

INWESTYCJE.PL SA

Sprawozdanie Zarządu z działalności za 2020 rok

za okres 01.01.2020 r. – 31.12.2020 r.

28.05.2021 r.

INWESTYCJE.PL SA

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
I. Informacje podstawowe	4
1. Dane Emitenta.....	4
<i>Przedmiot działalności Emitenta według PKD</i>	4
<i>Założenie spółki</i>	5
<i>Zarząd</i>	5
<i>Rada Nadzorcza</i>	6
<i>Kapitał zakładowy</i>	6
<i>Informacja o strukturze akcjonariatu</i>	6
<i>Rok obrotowy</i>	6
<i>Zatrudnienie</i>	6
II. Informacja o sytuacji majątkowo - finansowej	7
1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.....	7
2. Przewidywany rozwój.....	13
3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	13
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	13
<i>Wyniki finansowe spółki</i>	14
<i>Sytuacja na rynku</i>	15
<i>Komentarz do prognoz finansowych</i>	16
<i>Pokrycie straty Spółki</i>	16
<i>Informacje o instrumentach finansowych</i>	16
5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	16
6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta.....	16
III. Czynniki ryzyka	18
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.	18
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność.	18
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi Spółki.....	18
IV. Informacje dodatkowe	21
1. <i>Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.</i>	21
2. <i>Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek</i>	21
3. <i>Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań</i>	21

INWESTYCJE.PL SA

<i>4. Określenie liczby akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta</i>	<i>21</i>
<i>5. Nabycie akcji własnych</i>	<i>21</i>
<i>6. Oddziały (zakłady) posiadane przez jednostkę</i>	<i>22</i>
<i>7. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....</i>	<i>22</i>

I. Informacje podstawowe

1. Dane Emitenta

Firma:	Inwestycje.pl SA
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba, adres:	50-203 Wrocław, ul. Dmowskiego 7
Adres poczty elektronicznej:	biuro@inwestycje.pl
Adres strony internetowej:	spolka.inwestycje.pl
NIP:	897-16-94-334
REGON:	932999083
KRS:	0000306232

Przedmiot działalności Emitenta według PKD

73.12.C	Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet)
58.2	Działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania
62.0	Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana
63	Działalność usługowa w zakresie informacji
64.99.Z	Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
70.22.Z	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
73.12.D	Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach
82.99.Z	Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana
66.12.Z	Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych

INWESTYCJE.PL SA

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania spółka jest w trakcie zmiany przedmiotu działalności (stosowny wniosek w tej sprawie został złożony w KRS). W związku z zaprzestaniem prowadzenia dotychczasowej działalności w obszarze mediów internetowych, spółka rozpoczyna działalność w nowej branży.

Przedmiotem działalności Emitenta jest tworzenie gier wideo. Spółka tworzy gry głównie w technologii VR, jednak pracuje również nad tytułami nieVRowymi. Aktualnie w portfelu spółki są 4 gry VR (w kolejności wydawania):

1. Neverout,
2. Overflight,
3. Spuds Unearth,
4. Yupitergrad.

Spółka dystrybuje tytuły głównie przez sklepy Oculus, Nintendo (Switch), XBOX i Sony (PSVR). Spółka posiada również kompetencje w portowaniu tytułów na wiele platform dzięki czemu tytuły spółki obecne są również w Chinach na urządzeniach Mi czy Pico.

Założenie spółki

Zawiązanie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością

W dniu 17 maja 2004 roku została zarejestrowana spółka Financial Management Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (później E-FINANCIAL Sp. z o.o.) przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu. Na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 stycznia 2005 roku dokonana została zmiana nazwy spółki z Financial Management Group Sp. z o.o. na E-FINANCIAL Sp. z o.o. Rejestracja powyższej zmiany miała miejsce w dniu 11 marca 2005 roku.

Przekształcenie w spółkę akcyjną

W związku z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 7 kwietnia 2008 r. w sprawie przekształcenia formy prawnej spółki, w dniu 16 maja 2008 r. nastąpiła rejestracja przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany formy prawnej spółki E-FINANCIAL S.A. jako spółki akcyjnej. Spółka została wpisana do rejestru pod numerem 0000306232.

W dniu 7 stycznia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany firmy z E-FINANCIAL S.A. na Inwestycje.pl S.A. Przedmiotowa zmiana została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy w dniu 25 lutego 2010 r.

Czas trwania Spółki

Czas trwania Inwestycje.pl S.A. jest nieograniczony.

Zarząd

Na dzień publikacji niniejszego raportu kwartalnego, skład organów Spółki przedstawia się następująco:

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Paweł Flieger	Prezes Zarządu	31.03.2021	31.03.2024

INWESTYCJE.PL SA

Rada Nadzorcza

Imię i Nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Michał Lenzion	Przewodniczący Rady Nadzorczej	28.02.2021	28.02.2026
Marek Smogór	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	28.02.2021	28.02.2026
Łukasz Górski	Członek Rady Nadzorczej	28.02.2021	28.02.2026
Jakub Marszałkowski	Członek Rady Nadzorczej	28.02.2021	28.02.2026
Wojciech Szczęsny	Członek Rady Nadzorczej	28.02.2021	28.02.2026
Bartosz Lewandowski	Członek Rady Nadzorczej	28.02.2021	28.02.2026

Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy Spółki wynosi 11.328.743,70 zł i dzieli się na 113.287.437 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 6.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 603.840 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 759.247 akcji zwykłych na okaziciela serii C.
- 100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 5.424.350 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Informacja o strukturze akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Inwestycje.pl SA	75 000 000	66,20%	75 000 000	0%
January Ciszewski	9 520 000	8,40%	9 520 000	24,86%
Pozostali	28 767 437	25,39%	28 767 437	75,14%
SUMA	113 287 437	100%	113 287 437	100%

Rok obrotowy

Rok obrotowy spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres 01.01.2020–31.12.2020. Roczne sprawozdanie finansowe spółki podlega obowiązkowi badania przez biegłego rewidenta.

Zatrudnienie

Na dzień bilansowy spółka w przeliczeniu na pełne etaty zatrudniała 2 osoby.

II. Informacja o sytuacji majątkowo - finansowej

1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność spółki, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

W okresie od 21.04.2020 r. do 20.07.2020 r. spółka przeprowadziła emisję akcji serii E, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 3 z dnia 20.04.2020 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii E w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Emisja została przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, tj. złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonych adresatów (art. 431 § 2 pkt 1 k.s.h.). Suma objętych akcji serii E wyniosła 5.424.350 (pięć milionów czterysta dwadzieścia cztery tysiące trzysta pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E (poziom objęcia emisji: 27,12% (dwadzieścia siedem i dwanaście dziesiątych procent). Akcje były obejmowane po cenie 10 groszy za akcję, w zamian za wkłady pieniężne. Akcje serii E będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

14 sierpnia 2020 r., przy okazji przygotowywania raportu kwartalnego za II kwartał 2020 roku, spółka dokonała odpisu aktualizacyjnego wartości aktywów. Odpis dotyczył wartości portali internetowych:

- 1/ gram24.pl – po dokonaniu odpisu Zarząd Emitenta określa wartość tego aktywa na kwotę 10.000 zł;
- 2/ hotstock.pl – po dokonaniu odpisu Zarząd Emitenta określa wartość tego aktywa na kwotę 8.000 zł;
- 3/ pasaż-finansowy.pl – po dokonaniu odpisu Zarząd Emitenta określa wartość tego aktywa na kwotę 10.000 zł;
- 4/ manager.inwestycje.pl – po dokonaniu odpisu Zarząd Emitenta określa wartość tego aktywa na kwotę 5.000 zł;
- 5/ waluty.tv – po dokonaniu odpisu Zarząd Emitenta określa wartość tego aktywa na kwotę 0 zł.

W efekcie dokonania opisanego powyżej odpisu aktualizacyjnego, aktywa Emitenta zostały pomniejszone o kwotę 1.094.203,17 zł jeden milion, dziewięćdziesiąt cztery tysiące, dwieście trzy złote, siedemnaście groszy. Przedmiotowy odpis aktualizacyjny został ujęty w wynikach Emitenta na dzień 30 czerwca 2020 roku, co wpłynęło w sposób decydujący na wynik finansowy Emitenta na dzień 30 czerwca 2020 roku.

Powodem podjęcia decyzji o dokonaniu odpisu był fakt, że analiza opłacalności prowadzenia i ponoszenia nakładów na wymienione powyżej aktywa – portale internetowe – wykazała, że portale te nie są w stanie wygenerować estymowanych wcześniej przychodów. Wpływ na taki stan rzeczy ma szybki rozwój podmiotów konkurencyjnych oraz liczne zmiany na bardzo dynamicznym rynku, na jakim działa Emitent, w tym także zmiany wynikające ze skutków pandemii koronawirusa COVID-19. W efekcie, w przypadku portali przyjętych już do użytkowania, Emitent nie jest w stanie odzyskać poniesionych nakładów, natomiast w przypadku portalu waluty.tv, na którym prowadzone były prace rozwojowe, Emitent nie uważa za celowe i uzasadnione dalsze finansowanie prac rozwojowych tego portalu, gdyż wiązałyby się to ze zbyt dużymi kosztami w stosunku do możliwych obecnie do uzyskania przychodów.

Dokonanie odpisu aktualizacyjnego nie miało wpływu na bieżącą sytuację finansową Emitenta, w tym na jego płynność finansową, a skutkowało jedynie zmianą zapisów w księgach rachunkowych. Konieczność dokonania odpisu, w połączeniu ze znacznym spadkiem przychodów Emitenta w II kwartale 2020 roku, wskazały jednak na istotne zagrożenia dla kontynuacji działalności Emitenta w kolejnych okresach. Zarząd był zmuszony do podjęcia działań mających na celu poprawę sytuacji i perspektyw Emitenta.

5 września 2020 r. zarząd rozpoczął skup akcji własnych (w związku z uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 14 sierpnia 2020 roku w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabycia akcji własnych).

Uchwała WZA przewiduje m.in., że:

- a) łączna ilość nabywanych akcji własnych będzie nie większa niż 100.000.000 (sto milionów) sztuk,
- b) łączną maksymalną wysokość zapłaty za nabywane Akcje ustala się na kwotę nie wyższą niż 10.050.000 zł (dziesięć milionów pięćdziesiąt tysięcy złotych), przy czym kwota ta obejmuje cenę zapłaty za nabywane Akcje oraz koszty ich nabycia;
- c) wynagrodzenie za nabywane akcje własne może być wypłacone w formie wydania papierów wartościowych;
- d) celem nabycia Akcji jest umorzenie Akcji;
- e) nabycie Akcji może nastąpić w terminie do 14 września 2020 roku.

W programie Skupu Akcji Własnych mogą uczestniczyć akcjonariusze Spółki posiadający zarówno akcje na okaziciela notowane na rynku NewConnect, jak i akcje na okaziciela nienotowane na rynku NewConnect. Przedmiotem Zaproszenia było nie więcej niż 75.250.985 (siedemdziesiąt pięć milionów dwieście pięćdziesiąt tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt pięć) akcji na okaziciela notowanych na rynku NewConnect, wyemitowanych przez Spółkę, zarejestrowanych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

10 września 2020 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Przemysława Spyrę w skład Zarządu Spółki do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu nowej kadencji.

12 września 2020 r. Zarząd poinformował, że w ramach Programu Skup Akcji Własnych Emitenta, w odpowiedzi na Zaproszenie do Składania Ofert Sprzedaży Akcji, ogłoszone w dniu 5 września 2020 roku, Emitent otrzymał ofertę sprzedaży akcji od 1 podmiotu.

Zarząd Emitenta poinformował, że zgodnie z opublikowanymi zasadami skupu akcji własnych, w ramach Programu Skup Akcji Własnych Emitent nabył łącznie 75.000.000 akcji własnych na okaziciela serii D od 1 zbywcy, w zamian za cenę w wysokości 13,36 gr za każdą poszczególną akcję, to jest w zamian za łączną cenę w wysokości 10.020.000 zł. Cena została zapłacona poprzez wydanie zbywcy akcji przez Emitenta weksla własnego wystawionego przez inwestorzy.tv S.A. z siedzibą w Łodzi na kwotę 10.050.000 zł z obowiązkiem zwrotu Emitentowi różnicy w kwocie 30.000 zł w gotówce. W efekcie cena została zapłacona w całości i Emitent nie posiada jakichkolwiek zobowiązań z tytułu nabycia akcji własnych. Zawarcie umowy nabycia akcji własnych nastąpiło w dniu 10 września 2020 roku, przy czym przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 11 września 2020 roku, po zakończeniu obrad Walnego Zgromadzenia Emitenta wyznaczonego na ten dzień. Emitent informuje, że nabyte zostały akcje nienotowane na rynku NewConnect, a nabycie nastąpiło na podstawie umowy cywilnoprawnej.

Zarząd Emitenta informuję, że po dokonaniu powyższej transakcji Emitent posiada łącznie 75.000.000 akcji własnych, reprezentujących 69,53 proc. kapitału zakładowego Emitenta. Obecnie Emitent jest w trakcie działań formalnych mających na celu doprowadzenie do umorzenia wszystkich nabytych akcji i ich wykreślenia z KRS w wyniku obniżenia kapitału zakładowego Emitenta.

5 października 2020 r. zarząd spółki opublikował ogłoszenie, w którym wezwał wierzycieli, aby w terminie nie dłuższym niż 3 miesiące od dnia ukazania się niniejszego ogłoszenia zgłosili na adres spółki roszczenia względem spółki celem ich zaspokojenia lub zabezpieczenia. Ogłoszenie zostało opublikowane w związku z realizacją obowiązku określonego w art. 456 § 1 k.s.h. w zakresie przeprowadzenia postępowania konwokacyjnego. Wpis obniżenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru przedsiębiorców KRS, będzie mógł być dokonany nie wcześniej niż po upływie 3 miesięcznego okresu, o którym mowa w treści ogłoszenia oraz ewentualnym zaspokojeniu lub zabezpieczeniu roszczeń wierzycieli Spółki.

12 października 2020 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS, wydał postanowienie o wpisie zmiany statutu Emitenta do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Sąd Rejestrowy wpisał zmiany statutu Spółki dokonane uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20.04.2020 roku oraz oświadczeniem zarządu o dookreśleniu kapitału zakładowego Spółki z dnia 27.08.2020 roku.

W związku z powyższym Emitent wskazuje, że obecnie wysokość kapitału zakładowego wynosi 11.328.743,70 zł i dzieli się na 113.287.437 akcji wszystkich emisji o wartości nominalnej 0,10 zł każda:

- a) 6.500.000 (słownie: sześć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od numeru A 0.000.001 do A 6.500.000,
- b) 603.840 (słownie: sześćset trzy tysiące osiemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od numeru B 000.001 do B 603.840,
- c) 759.247 (słownie: siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od numeru C 000.001 do C 759.247,
- d) 100.000.000 (słownie: sto milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od numeru D 0.000.001 do D 100.000.000,
- e) 5.424.350 (słownie: pięć milionów czterysta dwadzieścia cztery tysiące trzysta pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od numeru E 0.000.001 do E 5424350.

19 października 2020 roku zawarte zostało porozumienie ws. rozwiązania umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 13 sierpnia 2018 roku pomiędzy Książek Holding sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, inwestorzy.tv S.A. z siedzibą w Łodzi, Artur Błasiak i Tomasz Krawczyk. Umowa inwestycyjna z dnia 13 sierpnia 2018 roku została zawarta celem uregulowania praw i obowiązków stron tejże umowy inwestycyjnej związanych z ich inwestycją w akcje Emitenta i dotyczyła m.in. współdziałania stron przy powoływaniu członków Rady Nadzorczej Emitenta oraz przy prowadzeniu działań zmierzających do połączenia Emitenta z inwestorzy.tv S.A. z siedzibą w Łodzi. Rozwiązanie umowy oznacza w szczególności, ale nie wyłącznie, rezygnację stron tej umowy inwestycyjnej z prowadzenia wspólnych działań zmierzających do połączenia Emitenta z inwestorzy.tv S.A. z siedzibą w Łodzi. W ocenie Emitenta, połączenie takie nie dojdzie więc do skutku.

27 października 2020 r. Zarząd poinformował, że w wyniku dokonania przeglądu opcji strategicznych, podjął decyzję o zaproponowaniu akcjonariuszom zmiany przedmiotu działalności Emitenta i rozpoczęciu działalności polegającej na tworzeniu gier wideo. W związku z powyższym Zarząd Emitenta podjął jednocześnie decyzję o rozpoczęciu prowadzenia negocjacji mających na celu uzgodnienie warunków pozyskania nabycia aktywów oraz kompetencji niezbędnych do prowadzenia działalności polegającej na tworzeniu gier wideo. Zarząd Emitenta zakłada, że po zakończeniu tych negocjacji zaproponuje akcjonariuszom dokonanie zmiany przedmiotu działalności Emitenta oraz zawarcie umowy lub umów mających na celu nabycie tych nowych aktywów i kompetencji oraz zbycie obecnie posiadanego przedsiębiorstwa Emitenta w tym wszystkich aktywów służących do prowadzenia obecnej działalności.

W efekcie dokonanego przeglądu opcji strategicznych Zarząd Emitenta uważa, że zmiana przedmiotu działalności Emitenta jest rozwiązaniem optymalnym w obecnej sytuacji Emitenta i może przyczynić się do zwiększania wartości Emitenta oraz tym samym zwiększania wartości akcji Emitenta. Zarząd Emitenta doszedł do takiego przekonania także w wyniku ustalenia, że pozyskanie inwestora, który dofinansuje bieżącą działalność Emitenta i tym samym zapewni utrzymanie prowadzonej dotychczas działalności, może być bardzo utrudnione w związku z obecną niepewnością gospodarczą.

27 października 2020 r. Emitent zawarł list intencyjny z GameDust sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu „GameDust” oraz z współnikami GameDust. Przedmiotem listu intencyjnego jest uregulowanie sposobu prowadzenia działań zmierzających do przeprowadzenia wymiany udziałów GameDust na akcje Emitenta, w wyniku której Emitent przejmie w zamian za własne akcje udziały reprezentujące 100 proc. sto procent kapitału zakładowego GameDust. Strony listu intencyjnego zaplanowały, że wymiana udziałów GameDust na akcje Emitenta nastąpi w terminie do dnia 14 grudnia 2020 roku, m.in. po wcześniejszym dokonaniu badania stanu obu podmiotów due diligence oraz po sporządzeniu i zaopiniowaniu przez biegłego rewidenta wyceny GameDust.

Zawarcie listu intencyjnego służyło realizacji przyjętego planu zmiany przedmiotu działalności Emitenta, przy czym ostateczną decyzję w powyższym zakresie podejmować będą akcjonariusze Emitenta na Walnym Zgromadzeniu, zwołanym w tym celu przez Zarząd Emitenta. Planowane nabycie udziałów GameDust zapewni Emitentowi pozyskanie nabycie aktywów oraz kompetencji niezbędnych do prowadzenia działalności polegającej na tworzeniu gier wideo i tym samym umożliwi Emitentowi rozpoczęcie działalności polegającej na tworzeniu gier wideo.

4 listopada 2020 r. Zarząd, w nawiązaniu do informacji zawartej w raporcie rocznym Emitenta za rok 2019, opublikowanym w raporcie EBI nr 11/2020 z dnia 31 lipca 2020 roku, o wyrażonej przez firmę audytorską w sprawozdaniu z badania opinii z zastrzeżeniem, zaprezentował stanowisko na temat zastrzeżeń sformułowanych przez biegłego rewidenta.

Zarząd Emitenta wskazał, że biegły rewident sformułował zastrzeżenia do opinii z badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2019. Zastrzeżenia dotyczyły:

1/ Weksla na kwotę 10.050.000 zł, wystawionego w dniu 7 sierpnia 2018 roku z terminem wykupu przypadającym na rok 2023, posiadanego przez Emitenta i ujętego w pozycji inwestycje długoterminowe – inne długoterminowe aktywa finansowe. Weksel ten stanowił należność z tytułu sprzedaży akcji TNN Finance S.A. Co do tego weksla Emitent (1) nie przedstawił biegłemu rewidentowi dokumentów wskazujących na możliwości finansowe wykupu tego weksla przez jego wystawcę, jak również (2) nie posiadał zabezpieczeń dla spłaty tego weksla.

2/ Należności Emitenta w stosunku do Cumpleano Limited z siedzibą na Cyprze o wartości 2.659 tys. zł. W tym wypadku zastrzeżenie wynikało z faktu, że biegły rewident nie otrzymał sprawozdania finansowego dłużnika, tj. Cumpleano Limited z siedzibą na Cyprze, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2019 roku i wobec powyższego nie był w stanie jednoznacznie potwierdzić czy dłużnik ten posiada pełną zdolność do uregulowania ciążących na nim zobowiązań względem Emitenta.

Biegły rewident zwrócił uwagę, że w przypadku braku spłaty powyższych kwot kapitał własny Emitent uległby zmniejszeniu o kwotę 12.709 tys. zł, co powodowałoby zagrożenie dla kontynuacji działalności Emitenta.

Biegły rewident zwrócił ponadto uwagę, że (1) w roku 2019 Emitent wygenerował stratę w kwocie 492.693,68 zł, (2) sprzedaż uległa zmniejszeniu o 90 proc. oraz (3) wystąpiły trudności płatnicze po stronie Emitenta.

ad. 1 powyżej

Zarząd Emitenta wskazał, że w jego ocenie zastrzeżenie dotyczące weksla na kwotę 10.050.000 zł nie miało wpływu na roczne sprawozdania finansowe Emitenta za rok 2019, w tym na wyniki oraz inne dane finansowe. Jak wskazał biegły rewident, zastrzeżenie dotyczyło niepewności co do spłaty przedmiotowego weksla w przyszłości, co mogłoby mieć ewentualnie wpływ na przyszłą sytuację finansową Emitenta, a nawet spowodować zagrożenie dla kontynuacji działalności Emitenta.

Zarząd Emitenta informuje, że przedmiotowy weksel na kwotę 10.050.000 zł został wykorzystany przez Emitenta do rozliczenia ceny nabycia 75.000.000 akcji własnych Emitenta w ramach Programu Skup Akcji Własnych, o czym Emitent informował w raporcie bieżącym ESPI nr 16/2020 z dnia 12 września 2020 roku. W związku z powyższym, w chwili obecnej Emitent nie jest już posiadaczem przedmiotowego weksla, a tym samym upadła podstawa dla omawianego zastrzeżenia, sformułowanego przez biegłego rewidenta do opinii z badania sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2019.

ad. 2 powyżej

Zarząd Emitenta wskazuje, że w jego ocenie zastrzeżenie dotyczące należności Emitenta w stosunku do Cupleano Limited z siedzibą na Cyprze o wartości 2.659 tys. zł nie miało wpływu na roczne sprawozdania finansowe Emitenta za rok 2019, w tym na wyniki oraz inne dane finansowe. Jak wskazał biegły rewident, zastrzeżenie dotyczyło niepewności co do spłaty przedmiotowej należności w przyszłości, co mogłoby mieć ewentualnie wpływ na przyszłą sytuację finansową Emitenta, a nawet spowodować zagrożenie dla kontynuacji działalności Emitenta.

Zarząd Emitenta informuje, że o ile przedmiotowa należność nie zostanie w całości spłacona w roku 2020, podejmie wszelkie niezbędne działania, aby na potrzeby badania sprawozdania finansowego za rok 2020 uzyskać z wyprzedzeniem sprawozdanie finansowe dłużnika, tj. Cupleano Limited z siedzibą na Cyprze, sporządzone na dzień 31 grudnia 2020 roku i ewentualnie inne niezbędne dokumenty finansowe dotyczące sytuacji finansowej i majątkowej dłużnika.

Zarząd Emitenta wskazał, że poruszone przez biegłego rewidenta okoliczności, to jest (1) wygenerowanie przez Emitenta w roku 2019 straty w kwocie 492.693,68 zł, (2) zmniejszenie sprzedaży o 90 proc. oraz (3) występowanie trudności płatniczych po stronie Emitenta, zostały wzięte pod uwagę przy podjęciu decyzji o rozpoczęciu procesu przeglądu opcji strategicznych (raport bieżący ESPI nr 11/2020 z dnia 28 sierpnia 2020 roku) i następnie o zaproponowaniu akcjonariuszom zmiany przedmiotu działalności Emitenta i rozpoczęciu działalności polegającej na tworzeniu gier wideo (raport bieżący ESPI nr 23/2020 z dnia 27 października 2020 roku).

Zarząd Emitenta wyjaśnia, że termin publikacji niniejszego raportu wynika z konieczności udzielenia członkom Rady Nadzorczej wyjaśnień co do zastrzeżeń sformułowanych przez biegłego rewidenta, a także z czasu koniecznego członkom Rady Nadzorczej na wypracowanie opinii w tym zakresie. Zarząd Emitenta wskazuje, że w chwili publikacji raportu rocznego Zarząd nie miał technicznej możliwości uzyskania opinii Rady Nadzorczej na temat zastrzeżeń do opinii sformułowanych przez biegłego rewidenta z uwagi na zbyt krótki czas pomiędzy datą wydania opinii przez biegłego rewidenta a datą publikacji raportu rocznego. Ponadto na czas niezbędny do przygotowania i publikacji niniejszego raportu wpływ miały utrudnienia logistyczne i organizacyjne związane ze skutkami pandemii koronawirusa COVID-19.

Pierwsze miesiące 2021 roku były czasem realizacji zapisów listu intencyjnego, zawartego 27.10.2020 roku z GameDust sp. z o.o. oraz wspólnikami GameDust sp. z o.o., o którym Emitent informował raportem 24/2020. Zawarcie listu intencyjnego służyło realizacji przyjętego wcześniej planu zmiany przedmiotu działalności Emitenta, poprzez pozyskanie aktywów oraz kompetencji niezbędnych do prowadzenia działalności polegającej na tworzeniu gier wideo.

W ramach realizacji zapisów listu intencyjnego prowadzone były działania zmierzające do przeprowadzenia wymiany udziałów GameDust na akcje Emitenta, w wyniku której Emitent miał przejąć w zamian za własne akcje udziały reprezentujące 100 procent kapitału zakładowego GameDust. W związku z powyższym, w I kwartale 2021 roku miało miejsce badanie stanu obu podmiotów *due diligence* oraz sporządzenie i zaopiniowanie przez biegłego rewidenta wyceny GameDust. Emitent przeprowadził również z powodzeniem emisję akcji serii F oraz emisję akcji serii G (akcje serii G objęli udziałowcy GameDust sp. z o.o., celem rozliczenia transakcji wymiany udziałów GameDust na akcje Emitenta).

26 lutego 2021 r., w związku z działaniami mającymi na celu przygotowanie Emitenta do zmiany przedmiotu działalności, a w szczególności w związku z przygotowaniem do zaprzestania dotychczasowej działalności, Emitent dokonał odpisu aktualizacyjnego wartości aktywów Emitenta. Odpis dotyczył należności w kwocie 2.010.500 zł. Przedmiotowy odpis aktualizacyjny wpłynął początkowo na wynik finansowy Emitenta za I kwartał 2021 roku (wynik netto wyniósł w omawianym okresie -2,5 mln zł). Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania, spółka będąc w trakcie badania sprawozdania finansowego za 2020 rok przez biegłego rewidenta, uwzględniła zalecenie audytora w zakresie zaksięgowania wyżej opisanego odpisu do roku 2020. Spowoduje to konieczność skorygowania raportu okresowego za I kwartał 2021 roku. Stosowny raport w tej sprawie zostanie opublikowany przez Spółkę w najbliższych dniach.

Powodem podjęcia decyzji o dokonaniu odpisu był fakt, że należność, której dotyczył odpis, była ściśle związana z prowadzoną dotychczas działalnością Emitenta i podjęcie decyzji o zaprzestaniu prowadzenia tej działalności było równoznaczne z utratą wartości tego aktywa. Ponadto, w świetle wyników uzyskiwanych w ostatnim okresie na dotychczasowej działalności Emitenta oraz przy braku dodatkowych środków na dofinansowanie tej działalności, nawet bez podjęcia decyzji o zaprzestaniu prowadzenia dotychczasowej działalności, mogłaby powstać konieczność dokonania odpisu przedmiotowego aktywa. Dokonanie odpisu aktualizacyjnego nie wpłynęło na bieżącą sytuację finansową Emitenta, w tym na jego płynność finansową, a skutkowało jedynie zmianą zapisów w księgach rachunkowych Emitenta.

28 lutego 2021 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które uchwałą nr 10 odwołało ze składu Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby:

- 1/ Jacka Michała Kowalskiego,
- 2/ Agnieszkę Spyra,
- 3/ Arkadiusza Kondek,
- 4/ Michała Pawła Minora,
- 5/ Krzysztofa Józefa Sikorskiego.

Jednocześnie kolejnymi uchwałami nr od 11 do 16 powołało na wspólną kadencję nowych członków Rady, w związku z czym aktualny skład Rady Nadzorczej Emitenta jest następujący:

- 1/ Łukasz Górski,
- 2/ Marek Smogór,
- 3/ Jakub Marszałkowski,
- 4/ Wojciech Szczęsny,
- 5/ Bartosz Lewandowski,
- 6/ Michał Lenzion,

5 marca 2021 r., po uzyskaniu stosownej zgody, wyrażonej w uchwale nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta z dnia 28 lutego 2021 roku, cała dotychczasowa działalność Emitenta została przeniesiona do Inwestycje.pl sp. z o.o. (spółki zależnej Emitenta). Powyższe było efektem realizacji planu zaprzestania prowadzenia przez Emitenta dotychczasowej działalności. Finalnie, 24 marca 2021 roku Emitent zawarł umowę zbycia wszystkich udziałów w Inwestycje.pl sp. z o.o., celem zakończenia działań mających na celu zaprzestanie dotychczasowej działalności i rozpoczęcie działalności w nowej branży. Po realizacji tego celu strategicznego rezygnację z udziału w Zarządzie oraz ze stanowiska Prezesa Zarządu złożył Pan Przemysław Spyra, natomiast Rada Nadzorcza powołała Pawła Fliegera na stanowisko Prezesa Zarządu.

INWESTYCJE.PL SA

29 marca 2021 r. zakończyła się trwająca od 28 lutego 2021 r. emisja akcji serii F, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 2 z dnia 28.02.2021 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii F w trybie subskrypcji prywatnej z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. Emisja została przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, tj. złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonych adresatów (art. 431 § 2 pkt 1 k.s.h.).

Suma objętych akcji serii F wyniosła 14.175.000 (czternaście milionów sto siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, zaś poziom objęcia emisji akcji serii F: 100% (sto procent). Akcje były obejmowane po cenie 20 groszy za akcję, w zamian za wkłady pieniężne. Łącznie w ramach subskrypcji akcje serii F zostały objęte przez 9 (dziewięć) podmiotów: 5 (pięć) osób fizycznych i 4 (cztery) osoby prawne. Akcje serii F będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

6 maja 2021 r. Emitent nabył udziały reprezentujące łącznie 100 procent kapitału zakładowego GameDust sp. z o.o. w zamian za wydanie udziałowcom GameDust sp. z o.o. 106.986.153 akcji serii G Emitenta. Tym samym zapisy listu intencyjnego zostały w całości zrealizowane. Spółka jest obecnie w trakcie reorganizacji i rozpoczyna nowy etap działalności w bardzo perspektywicznej branży gier wideo, posiadając odpowiednie zaplecze i kompetencje.

2. Przewidywany rozwój

Początek 2021 był okresem licznych zmian w funkcjonowaniu przedsiębiorstwa. Emitent prowadził działania mające na celu zaprzestanie dotychczasowej działalności oraz rozpoczęcie działalności w nowej dziedzinie – tworzenia gier wideo. W związku z powyższym nie jest już realizowana sprzedaż w ramach działalności mediowej, a Emitent skupia się na realizacji wspomnianego wcześniej planu. Spółka jest obecnie w trakcie reorganizacji i rozpoczyna nowy etap działalności w bardzo perspektywicznej branży gier wideo, posiadając odpowiednie zaplecze i kompetencje.

Rynek gier wideo nieprzerwanie od lat zwiększa swoją wartość, a wielkość przychodów przekroczyła wszystkie inne gałęzie rozrywki. Opierając się na branżowym raporcie „Global Games Market Report 2020” przygotowanym przez renomowaną w branży firmę badawczą Newzoo można przyjąć założenie, że dobra sytuacja branży gier wideo utrzyma się w najbliższych latach. Globalne przychody całej branży notują rok do roku stabilny wzrost i uśredniony współczynnik wzrostu YoY na poziomie 7.7%. Wartość przychodów w 2020 roku szacunkowo miała wynieść 159.3 miliarda dolarów (wzrost o 9.3% względem roku 2019), a w 2023 przewiduje się, że kwota ta przekroczy 200 miliardów dolarów. Spółka skupia się na produkcji gier przeznaczonych na platformę PC oraz konsole, które stanowią odpowiednio 21% i 28% całego rynku. Firma Newzoo oszacowała, że wartość rynku PC w 2020 roku wyniosła 33.9 miliarda dolarów (wzrost o 6.7% względem 2019), a wartość rynku konsolowego 45.2 miliarda dolarów (wzrost o 6.8% względem poprzedniego roku).

3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadziła działalności w tym obszarze.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

DANE BILANSOWE	Dane na dzień 31.12.2020 (w tys. zł)	Dane na dzień 31.12.2019 (w tys. zł)
Kapitał własny	9.383	12.837
Należności długoterminowe	0	0

INWESTYCJE.PL SA

Należności krótkoterminowe	898	2.750
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	0	0
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	1.449	1.685

Źródło: Inwestycje.pl S.A.

DANE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Dane za okres 01.01. – 31.12.2020 (w tys. zł)	Dane za okres 01.01. – 31.12.2019 (w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	1.046	2.281
Zysk na sprzedaży	-709	-397
Zysk z działalności operacyjnej	-3.906	-383
Zysk brutto	-3.889	-458
Zysk netto	-3.996	-493
Amortyzacja	102	173
EBITDA*	-608	-224

Źródło: Inwestycje.pl S.A.

*EBITDA została obliczona jako zysk ze sprzedaży powiększony o amortyzację.

Wskaźniki finansowe

Rentowność sprzedaży (ROS)	-3,82
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-0,43
Rentowność aktywów (ROA)	-0,35

Zarząd Spółki nie identyfikuje istotnych dla oceny rozwoju, wyników i sytuacji Emitenta niefinansowych wskaźników efektywności.

Wyniki finansowe spółki

Rok 2020 był trudnym i pełnym wyzwań okresem w zakresie rozwoju przedsiębiorstwa. Wobec pogarszających się wyników finansowych, jak również perspektyw całej branży, spółka starała się identyfikować możliwości rozwoju działalności w nowych obszarach. W ramach działalności mediowej spółka prowadziła cały czas sprzedaż usług reklamowych, jednocześnie rozważając zmianę przedmiotu działalności (przeгляд opcji strategicznych). Na rok 2020 przypadły najtrudniejsze miesiące pandemii koronawirusa, co również odbiło się na wynikach finansowych spółki. W wyniku zamrożenia gospodarki, zamrożone zostały również budżety marketingowe, co powodowało odsuwanie w czasie realizacji zamówionych wcześniej kampanii. Sytuacja ta utrzymywała się do końca 2020 roku.

Inwestycje.pl S.A. zrealizowały w całym 2020 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 1 mln zł, natomiast wynik finansowy netto wyniósł -3.996 tys. zł. Tak wysoka strata spowodowana jest przede wszystkim decyzją o dokonaniu 2 odpisów aktualizacyjnych wartości aktywów.

INWESTYCJE.PL SA

Pierwszy odpis dotyczył wartości portali internetowych:

- 1/ gram24.pl – po dokonaniu odpisu Zarząd Emitenta określa wartość tego aktywa na kwotę 10.000 zł;
- 2/ hotstock.pl – po dokonaniu odpisu Zarząd Emitenta określa wartość tego aktywa na kwotę 8.000 zł;
- 3/ pasaż-finansowy.pl – po dokonaniu odpisu Zarząd Emitenta określa wartość tego aktywa na kwotę 10.000 zł;
- 4/ manager.inwestycje.pl – po dokonaniu odpisu Zarząd Emitenta określa wartość tego aktywa na kwotę 5.000 zł;
- 5/ waluty.tv – po dokonaniu odpisu Zarząd Emitenta określa wartość tego aktywa na kwotę 0 zł.

W efekcie dokonania opisanego powyżej odpisu aktualizacyjnego, aktywa Emitenta zostały pomniejszone o kwotę 1.094.203,17 zł jeden milion, dziewięćdziesiąt cztery tysiące, dwieście trzy złote, siedemnaście groszy. Przedmiotowy odpis aktualizacyjny został ujęty w wynikach Emitenta na dzień 30 czerwca 2020 roku, co wpłynęło w sposób decydujący na wynik finansowy Emitenta na dzień 30 czerwca 2020 roku.

Drugi odpis dotyczył należności w kwocie 2.010.500 zł, która była ściśle związana z prowadzoną dotychczas działalnością Emitenta i podjęciem decyzji o zaprzestaniu prowadzenia tej działalności było równoznaczne z utratą wartości tego aktywa. Zarząd podjął decyzję o dokonaniu tego odpisu 26.02.2021 roku, więc początkowo odpis ten wpłynął na wynik za I kwartał 2021 roku, ale w wyniku zalecenia audytora badającego sprawozdanie finansowe Spółki za 2020 rok, Zarząd podjął decyzję o zaksięgowaniu wyżej opisanego odpisu do roku 2020.

W opinii Zarządu Spółka jest w stanie kontynuować działalność w dającej się przewidzieć przyszłości – tj. przez okres co najmniej jednego roku od daty bilansowej.

Sytuacja na rynku

Sytuacja na rynku mediów internetowych była trudna przez cały 2020 rok. Na sytuację tę wpłynęła przede wszystkim pandemia koronawirusa, która przyczyniła się do istotnego pogorszenia wyników finansowych spółki. Spółka przeprowadziła przegląd opcji strategicznych, w wyniku którego Zarząd podjął decyzję o podjęciu działań zmierzających do zmiany przedmiotu działalności Emitenta oraz rozpoczęciu działalności w nowej branży – tworzenie gier wideo. W związku z powyższym Emitent uznaje za bezcelowe dalsze przedstawianie sytuacji na rynku mediów internetowych, ponieważ w tej branży nie będzie już prowadził działalności. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Emitent nie posiada już aktywów niezbędnych do prowadzenia dotychczasowej działalności (cała dotychczasowa działalność została przeniesiona do spółki zależnej, która następnie została sprzedana). Obecnie trwają procesy administracyjne i operacyjne związane z rozpoczęciem działalności w nowej branży, do czego Emitent pozyskał niezbędne aktywa i kompetencje (realizacja zapisów listu intencyjnego z Gamedust sp. z o.o. oraz wspólnikami Gamedust sp. z o.o.).

Rynek gier wideo nieprzerwanie od lat zwiększa swoją wartość, a wielkość przychodów przekroczyła wszystkie inne gałęzie rozrywki. Opierając się na branżowym raporcie „Global Games Market Report 2020” przygotowanym przez renomowaną w branży firmę badawczą Newzoo można przyjąć założenie, że dobra sytuacja branży gier wideo utrzyma się w najbliższych latach. Globalne przychody całej branży notują rok do roku stabilny wzrost i uśredniony współczynnik wzrostu YoY na poziomie 7.7%. Wartość przychodów w 2020 roku szacunkowo miała wynieść 159.3 miliarda dolarów (wzrost o 9.3% względem roku 2019), a w 2023 przewiduje się, że kwota ta przekroczy 200 miliardów dolarów. Spółka skupia się na produkcji gier przeznaczonych na platformę PC oraz konsole, które stanowią odpowiednio 21% i 28% całego rynku. Firma Newzoo oszacowała, że wartość rynku PC w 2020 roku wyniosła 33.9 miliarda dolarów (wzrost o 6.7% względem 2019), a wartość rynku konsolowego 45.2 miliarda dolarów (wzrost o 6.8% względem poprzedniego roku).

INWESTYCJE.PL SA

Komentarz do prognoz finansowych

Emitent nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych na rok 2020.

Pokrycie straty Spółki

Zarząd zamierza zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu pokrycie straty z 2020 roku w kwocie -3 996 016,65 PLN z kapitału zapasowego oraz z przyszłych zysków wypracowanych przez Spółkę.

Informacje o instrumentach finansowych

Do głównych instrumentów finansowych, z których Spółka korzystała w 2020 roku, należały kredyty bankowe i środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów finansowych było pozyskanie środków finansowych na działalność. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi. W pierwszym kwartale 2021 roku spółka spłaciła wszystkie zobowiązania kredytowe i obecnie nie korzysta już z tego rodzaju instrumentów finansowych.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

- **Ryzyko stopy procentowej.** Najistotniejsze ryzyko stopy procentowej związane jest z zaciągniętym kredytem bankowym. Oprocentowanie jest zmienne, ustalone w oparciu o WIBOR, co naraża Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.
- **Ryzyko cen towarów.** Spółka nie posiada instrumentów finansowych narażających ją na istotne ryzyko cenowe.
- **Ryzyko kredytowe.** Spółka zawiera transakcje z firmami o dobrej zdolności kredytowej. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Inwestycje.pl S.A. nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.
- **Ryzyko związane z płynnością.** Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

Na dzień sporządzenia raportu spółka nie posiada podmiotów zależnych oraz powiązanych.

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta.

27 października 2020 r. Emitent zawarł list intencyjny z GameDust sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu „GameDust” oraz z współnikami GameDust. Przedmiotem listu intencyjnego było uregulowanie sposobu prowadzenia działań zmierzających do przeprowadzenia

wymiany udziałów GameDust na akcje Emitenta, w wyniku której Emitent przejmie w zamian za własne akcje udziały reprezentujące 100 proc. sto procent kapitału zakładowego GameDust. Strony listu intencyjnego zaplanowały, że wymiana udziałów GameDust na akcje Emitenta nastąpi w terminie do dnia 14 grudnia 2020 roku, m.in. po wcześniejszym dokonaniu badania stanu obu podmiotów due diligence oraz po sporządzeniu i zaopiniowaniu przez biegłego rewidenta wyceny GameDust.

Zawarcie listu intencyjnego służyło realizacji przyjętego planu zmiany przedmiotu działalności Emitenta, przy czym ostateczną decyzję w powyższym zakresie podjęli akcjonariusze Emitenta na Walnym Zgromadzeniu, zwołanym w tym celu przez Zarząd Emitenta. Nabycie udziałów GameDust zapewni Emitentowi pozyskanie nabycie aktywów oraz kompetencji niezbędnych do prowadzenia działalności polegającej na tworzeniu gier wideo i tym samym umożliwi Emitentowi rozpoczęcie działalności polegającej na tworzeniu gier wideo.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Emitent zrealizował wszystkie zapisy listu intencyjnego, zakończył działalność w dotychczasowej branży i obecnie realizuje działania organizacyjne związane z rozpoczęciem działalności w nowej branży – tworzenie gier wideo.

III. Czynniki ryzyka

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.

- Ryzyko nietrafionego produktu wynikające z koncepcji i założeń projektu (zwłaszcza w przypadku producentów niewielkiej liczby gier),
- Ryzyko nieukończenia projektu lub niskiej jakości ukończonej gry. W przypadku projektów gamingowych jest to poważne ryzyko, ponieważ gra nieukończona nie może być wydana, a co za tym idzie wartość takiej gry jest praktycznie zerowa. Podobnie sytuacja wygląda w przypadku gry o bardzo niskiej jakości – szanse na dobrą sprzedaż są ograniczone,
- Ryzyko utraty bądź niepozyskania kluczowych pracowników. Ryzyko to jest szczególnie istotne w przypadku gdy zespół opuści osoba kluczowa dla realizacji projektu,
- Ryzyko nieprzewidywalnego popytu na grę, zmiany rynkowe oraz konkurencja. Proces produkcji gry, w zależności od wielkości, zajmuje średnio od 1,5 roku do 3 lat, co powoduje, że na tak dynamicznym rynku jak produkcja gier mogą w międzyczasie nastąpić duże zmiany,
- Ryzyko walutowe – w przypadku większości projektów gamingowych, tantiemy/wynagrodzenie otrzymywane są w USD lub EUR, natomiast większość kosztów będzie ponoszona w PLN, co przy wahaniu kursów walut może spowodować znaczące zmiany rentowności projektu,
- Ryzyko naruszenia praw autorskich (zarówno z punktu widzenia naruszenia praw innych twórców, jak i ze względu na nielegalny obrót kopiami gier),
- Ryzyko uzależnienia od wydawcy – w szczególności gdy projekt jest finansowany przez wydawcę,
- Ryzyko niewystarczającego finansowania projektów.

2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność.

- Ryzyko związane z działaniami konkurencji,
- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski i świata,
- Ryzyko spadku dynamiki rozwoju rynku gier wideo,
- Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych,
- Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi),

3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi Spółki.

- Ryzyko zawieszenia oraz wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu w sytuacjach ściśle określonych w Regulaminie ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi. Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,

Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z §12 tego Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- 5) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Obligatoryjnie wykluczane są z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect instrumenty finansowe emitenta w następujących sytuacjach:

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów, przy czym Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:
 - o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub
 - o postępowania sanacyjnego, lub
 - o w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
 - o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Ponadto Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji

poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

W ocenie Zarządu Emitenta szansa na ziszczenie się w/w czynnika ryzyka jest niewielka, niemniej jednak Emitent nie może zagwarantować, iż powyżej opisane sytuacje nie będą miały miejsca w odniesieniu do jego instrumentów finansowych.

- Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego

Spółka notowana na rynku NewConnect ma status spółki publicznej w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Z tego powodu Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Spółkę kary administracyjne za nienależyte wykonywanie lub niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z ustawy o ofercie publicznej i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi KNF może nałożyć karę pieniężną na emitenta za niewykonanie obowiązków informacyjnych określonych w ustawie. Jednocześnie sankcje administracyjne mogą zostać nałożone przez KNF na podstawie art. 96 -97 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. W przypadku nałożenia kary z któregośkolwiek ze wskazanych przepisów prawa obrót papierami wartościowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy.

- Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności akcji Emitenta

Nie ma żadnej pewności, co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Spółki. Kurs akcji i płynność spółek notowanych w ASO NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Kurs rynkowy akcji Spółki może podlegać znaczącym wahaniom w związku z licznymi czynnikami, które nie są uzależnione od Spółki w tym wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmian globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. ASO NewConnect jest rynkiem, w którym uczestniczy niewiele instytucji finansowych i dużych graczy giełdowych w związku z tym są okresy o niskim poziomie obrotów, czyli ograniczoną możliwością nabywania i zbywania akcji. Nie można więc zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

IV. Informacje dodatkowe

1. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Nie dotyczy.

2. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

Bank	Rodzaj	Limit	Stan zadłużenia na dzień publikacji
PKO BP S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	600.000	0
Bank BPS S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	282.000	0

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek zostały uregulowane przez spółkę. Spółka nie posiada na dzień publikacji żadnych zaległości z tytułu kredytów, odsetek, pożyczek.

3. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań

W 2020 roku Spółka głównie finansowała swoją działalność ze środków własnych oraz wykorzystywała środki pochodzące z emisji akcji. Na dzień publikacji sprawozdania spółka nie posiada zaległości z tytułu kredytów, pożyczek, ani żadnych zaległości wobec Skarbu Państwa. Wszystkie zobowiązania regulowane są na bieżąco. Poziom bezpieczeństwa finansowego Spółki, w tym zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań należy ocenić na wysoki.

4. Określenie liczby akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

Stan na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

Osoba	Stanowisko	Liczba akcji
Paweł Flieger	Prezes Zarządu	56 718 788
Michał Lenzion	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Marek Smogór	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0
Jakub Marszałkowski	Członek Rady Nadzorczej	0
Łukasz Górski	Członek Rady Nadzorczej	0
Wojciech Szczęsny	Członek Rady Nadzorczej	3 159 928
Bartosz Lewandowski	Członek Rady Nadzorczej	0

5. Nabywanie akcji własnych

12 września 2020 r. Zarząd poinformował, że w ramach Programu Skup Akcji Własnych Emitenta, w odpowiedzi na Zaprośenie do Składania Ofert Sprzedaży Akcji, ogłoszone w dniu 5 września 2020 roku, Emitent otrzymał ofertę sprzedaży akcji od 1 podmiotu.

Zarząd Emitenta poinformował, że zgodnie z opublikowanymi zasadami skupu akcji własnych, w ramach Programu Skup Akcji Własnych Emitent nabył łącznie 75.000.000 akcji własnych na okaziciela serii D od 1 zbywcy, w zamian za cenę w wysokości 13,36 gr za każdą poszczególną akcję, to jest w zamian za łączną cenę w wysokości 10.020.000 zł. Cena została zapłacona poprzez wydanie zbywcy akcji przez Emitenta weksla własnego wystawionego przez inwestorzy.tv S.A. z siedzibą w Łodzi na kwotę 10.050.000 zł z obowiązkiem zwrotu Emitentowi różnicy w kwocie 30.000 zł w gotówce. W efekcie cena została zapłacona w całości i Emitent nie posiada jakichkolwiek zobowiązań z tytułu nabycia akcji własnych. Zawarcie umowy nabycia akcji własnych nastąpiło w dniu 10 września 2020 roku, przy czym przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu 11 września 2020 roku, po zakończeniu obrad Walnego Zgromadzenia Emitenta wyznaczonego na ten dzień. Emitent informuje, że nabyte zostały akcje nienotowane na rynku NewConnect, a nabycie nastąpiło na podstawie umowy cywilnoprawnej.

Po dokonaniu powyższej transakcji Emitent posiada łącznie 75.000.000 akcji własnych, reprezentujących 69,53 proc. kapitału zakładowego Emitenta. Obecnie Emitent jest w trakcie działań formalnych mających na celu doprowadzenie do umorzenia wszystkich nabytych akcji i ich wykreślenia z KRS w wyniku obniżenia kapitału zakładowego Emitenta.

6. Oddziały (zakłady) posiadane przez jednostkę

Nie dotyczy.

7. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent jest w trakcie procesowania wniosku do KRS w zakresie umorzenia wszystkich nabytych akcji własnych i wykreślenia ich z KRS w wyniku obniżenia kapitału zakładowego Emitenta. Poza tym, aktualnie przygotowywany jest wniosek do KRS w sprawie rejestracji akcji serii F oraz serii G. Rejestracja powyższych zmian będzie skutkowałą zmianą proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Inwestycje.pl S.A. za 2020 rok przedkłada Zarząd w składzie:

Paweł Flieger

Prezes Zarządu

28.05.2021 r.