikami mającymi istotny wpływ na działalność Spółki. Zmiany przepisów prawa regulującego funkcjonowanie spółek branży internetowej mogą negatywnie wpłynąć na działalność. Nieprecyzyjne sformułowania niektórych przepisów oraz równoległe funkcjonowanie różnych interpretacji przepisów prawa mogą mieć istotny wpływ na prowadzenie działalności gospodarczej przez Emitenta.

Ponadto należy podkreślić, iż dostosowanie prawa polskiego do prawa unijnego w związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej nie zostało zakończone. Każdorazowa zmiana przepisów w tym zakresie może bezpośrednio lub pośrednio wywierać skutki dla Spółki, przez co istnieje ryzyko istotnej zmiany jego pozycji w obszarze prowadzonej działalności. Sytuacja taka znacznie utrudnia długookresowe planowanie działalności gospodarczej.

Istotne znaczenie dla rozwoju Spółki mogą mieć przepisy regulujące nowe technologie w tym przenoszenie informacji.

Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami i brakiem precyzji przepisów, co uniemożliwia jednoznaczną ich wykładnię. Ponadto same interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, pozostają niejednolite. Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki Spółki. Ponadto możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach o bardziej stabilnym systemie podatkowym. Wciąż trwa harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do UE. Opisana powyżej sytuacja może wywierać negatywny wpływ na działalność Spółki oraz jego sytuację finansową.

Ryzyko związane z barierami rozwoju sieci Internet w Polsce

Działalność Spółki w zakresie działania portalu e-contest.pl będzie w znaczącej mierze uzależniona od rozwoju Internetu w Polsce. Mimo coraz szybszego wzrostu liczby osób korzystających z Internetu, spółka napotyka na bariery. Można tu wskazać m.in. niedostatecznie rozwiniętą, choć stale rozwijaną infrastrukturę telekomunikacyjną, wciąż wysokie koszty dostępu dla użytkowników Internetu, koszt zakupu komputera czy też stosunkowo niski stopień edukacji informatycznej społeczeństwa oraz brak świadomości, jakie korzyści daje Internet.

Ryzyko spadku dynamiki rozwoju reklamy internetowej w Polsce

Dynamika rozwoju rynku reklamy internetowej oraz zwiększanie jej zasięgu uzależnione jest od wzrostu liczby użytkowników szerokopasmowego dostępu do Internetu. Brak postępu w

rozwoju infrastruktury w tej dziedzinie spowodować może zahamowanie rozwoju działalności Spółki i w efekcie prowadzić do braku realizacji założeń inwestycyjnych. Ryzyko pojawia się także ze strony oprogramowania blokującego wyświetlanie reklam na stronach internetowych. Rosnąca popularność takich programów może znacznie ograniczyć liczbę odbiorców, a przez to spowodować spadek ilości klientów Spółki.

Ryzyko związane koniunkturą na rynku kapitałowym

Sytuacja na rynkach kapitałowych ma swoje bezpośrednie powiązanie z ogólną sytuacją makroekonomiczną w kraju i na całym świecie. Działalność Spółki jest ściśle powiązana z rynkiem finansowym. Każda zmiana koniunktury na tym rynku ma bezpośredni wpływ na wyniki Spółki. W przypadku utrzymywania się długotrwałych negatywnych tendencji na rynkach kapitałowych istnieje ryzyko znacznego spadku zainteresowania usługami, jakie Spółka oferuje, a co za tym idzie, znacznego spadku jego wyniku finansowego.

Ryzyko dużej zmienności wyniku finansowego

W związku z tym, że część działalności Spółki jest powiązana z inwestycjami w akcje/udziały firm, jej wyniki finansowe będą w znacznej mierze uzależnione od efektywności zakończonych inwestycji oraz wycen i notowań spółek z jej portfela. Specyfika tego procesu sprawia, że ocena przyszłych wyników Spółki może być obciążona dużym błędem prognozy. W związku z tym potencjalni inwestorzy Spółki powinni brać pod uwagę możliwe wahania wyniku finansowego Spółki.

Ryzyko związane konkurencją na rynku e-usług

Na rynku funkcjonują firmy o zbliżonym profilu działalności, a także wiele podmiotów prowadzących podobną działalność w ramach szerszej działalności e-usług. Ze względu na duży rozmiar rynku i dobre perspektywy wzrostu rynku możliwe jest pojawienie się nowych konkurentów, co może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę.

Ryzyko związane z wczesną fazą i skalą działalności Emitenta

Istnieje ryzyko, że Spółka nie osiągnie oczekiwanej pozycji na rynku doradczo-inwestycyjnym oraz nie będzie w stanie zrealizować swoich planów strategicznych lub też ich realizacja ulegnie przesunięciu w czasie.

Radom, dnia 15 kwietnia 2013 r.