



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
MERIT INVEST S.A.
za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015**

Radom, 18.04.2016

1. Podstawowe informacje o spółce

Firma:	MERIT INVEST S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Radom, Polska
Adres:	ul. 1905 Roku 49, 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 KRS
Data rejestracji	1 września 2010 r.
Numer KRS	0000362881
W imieniu Spółki działa	Mirosław Stępień (Prezes Zarządu)
Kapitał zakładowy	2.654.500 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 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D

MERIT INVEST spółka akcyjna z siedzibą w Radomiu przy ul. 1905 Roku 49, 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).

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.

W dniu 25 czerwca 2014 roku na podstawie uchwały nr 1/6/2014 Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D w ramach kapitału docelowego, zostały utworzone akcje serii D w liczbie 1.000.000 sztuk. Kapitał zakładowy spółki został podniesiony do kwoty 265.450 zł. Akcje serii D zostały zarejestrowane w KRS w dniu 29.07.2014r.

2. Krótki opis historii Spółki oraz istotne zdarzenia w roku 2015

Rok 2010

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.

.....

Rok 2011

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.

.....

Rok 2012

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 poczynając 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)

Rok 2013

W dniu 15 lutego 2013 roku Zarząd Spółki MERIT INVEST S.A. podjął uchwałę o emisji 140 sztuk Obligacji serii B o wartości nominalnej 1.000 zł. każda, które stanowiły kapitał obrotowy przy realizacji i rozwoju projektu e-contest.pl. Obligacje były obligacjami o oprocentowaniu 12% w stosunku rocznym i były emitowane jako obligacje niezabezpieczone. Termin wykupu przypadał na dzień 15 lipca 2013 r. Spółka w terminie wykupiła wszystkie obligacje.

W marcu br. platforma inwestorska www.e-contest.pl uzyskała pełną funkcjonalność. E-contest.pl skierowana jest do dwóch grup docelowych: Spółek poszukujących kapitału lub partnerów i kontrahentów oraz do inwestorów. Jego kluczowym elementem jest Ranking Projektów Inwestycyjnych. Firmy poszukujące kapitału mogą opisać swoje zamierzenie inwestycyjne poprzez wprowadzenie odpowiednich wartości w systemie. Na tej podstawie w oparciu o parametry odzwierciedlające bieżące preferencje inwestorów, analityków i sytuację rynkową, zamierzenie inwestycyjne otrzymuje wartość punktową oraz miejsce w Rankingu.

W dniu 22 kwietnia 2013 Emitent opublikował kolejne notowanie indeksu nastroju inwestycyjnego firm notowanych na NewConnect INI-CON. Po 14 % spadku notowań w listopadzie 2012, tym razem wartość indeksu wzrosła o 2,4% do poziomu 56,1 pkt.

W sierpniu 2013 roku zakończył się realizowany przez MERIT INVEST projekt połączenia notowanej na Newconnect spółki TRO MEDIA SA ze spółką WDSP Holding SA. W dniu 30 sierpnia br. sąd rejestrowy dokonał wpisu połączenia Spółek oraz zmienił nazwę połączonej firmy na INDATA Software SA.

Od lutego do grudnia 2013 roku prowadzona była intensywna akcja informacyjna związana z projektem internetowym e-contest.pl. Na koniec grudnia 2013 roku e-contest.pl posiadał ponad 3000 zarejestrowanych użytkowników, a ich liczba sukcesywnie rośnie. Akcja promocyjna platformy inwestorskiej została przedłużona do końca stycznia 2014 roku. Do końca tego okresu wszyscy użytkownicy byli zwolnieni z opłat za korzystanie z pełnej wersji platformy.

.....

Rok 2014

Emitent prowadził promocję portalu e-contest.pl wśród przedsiębiorców i inwestorów. Obecnie e-contest.pl posiada 4035 zarejestrowanych użytkowników (stan na koniec grudnia 2014).

W dniu 23 czerwca br. miało miejsce Zwyczajne Walne Zgromadzenia (treść uchwał znajduje się na stronie internetowej www.meritinvest.pl) w Kancelarii Notarialnej p. Ewy Fijałkowskiej (ul. Żeromskiego 46 B, lokal 17, 26-600 Radom).

W dniu 25 czerwca br. zarząd spółki MERTI INVEST S.A. podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego o kwotę 100.000 zł w drodze emisji 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii D nowej emisji.

W dniu lipca br. Emitent zakończył subskrypcję akcji serii D. Przydział akcji serii D został dokonany dnia 1 lipca br. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej zostało przydzielonych 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda. Akcje zostały przydzielone dwóm podmiotom - osobom fizycznym. Kapitał zakładowy spółki został podniesiony do kwoty 265.450 zł. Akcje serii D zostały zarejestrowane w KRS w dniu 29.07.2014r.

W bieżącym okresie Emitent prowadził rozmowy z potencjalnymi partnerami biznesowymi oraz przygotowywał założenia nowej strategii rozwoju na lata 2015-2018.

.....

Rok 2015

Emitent realizował usługi w ramach podpisanych umów doradczych.

Emitent prowadził promocję portalu e-contest.pl wśród przedsiębiorców i inwestorów. Obecnie e-contest.pl posiada 4440 zarejestrowanych użytkowników (stan na koniec grudnia 2015).

Emitent prowadził rozmowy z potencjalnymi partnerami biznesowymi.

3. Organy, akcjonariat spółki i prokurent

3.1. Zarząd (jednoosobowy)

Mirosław Stępień – Prezes Zarządu

P. Mirosław Stępień sprawuje funkcję prezesa zarządu MERIT INVEST S.A. w ramach kadencji na lata 2014-2018

3.2. Rada Nadzorcza

Sylwia Stępień – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,

Jerzy Łodziński - Członek Rady Nadzorczej,

Magdalena Kacprzak - Członek Rady Nadzorczej,

Jarosław Nobik - Członek Rady Nadzorczej,

Łukasz Wójcik - Członek Rady Nadzorczej,

Członkowie Rady Nadzorczej sprawują funkcje w ramach kadencji na lata 2014-2018

3.3. Walne Zgromadzenie

W dniu 24 czerwca 2015 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

3.4. Akcjonariat spółki

Na dzień 31.12.2015 r. akcjonariuszami MERIT INVEST S.A.. byli:

STRUKTURA AKCJONARIATU

	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na walnym zgromadzeniu
Mirosław Stępień	1 199 600	1 199 600	45,19%	45,19%
Filtronix Systems Ltd	865 000	865 000	32,59%	32,59%
Pozostali akcjonariusze	589 900	589 900	22,22%	22,22%
RAZEM	2 654 500	2 654 500	100,00%	100,00%

3.5. Prokurent

W 2015 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 2015

DORADZTWO

Doradztwo finansowe dla firm nadal jest podstawowym segmentem działalności Spółki, który generuje przychody. MERIT INVEST świadczy tego typu usługi dla kilku firm, w tym dla Spółek, które są notowane na rynku NewConnect.

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

- przeprowadzanie fuzji i przejęć
- opracowywaniem biznes planów, memorandów informacyjnych, analiz strategicznych, prospektów emisyjnych,
- strategię finansowe - wybór odpowiedniej ścieżki finansowania (equity, dług, publiczne emisje, rynek prywatny, itp.), określenie docelowej grupy inwestorów, strategię wyjścia z inwestycji,
- analizy - wyceny, analizy sektorowe, przeglądy rynków, itp.

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 E-contest.pl znajduje się w fazie rozwoju. Emitent prowadził jego promocję wśród przedsiębiorców i inwestorów pozyskując użytkowników. Obecnie e-contest.pl posiada 4440 zarejestrowanych użytkowników (stan na koniec grudnia 2015).

Usługa jest przeznaczona dla firm i osób prywatnych poszukujących kapitału na rozwój oraz dla inwestorów poszukujących odpowiednich inwestycji w celu rozbudowy portfela inwestycyjnego. Dodatkowe możliwości dla firm i osób prywatnych to: osiągnięcie przewagi konkurencyjnej, zdobycie zaufania inwestorów, zaprezentowanie inwestycji jak najszerzej liczbie inwestorów, analizę konkurencji, otrzymanie oceny rynkowej inwestycji po jak najniższych kosztach i w jak najkrótszym czasie.

INWESTYCJE

W 2015 roku MERIT INVEST skoncentrowała się na poszukiwaniu i badaniu podmiotów, pod kątem znalezienia jednego stabilnego i perspektywicznego partnera biznesowego.

5. Sytuacja finansowa i gospodarcza

5.1. Wyniki finansowe

W roku 2015 przychody MERIT INVEST wyniosły 151.100,00 zł, czyli były niższe o 23,4% w stosunku do roku poprzedniego. Aktualnie Spółka osiąga przychody z działalności doradczej oraz reklamy.

Koszty z działalności spółki wyniosły 344.056,58 zł., przy czym warto zwrócić uwagę, że blisko 149 tys. zł. to amortyzacja. W związku z powyższym na poziomie działalności operacyjnej MERIT INVEST w roku 2015 zanotowała stratę w wysokości 100.184,27 zł.

W 2015 roku Spółka zanotowała stratę netto w wysokości 97.873,94 zł wobec straty netto na poziomie 419.700,94 zł w 2014 roku.

5.2. Dane dotyczące kapitałów i majątku Spółki

Wartość kapitałów własnych spółki na koniec roku sprawozdawczego wynosiła 172.199,34 zł. co oznacza spadek o 36%.

Suma aktywów i pasywów osiągnęła wartość 371.565,66 zł.

Aktywa trwałe wynosiły 302.412,39 zł z czego:

- wartości niematerialne i prawne – 302.412,39 zł,
- rzeczowe aktywa trwałe – 0,00 zł,

Aktywa obrotowe wynosiły 69.153,27 zł. z czego:

- należności krótkoterminowe – 57.354,00 zł,
- inwestycje krótkoterminowe – 9.551,59 zł,
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe – 2.247,68 zł.

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – 9.551,59 zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły 199.366,32 zł z czego:

- rezerwy na zobowiązania – 0,00 zł,
- zobowiązania długoterminowe – 0,00 zł,
- zobowiązania krótkoterminowe – 2.890,00 zł,
- rozliczenia międzyokresowe – 196.476,32 zł.

Zdaniem Zarządu sytuacja majątkowa spółki nie stwarza zagrożenia dla działalności spółki i spółka może ją kontynuować. Posiadane środki finansowe oraz umowy z kontrahentami zapewniają płynność oraz pozwalają na bieżące regulowanie zobowiązań. Powyższe dane finansowe nie były przedmiotem badania biegłego rewidenta.

5.3. Zatrudnienie

W 2015 roku MERIT INVEST S.A. zatrudniała trzech pracowników na podstawie umów zlecenia.

6. Perspektywy i plany rozwojowe na rok 2016

Spółka realizuje działania doradcze oraz kontynuuje projekt internetowy. Ponadto skoncentrowała się na poszukiwaniu i badaniu podmiotów, pod kątem znalezienia jednego stabilnego i perspektywicznego partnera biznesowego. Dalszy jej rozwój i strategia na kolejne lata będzie uzależnione od ustaleń i wspólnych przedsięwzięć realizowanych z partnerem biznesowym. W dniu 12.04.2016 roku Spółka podpisała list intencyjny z potencjalnym Inwestorem w sprawie rozpoczęcia prac dotyczących współpracy kapitałowej. W następstwie podpisania niniejszego Listu intencyjnego Inwestor przystąpił do przeprowadzenia badania Spółki („due diligence”). Harmonogram przedsięwzięcia zakłada zakończenie procesu negocjacji w II kwartale br. W ocenie Zarządu Spółki nawiązanie współpracy kapitałowej z Inwestorem zapewni środki na dynamiczny rozwój jej działalności.

7. Czynniki Ryzyka

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Branża, w której działa Spółka jest związana z sytuacją makroekonomiczną. Działalność Spółki oraz osiąganе 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 4 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 18 kwietnia 2016 r.