

# **Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A.**

## **Skonsolidowany raport roczny**

**za okres  
od 01.01.2019 do 31.12.2019 roku**

Szanowni Państwo,

Rok 2019 dla Grupy Kapitałowej Analiz Online był pełny biznesowych i regulacyjnych wyzwań. Koniunktura na rynkach kapitałowych należała do umiarkowanie dobrych. Był to korzystny okres dla funduszy dłużnych i dzięki temu Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych, szczególnie te działające w ramach grup kapitałowych z bankiem detalicznym, zapewniły sobie wyraźny wzrost aktywów. Z drugiej strony, w ramach oczyszczenia w branży, aż 3 Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych straciły licencję. Miało to związek z nieprawidłowościami związanymi z aferą Getback, która wybuchła rok wcześniej.

W tym otoczeniu, głównym wyzwaniem, przed jakim stanęła cała branża funduszy inwestycyjnych w 2019 roku, były wyzwania regulacyjne. Zgodnie z oczekiwaniami, podpisana została ustawa o Pracowniczych Planach Kapitałowych (PPK), co zaowocowało, że Analizy Online rozpoczęły przygotowania do świadczenia nowych usług związanych m.in z monitoringiem funduszy zdefiniowanej daty czy usług doradczych w obszarze wyboru dostawcy PPK. Drugim i niespodziewanym wyzwaniem regulacyjnym, które mocno wpłynęło na działalność KupFundusz S.A., było restrykcyjne stanowisko Komisji Nadzoru Finansowego, w zakresie tzw. „zachęt”, czyli sposobu wynagradzania za usługi związane z dystrybucją jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. W pierwszej połowie roku doszło nawet do częściowego zatrzymania rozliczeń pomiędzy niektórymi TFI, a naszą Spółką córką i nieoczekiwanie potrzebowała ona wsparcia ratującego jej płynność w formie pożyczki od Analiz Online. Pod koniec roku sytuacja płynnościowa KupFundusz S.A. uległa wyraźnej poprawie. Najpierw Minister Finansów opublikował nowe Rozporządzenia regulujące działalność Spółki, a potem Komisja Nadzoru Finansowego złagodziła swoje stanowisko, co z kolei pozwoliło myśleć o dalszym rozwoju platformy kupfundusz.pl w oparciu o dotychczasowy model wyłącznie dystrybucji internetowej. W IV kwartale minionego roku całkowicie zdefiniowano sposób finansowania KupFundusz S.A. i jego rolę w ramach Grupy. Z tego też względu obraz zaprezentowany w skonsolidowanym Rachunku Zysków i Strat Grupy Kapitałowej Analiz Online, nie uwzględnia wszystkich zmian w sposobie rozliczeń między KupFundusz S.A. a TFI. Zmiany te będą w pełni widoczne dopiero w skonsolidowanym Sprawozdaniu Grupy Kapitałowej za rok 2020.

Zachęcamy do zapoznania się z komunikatem giełdowym (ESPI 1/2020) z 14 lutego 2020 roku. Wyjaśniamy w nim, że Spółka KupFundusz S.A. będzie generowała przychody wyłącznie w oparciu o zwrot kosztów podnoszących jakość (z tytułu tzw. zachęt), z możliwością uzyskania marży. Z kolei BEP (Break Even Point) dla KupFundusz S.A. jest przewidziany za 3 lata tj. na rok 2023. Zakładany w 2020 roku przychód KupFundusz S.A. wyniesie około 400 tys. złotych.

Spółka dominująca kontynuowała pracę nad serwisem analizy.pl. Na koniec roku zakończone zostały wszystkie prace developerskie. Ostatecznie testowa (beta) wersja serwisu, w nowej responsywnej odsłonie, została uruchomiona w kwietniu 2020 roku. Jest to o tyle istotne, że już po wakacjach 2020 wyszukiwarka Google nie będzie indeksowała stron bez tzw. responsive design. Oprócz rozwoju narzędzi wewnętrznych, Analizy Online przez cały rok pracowały nad rozwojem współpracy z partnerami. Głównym kierunkiem tych prac było przygotowanie usług w zakresie Target Market (tzw. rynki docelowe), produkcji dokumentów w tym dokumentów obrazujących koszty ex-ante przygotowywane w zgodzie z dyrektywą MiFID 2 oraz konfiguracja nowych dostaw danych wynikających z regulacji europejskich.

W 2019 roku Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. wygenerowała stratę na poziomie 248,8 tys. zł, podczas gdy w 2018 roku zysk wyniósł 399,0 tys. zł. Jednak EBITDA, czyli zysk przed amortyzacją był dodatni i wyniósł 327,6 tys. zł. Warto zwrócić także uwagę, że ujemny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. miał wzrost amortyzacji. Będzie ona ważną pozycją kosztów w kolejnych latach, gdyż grupa zamierza amortyzować również wytworzenie oprogramowania nowego serwisu analizy.pl. W tym znaczeniu należy brać pod uwagę, że wyższe koszty z tytułu zrealizowanych już projektów, nie mają wpływu na generowany w ramach grupy pozytywny bieżący cash flow.

Michał Duniec, Przemysław Szalbierz, Grzegorz Raupuk, Zarząd Analizy Online S.A.

Warszawa 14 maja 2020 r.

## 1. Stan prawny

Nazwa spółki dominującej:	Analizy Online Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	ul. Skierniewicka 10A, 01-230 Warszawa
Telefon:	+ 48 (22) 431-82-93
Strona WWW:	<a href="http://www.analizyonline.com">www.analizyonline.com</a>
Data rejestracji:	2000-06-27
Sąd:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS:	0000360084
Regon:	016419531
NIP:	113-22-71-535
LEI:	259400BHZER09FTJV922
Kapitał zakładowy	119 783,20 PLN

Nazwa spółki zależnej:	KupFundusz Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	ul. Skierniewicka 10A, 01-230 Warszawa
Telefon:	+ 48 (22) 599-42-67
Strona WWW:	<a href="http://www.kupfundusz.pl">www.kupfundusz.pl</a>
Data rejestracji:	2000-06-27
Sąd:	Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Numer KRS:	0000644201
Regon:	120186954
NIP:	676-231-54-49
Kapitał zakładowy	2 100 000,00 PLN
Procent posiadanego kapitału	100%

## 2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe za 2019 rok

wybrane dane finansowe	01.01 - 31.12.2019 r.		01.01 - 31.12.2018 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>4 389 931,89</b>	<b>1 030 863,42</b>	<b>4 901 334,84</b>	<b>1 139 845,31</b>
Aktywa trwałe	2 154 088,56	505 832,70	2 109 327,60	490 541,30
Aktywa obrotowe	2 235 843,33	525 030,72	2 792 007,24	649 304,01
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>4 389 931,89</b>	<b>1 030 863,42</b>	<b>4 901 334,84</b>	<b>1 139 845,31</b>
Kapitał własny	4 011 356,19	941 964,59	4 260 204,33	990 745,19
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	378 575,70	88 898,84	641 130,51	149 100,12
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów</b>	<b>7 799 833,68</b>	<b>1 813 155,81</b>	<b>6 898 121,81</b>	<b>1 616 658,89</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>7 925 407,52</b>	<b>1 842 346,81</b>	<b>6 246 437,35</b>	<b>1 463 928,70</b>
Zysk ze sprzedaży	-125 573,84	-29 191,00	651 684,46	152 730,19
Pozostałe przychody operacyjne	79 854,86	18 563,13	133 178,29	31 211,95
Pozostałe koszty operacyjne	12 199,38	2 835,88	6 519,93	1 528,03
Zysk z działalności operacyjnej	-57 918,36	-13 463,75	778 342,82	182 414,12
Przychody finansowe	21 153,22	4 917,30	36 219,04	8 488,37
Koszty finansowe	4 260,00	990,28	3 721,82	872,25
Zysk z działalności gospodarczej	-41 025,14	-9 536,74	810 840,04	190 030,24
Zysk (strata) brutto	-82 916,14	-19 274,75	768 949,04	180 212,58
Podatek dochodowy	165 932,00	38 572,69	369 923,88	86 696,17
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-248 848,14</b>	<b>-57 847,45</b>	<b>399 025,16</b>	<b>93 516,41</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-122 100,70	-28 383,63	331 615,26	77 718,08
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-539 735,56	-125 467,38	-875 925,09	-205 283,72
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-28 767,57	-6 687,33	-38 762,61	-9 084,49
<b>Przepływy pieniężne netto</b>	<b>-690 603,83</b>	<b>-160 538,34</b>	<b>-583 072,44</b>	<b>-136 650,13</b>

### Kursy przyjęte do przeliczenia wybranych danych finansowych.

Pozycje bilansu przeliczono według ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski kursu średniego euro na dzień bilansowy. Pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną, średnich kursów euro ustalonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca roku obrotowego.

	2019	2018
WALUTA	EUR	EUR
kurs średni na dzień bilansowy	4,2585	4,3000
średni kurs arytmetyczny	4,3018	4,2669

### **3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku.**

#### **3.1 Oświadczenie Zarządu**

Stosownie do art. 52 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dziennik Ustaw z 2019 roku poz. 351), Zarząd Analizy Online Spółka Akcyjna ("Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.") przedstawia skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2019 roku, na które składają się:

- skonsolidowany bilans wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę **4 389 931,89 PLN**
- skonsolidowany rachunek zysków i strat zamykający się stratą netto w wysokości **248 848,14 PLN**
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego w wysokości **248 848,14 PLN**
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w wysokości **690 603,83 PLN**
- informacja dodatkowa obejmująca wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z opisanymi zasadami ustawy o rachunkowości oraz w naszej opinii rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone metodą konsolidacji pełnej zgodnie z art. 60 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dziennik Ustaw z 2019 roku poz. 351).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało opracowane przez TMF Poland Sp. z o.o.

## 3.2 Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### Powstanie i działalność Spółki dominującej

Spółka Analizy Online Spółka Akcyjna została utworzona aktem notarialnym z dnia 14 kwietnia 2010 roku.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000360084. Spółce nadano numer statystyczny REGON 016419531 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 113-22-71-535.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność portali internetowych, przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi oraz pozostałe formy edukacji.

Czas trwania Spółki zgodnie z umową jest nieograniczony.

### Zarząd

Imię i nazwisko	Funkcja	Podstawa prawna
Michał Duniec	Prezes Zarządu	powołany z dniem 23 kwietnia 2019 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 12/04/2019 z dnia 17 kwietnia 2019 roku
Przemysław Szalbierz	Wiceprezes Zarządu	powołany z dniem 23 kwietnia 2019 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 12/04/2019 z dnia 17 kwietnia 2019 roku
Grzegorz Raupuk	Członek Zarządu	powołany z dniem 1 sierpnia 2019 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 01/07/2019 z dnia 22 lipca 2019 roku

W roku 2019 skład Zarządu zmienił się następująco:

- Rada Nadzorcza Spółki Analizy Online SA z dniem 23 kwietnia 2019 roku powołała na kolejną, wspólną kadencję do składu Zarządu Spółki Analizy Online SA Pana Michała Duniec powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu i Pana Przemysława Szalberza powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.
- Rada Nadzorcza Spółki Analizy Online SA z dniem 1 sierpnia 2019 roku powołała na wspólną kadencję do składu Zarządu Spółki Analizy Online SA Pana Grzegorza Raupuk powierzając mu funkcję Członka Zarządu.

Do momentu podpisania sprawozdania finansowego skład Zarządu nie zmienił się.

### Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Funkcja
Krzysztof Roman Rogaliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Goss	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Tymon Michał Kokot	Członek Rady Nadzorczej
Bolesław Samodulski	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Jakub Żelazko	Członek Rady Nadzorczej

W roku 2019 skład Rady Nadzorczej zmienił się następująco:

- Do dnia odbycia walnego zgromadzenia tj. 28 czerwca 2019 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:
  - Rogaliński Krzysztof Roman - Przewodniczący Rady Nadzorczej,

- Kokot Tymon Michał - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
  - Bednarski Marek Antoni - Członek Rady Nadzorczej,
  - Goss Krzysztof – Członek Rady Nadzorczej,
  - Przemysław Jakub Żelazko – Członek Rady Nadzorczej.
- W dniu walnego zgromadzenia tj. 28 czerwca 2019 r. został powołany, na kolejną wspólną kadencję skład Rady Nadzorczej:
    - Rogaliński Krzysztof Roman - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
    - Goss Krzysztof - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
    - Kokot Tymon Michał – Członek Rady Nadzorczej,
    - Samodulski Bolesław – Członek Rady Nadzorczej,
    - Żelazko Przemysław Jakub – Członek Rady Nadzorczej.

Do momentu podpisania sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

#### Prokura

W dniu 11 lipca 2019 roku została odwołana prokura łączna dla Pani Beaty Artemskiej-Leciejewskiej.

W dniu 11 lipca 2019 roku została udzielona prokura łączna dla Pani Anety Urszuli Osiadacz. Prokura uprawnia do reprezentowania Spółki łącznie z Członkiem Zarządu Analizy Online S.A.

Do momentu podpisania sprawozdania finansowego prokura ta nie została odwołana.

#### Struktura akcjonariatu Spółki Analizy Online S.A.

Struktura własności kapitału akcyjnego – 31.12.2019 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
ENRAV FIZ AN	600 180	50,11%	600 180	50,11%
Grzegorz Raupuk (*)	335 185	27,98%	335 185	27,98%
Marek Bednarski	60 255	5,03%	60 255	5,03%
Michał Duniec (*)	6 325	0,53%	6 325	0,53%
Pozostali	195 887	16,35%	195 887	16,35%
<b>Suma</b>	<b>1 197 832</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 197 832</b>	<b>100,00%</b>

(\*) Osoby mające dostęp do informacji poufnych zgodnie z art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

#### Powstanie i działalność Spółki zależnej

Spółka KupFundusz Spółka Akcyjna została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 26 września 2016 roku, w wyniku zmiany formy prawnej ze Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na Spółkę akcyjną.

W 2017 roku spółka zmieniła nazwę, wcześniej Analizy Direct SA. Spółka zależna jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000644201. Spółce nadano numer statystyczny REGON 120186954 oraz numer identyfikacji podatkowej NIP 676-23-15-449.

Głównym przedmiotem działalności Spółki zależnej jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nieklasyfikowana z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, działalność portali internetowych i zarządzanie stronami internetowymi.

Czas trwania Spółki zależnej zgodnie z umową jest nieograniczony.

#### Zarząd KupFundusz S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja	Podstawa prawna
Marcin Różowski	Wiceprezes Zarządu	powołany z dniem 8 sierpnia 2019 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 01/08/2019 z dnia 8 sierpnia 2019 roku
Przemysław Szalbierz	Wiceprezes Zarządu	powołany z dniem 1 grudnia 2017 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 01/12/2017 z dnia 1 grudnia 2017 roku

W roku 2019 skład Zarządu zmienił się następująco:

- Rada Nadzorcza z dniem 18 kwietnia 2019 roku odwołała z Zarządu Spółki z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Marcina Bednarek.
- Rada Nadzorcza z dniem 18 kwietnia 2019 roku delegowała Członka Rady Nadzorczej Pana Marcina Różowskiego do wykonywania czynności Członka Zarządu.
- Rada Nadzorcza z dniem 8 sierpnia 2019 roku powołała na wspólną kadencję do składu Zarządu Pana Marcina Różowskiego powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Do momentu podpisania sprawozdania finansowego skład Zarządu nie zmienił się.

#### Rada Nadzorcza KupFundusz S.A.

Imię i nazwisko	Funkcja
Michał Duniec	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Anna Maria Zalewska	Członek Rady Nadzorczej
Robert Kowalski	Członek Rady Nadzorczej

W roku 2019 skład Rady Nadzorczej zmienił się następująco:

- Rada Nadzorcza z dniem 18 kwietnia 2019 roku delegowała Członka Rady Nadzorczej Pana Marcina Różowskiego do wykonywania czynności Członka Zarządu.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, w związku ze złożoną w dniu 8 sierpnia 2019 roku rezygnacją, odwołało z dniem 8 sierpnia 2019 roku Pana Marcina Różowskiego z Rady Nadzorczej Spółki.
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy z dniem 8 sierpnia 2019 roku powołało, na wspólną kadencję Pana Roberta Kowalskiego powierzając mu funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Do momentu podpisania sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.



## Struktura akcjonariatu Spółki KupFundusz S.A.

Struktura własności kapitału akcyjnego – 31.12.2019 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Analizy Online S.A.	2 100 000	100,00%	2 100 000	100,00%
<b>Suma</b>	<b>2 100 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 100 000</b>	<b>100,00%</b>

## Prezentacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku, natomiast dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dziennik Ustaw z 2019 roku poz. 351) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz Kodeksem spółek handlowych.

Grupa Kapitałowa sporządziła sprawozdanie finansowe przy uwzględnieniu przepisów art. 50 ust. 3 Ustawy o rachunkowości, na podstawie których w skonsolidowanym sprawozdaniu pomija się te pozycje, dla których informacje ich dotyczące nie wystąpiły w jednostce zarówno w roku obrotowym, jak i za rok poprzedzający rok obrotowy.

## Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. Zdaniem Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

## Okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres od 1 stycznia 2019 r. do 31 grudnia 2018 r. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

## Przyjęte zasady rachunkowości Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. („Grupa Kapitałowa”)

Spółka dominująca i spółka zależna stosują jednakowe zasady rachunkowości zgodne z ustawą o rachunkowości. W sprawach nie uregulowanych w ustawie Grupa Kapitałowa stosuje Krajowe Standardy Rachunkowości, a w przypadku ich braku Międzynarodowe Standardy Rachunkowości. Opisane zasady (politykę) rachunkowości, spółka stosuje w sposób ciągły, w ramach zasady istotności. Grupa Kapitałowa przyjęła rok obrotowy jako 12 kolejno następujących po sobie miesięcy zakończonych 31 grudnia. W związku z tym, spółka sporządza bilans na dzień 31 grudnia oraz rachunek zysków i strat za 12 miesięcy zakończonych na dzień 31 grudnia. Rok podatkowy jest tożsamy z rokiem obrotowym. W ramach obowiązków sprawozdawczych spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym, bilans, zestawienie zmian w kapitale własnym, rachunek przepływów pieniężnych, wprowadzenie do sprawozdania i dodatkowe informacje i objaśnienia oraz sprawozdanie zarządu z działalności.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa Kapitałowa wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wynik finansowy Grupy Kapitałowej za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

### **Grupa Kapitałowa i sprawozdawczość skonsolidowana**

Spółka Analizy Online S.A. stanowi spółkę dominującą Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

Jedyną spółką zależną w grupie jest KupFundusz S.A., będąca w 100% własnością Spółki Analizy Online S.A.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą do dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy spółka dominująca ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

W związku z powyższym Grupa Kapitałowa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące dane finansowe grupy zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (tj. Dz.U. z 2017 r. poz. 676).

Konsolidacja danych finansowych Grupy Kapitałowej jest przeprowadzana metodą konsolidacji pełnej.

### **Wartości niematerialne i prawne**

Na wartości niematerialne i prawne składają się nabyte przez jednostkę, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby jednostki, a w szczególności:

- a) autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne, licencje, koncesje,
- b) prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych,
- c) know-how.

Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według ceny zakupu lub kosztów wytworzenia pomniejszone o odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków przeznaczonych na nabycie składnika aktywów oraz koszty finansowania zewnętrznego do momentu oddania aktywa do używania.

Wartości niematerialne i prawne wykorzystywane przez Grupę Kapitałową w działalności operacyjnej podlegają amortyzacji metodą liniową przez okres 4 lat. Jeżeli jednak przewiduje się, że dany składnik będzie wykorzystywany przez istotnie inny okres (dłuższy niż rok), wówczas Zarząd określa indywidualną stawkę amortyzacji. Amortyzacja rozpoczyna się w miesiącu następującym po miesiącu, w którym nastąpiło przekazanie do używania. Wartości niematerialne i prawne o jednostkowej wartości początkowej nie większej niż 10.000 zł, amortyzuje się jednorazowo.

Wydatki ponoszone na wytworzenie wartości niematerialnych i prawnych do momentu przyjęcia do użytkowania prezentowane są w pozycji inne wartości niematerialne i prawne.

## Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są ujmowane według cen nabycia lub kosztów wytworzenia poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę bądź modernizację pomniejszone o dokonane odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu utraty ich wartości.

Cena nabycia obejmuje kwotę wydatków poniesionych z tytułu nabycia, rozbudowy i/lub modernizacji oraz koszty finansowania zewnętrznego do momentu oddania aktywa do używania. Rzeczowe aktywa trwałe amortyzowane są metodą liniową. Podstawowe stawki amortyzacyjne wynoszą:

- grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów) - bez amortyzacji
- budynki 40 lat lub skrócony do 10 lat
- maszyny i urządzenia 10 lat
- środki transportu 5 lat
- pozostałe rzeczowe aktywa trwałe 6 lat

Wydatki poniesione na remonty, które powodują ulepszenie lub przedłużenie użytkowania środka trwałego podlegają kapitalizacji. W przeciwnym razie są ujmowane jako koszty w momencie poniesienia.

Urządzenia zapasowe, które nie są bezpośrednio wykorzystywane w działalności spółki, lecz stanowią zabezpieczenie jej działalności operacyjnej są wykazywane w rzeczowych aktywach trwałych. Okres ekonomicznego użytkowania jest ustalany oddzielnie od okresu użytkowania środka zabezpieczanego. Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych rozpoczyna się w miesiącu następującym po miesiącu, w którym nastąpiło przekazanie do używania. Rzeczowe aktywa trwałe o jednostkowej wartości początkowej nie większej niż 10.000 zł, amortyzuje się jednorazowo, są to tzw. nisko cenne środki trwałe. W przypadku aktywa składającego się z kilku istotnych wartościowo części składowych, których okres ekonomicznej użyteczności jest różny spółka dokonuje odpisów amortyzacyjnych od tych poszczególnych części w oparciu o ich indywidualne stawki amortyzacyjne. Posiadane przez spółkę grunty nie podlegają amortyzacji.

Wydatki ponoszone na wytworzenie rzeczowych aktywów trwałych do momentu przyjęcia do użytkowania prezentowane są jako środki trwałe w budowie.

## Instrumenty finansowe

W dniu nabycia Grupa Kapitałowa klasyfikuje instrumenty finansowe do następujących kategorii:

- 1) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- 2) pożyczki,
- 3) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Klasyfikacja ta przeprowadzona jest w oparciu o cele nabycia aktywów finansowych. Zarząd określa klasyfikację aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu.

### Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu

Do grupy aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się instrumenty finansowe nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z krótkoterminowych zmian cen oraz wahań innych czynników rynkowych albo krótkiego czasu nabytego instrumentu.

## Pożyczki

Pożyczki to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o dających się ustalić płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów trwałych, pod warunkiem, że termin ich wymagalności przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki o terminie wymagalności nie przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów obrotowych.

## Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe niestanowiące instrumentów pochodnych, które są przeznaczone do tej kategorii albo niesklasyfikowane do żadnej pozostałej kategorii. Zalicza się je do aktywów trwałych, chyba że Zarząd zamierza dokonać zbycia inwestycji w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego, wówczas zalicza się je do inwestycji.

## **Umowy leasingu**

Grupa Kapitałowa wykorzystuje aktywa trwałe na mocy umów leasingu lub umów najmu. Jeżeli w wyniku zawartych umów na Grupę Kapitałową przechodzą zasadniczo wszystkie korzyści oraz ponosi ona ryzyko związane z użytkowaniem danych aktywów, umowy te są uznawane za leasing finansowy. Środki trwałe używane w ramach umowy leasingu finansowego są ujmowane w bilansie według niższej z dwóch wartości: wartości godziwej leasingowanych aktywów oraz wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłata leasingowa dzielona jest na kwotę główną zobowiązania (kapitał) i odsetki. W wyniku przeprowadzonego podziału zachowana jest stała stopa w stosunku do nieuregulowanej części zobowiązania. Kwota główna zobowiązania z tytułu umowy leasingu finansowego jest dzielona na zobowiązanie długoterminowe i krótkoterminowe. Koszty odsetek z tytułu umowy leasingowej są rozpoznawane w rachunku zysków i strat przez cały czas trwania umowy. Aktywa trwałe wykorzystywane w ramach umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: okres użyteczności aktywa oraz okres trwania umowy. Przy czym definiując okres trwania umowy uwzględnia się wszelkie jej przedłużenia, jeśli mogą one wystąpić. Jeżeli na mocy zawartych umów większość korzyści i ryzyk związanych z danym środkiem trwałym spoczywa na leasingodawcy, stanowią one umowy leasingu operacyjnego. Opłaty dokonywane w ramach takich umów ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

## **Zbycie, przegląd stawek amortyzacyjnych i utrata wartości aktywów trwałych**

W przypadku zbycia aktywów trwałych zyski i straty ustala się poprzez porównanie wpływów ze zbycia z wartością bilansową.

Na koniec każdego roku stawki amortyzacyjne podlegają weryfikacji. Jeżeli w wyniku tej weryfikacji zmieni się szacunkowy okres ich użytkowania wówczas zmiana wprowadzana jest prospektywnie. Na każdy dzień bilansowy Grupa Kapitałowa dokonuje przeglądu aktywów trwałych pod kątem realizacji ich wartości bilansowej. Jeżeli wystąpią przesłanki wskazujące na to, że przyszłe korzyści ekonomiczne zrealizowane przez dany składnik aktywów trwałych będą niższe niż ich wartość bilansowa wówczas spółka przeprowadza test na utratę wartości. Test ten przeprowadzany jest w oparciu o środek wypracowujący korzyści ekonomiczne. Ewentualny odpis z tytułu utraty wartości znajduje odzwierciedlenie w księgach bieżącego okresu i obciąża pozostałe koszty operacyjne, jeżeli dotyczy niefinansowych aktywów trwałych lub koszty finansowe, jeżeli dotyczy finansowych aktywów trwałych.

## **Zapasy**

Grupa Kapitałowa odpisuje w koszty wartości materiałów na dzień ich zakupu. Na dzień bilansowy spółka ustala stan niewykorzystanych materiałów, dokonuje jego wyceny oraz koryguje koszty o wartość tego stanu uwzględniając bilans otwarcia.

### **Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności prezentuje się przy początkowym ujęciu według kwoty wymaganej zapłaty przy zachowaniu zasady ostrożności. Następnie pomniejsza się je o odpisy aktualizujące wartość. Odpisy te są ustalane w przypadku, gdy istnieje obiektywny dowód, że spółka nie otrzyma wszystkich kwot należności zgodnie z zawartą umową. Przyczyną ustalenia odpisu aktualizującego mogą być np. kłopoty finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi bankructwo. Podstawą ustalania odpisów jest wiekowanie należności (min. 2 lata, należności przeterminowane powyżej 2 lat spisujemy w wysokości 50% - do 6 miesięcy, 100% powyżej 6 miesięcy) oraz ocena możliwości odzyskania należności dokonywana przez Zarząd indywidualnie w odniesieniu do każdego klienta lub grup klientów. Wysokość odpisu aktualizującego stanowi różnicę pomiędzy wartością należności w księgach, a wartością spodziewanych przepływów pieniężnych. Kwotę odpisu aktualizującego prezentuje się jako pomniejszenie należności w bilansie oraz drugostronnie w pozostałych kosztach operacyjnych. Należności handlowe i pozostałe należności o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy ujmuje się jako aktywa trwałe. Należności handlowe i pozostałe należności o terminie wymagalności do 12 miesięcy ujmuje się jako aktywa obrotowe.

W przypadku utworzenia odpisu aktualizującego oraz późniejszej spłaty należności, wpływ ewidencjonuje się jak pomniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych w rachunku zysków i strat.

### **Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o wysokim stopniu płynności i pierwotnym terminie wymagalności do 3 miesięcy.

### **Kapitał podstawowy, kapitał rezerwowy i kapitał zapasowy**

Akcje zwykle zalicza się do kapitału własnego.

Koszty bezpośrednio związane z emisją nowych akcji wykazuje się w kapitale własnym jako pomniejszenie wpływów z emisji. Efekt podatkowy związany z takimi kosztami jest również wykazywany w kapitale podstawowym.

Grupa Kapitałowa tworzy wymagane prawem kapitały rezerwowe.

Kapitał zapasowy tworzony jest w wyniku decyzji akcjonariuszy.

Wypłata dywidendy na rzecz akcjonariuszy Grupy Kapitałowej ujmowana jest jako zobowiązanie w sprawozdaniu finansowym w okresie, w którym dywidenda zostaje zatwierdzona przez akcjonariuszy Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa nie dokonuje odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych, sporządzono odpowiednią, określoną przepisami dokumentację.

### **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i zobowiązania pozostałe**

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i zobowiązania pozostałe wykazuje się w kwocie wymaganej do zapłaty.

### **Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek**

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek ujmuje się w wysokości skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Kredyty i pożyczki zalicza się do zobowiązań krótkoterminowych, chyba że Grupa Kapitałowa posiada bezwarunkowe prawo do odroczenia spłaty zobowiązania o co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zobowiązania z tytułu kredytu w rachunku bieżącym prezentowane są w zobowiązaniach krótkoterminowych.

## **Podatek dochodowy odroczony i bieżący**

Podatek dochodowy prezentowany w rachunku zysków i strat obejmuje podatek bieżący i podatek odroczony za bieżący okres. Podatek ujmuje się w rachunku zysków i strat, z wyłączeniem sytuacji, w których związany jest on bezpośrednio z pozycjami prezentowanymi w kapitale własnym. Wówczas efekt podatkowy takich transakcji prezentowany jest bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. W sprawach wątpliwych spółka wykorzystuje dostępne orzecznictwo sądów administracyjnych, a także interpretacje Ministerstwa Finansów.

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowane jest w pełnej wysokości w odniesieniu do różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową. Jeżeli jednak podatek odroczony powstał w wyniku początkowego rozpoznania aktywa lub zobowiązania w transakcji innej niż połączenie jednostek, które w czasie transakcji nie wpływa na wynik księgowy ani podstawę opodatkowania, wówczas podatek odroczony nie jest ewidencjonowany.

Podatek odroczony ustala się przy zastosowaniu stawek (i przepisów) podatkowych obowiązujących do dnia bilansowego oraz które zgodnie z oczekiwaniami będą obowiązywać w chwili realizacji danego aktywa lub płatności zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego są ujmowane tylko wówczas, gdy realizacja ich jest prawdopodobna. W szczególności, jeżeli przewiduje się, że w przyszłości spółka osiągnie odpowiednie zyski do opodatkowania, które umożliwią wykorzystanie różnic przejściowych.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego okresu sprawozdawczego w arkuszu kalkulacyjnym. Podstawa opodatkowania różni się od księgowego zysku/straty netto w związku z występowaniem przychodów przejściowo lub stale niepodlegających opodatkowaniu i kosztów przejściowo lub stale niestanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Zarząd cyklicznie dokonuje przeglądów rozliczeń podatkowych, przy wykorzystaniu specjalistów z tego zakresu.

## **Świadczenia pracownicze**

### Wynagrodzenia

Wynagrodzenia obejmują kwoty należne lub wypłacone pracownikom, w związku ze świadczoną na rzecz Grupy Kapitałowej pracą. Wynagrodzenie wypłacane po okresie zatrudnienia, takie jak ekwiwalent za urlop oraz odprawa z tytułu przepracowanego okresu (w przypadku zwolnienia pracownika z obowiązku świadczenia pracy), ujmowane są w miesiącu, w którym Grupa powzięła wiedzę o obowiązku wypłaty. Świadczenia z tytułu zakazu konkurencji ujmowane są przez okres powstrzymywania się pracownika od świadczenia pracy na rzecz podmiotów konkurencyjnych.

### Programy premiowe i nagrody

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w formie premii i nagród są ujmowane w zobowiązaniach z tytułu wynagrodzeń. Świadczenia te ujmuje się w sprawozdaniu finansowym jeżeli:

- a) istnieje formalny program, a kwoty do zapłacenia można ustalić w sposób wiarygodny lub,
- b) na podstawie stosowanych uprzednio praktyk pracownicy mają prawo oczekiwać wypłaty premii lub nagród, a kwoty do zapłacenia można ustalić w sposób wiarygodny.

Zobowiązania z tytułu premii i nagród mają charakter krótkoterminowy, tj. do 12 miesięcy i są prezentowane w zobowiązaniach z tytułu wynagrodzeń. Ich wartość jest równa kwocie, która według szacunków Zarządu zostanie wypłacona.

Na koniec każdego kwartału jest zawiązywana rezerwa na Fundusz premiowy w kwocie stanowiącej 12,5% zysku netto za dany kwartał. Jest ona rozwiązywana z wypłatą premii i nagród.

### **Usługi obce**

Usługi obce obejmują kwoty pozostające w związku ze świadczeniem usług na rzecz Grupy Kapitałowej przez podmioty zewnętrzne.

### **Podatki i opłaty**

Do podatków i opłat Grupa Kapitałowa zalicza w szczególności opłaty związane z przynależnością do różnego typu organizacji, podatek od czynności cywilnoprawnych oraz niepodlegający odliczeniu podatek od towarów i usług.

### **Rezerwy**

Rezerwy są tworzone w sytuacji gdy:

- 1) Grupa Kapitałowa ma obowiązek prawny,
- 2) Grupa Kapitałowa ma obowiązek zwyczajowy, wynikający ze zdarzeń przeszłych,
- 3) jest prawdopodobne, że w wyniku wypełnienia tego obowiązku nastąpi wypływ środków pieniężnych ze spółki, oraz
- 4) kwota może być wiarygodnie oszacowana.

Grupa Kapitałowa nie tworzy rezerw na przyszłe straty z tytułu działalności operacyjnej.

Ze względu na celowość i istotność odstąpiono od tworzenia rezerwy na świadczenia i odprawy emerytalne.

### **Ujmowanie przychodów ze sprzedaży usług**

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży usług po odjęciu podatku VAT, opustów i rabatów. Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się w okresie, w którym usługi były świadczone. W przypadku usług długoterminowych bierze się pod uwagę stopień zaawansowania konkretnej transakcji, określony na podstawie stosunku faktycznie wykonanych prac do całości usług, które mają być wykonane oraz prognozowany zysk osiągnięty na tej transakcji. Wpłaty otrzymane przed wykonaniem usługi ewidencjonuje się w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe. Następnie rozlicza się je w rachunku zysków i strat biorąc pod uwagę stopień zaawansowania konkretnej transakcji. Grupa Kapitałowa ujmuje w przychodach kwoty wynikające ze zrealizowanych usług, które na dzień bilansowy nie zostały potwierdzone fakturą.

### **Pozostałe koszty i przychody operacyjne**

Do pozycji pozostałe koszty i przychody operacyjne zalicza się koszty i przychody, związane z działalnością operacyjną, które nie mogą zostać zaklasyfikowane do innych pozycji. W szczególności w pozycji tej będą ujmowane odpisy (oraz ich ewentualne odwrócenie) z tytułu trwałej utraty niefinansowych aktywów trwałych oraz odpisy z tytułu utraty wartości należności handlowych.

### Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek ujmują się proporcjonalnie do upływu czasu z uwzględnieniem zaangażowanej kwoty kapitału oraz efektywnej stopy procentowej przez okres zapadalności, pod warunkiem że istnieje pewność, że Grupa Kapitałowa zrealizuje przychód.

### Przychody z tytułu dywidend oraz opłat licencyjnych

Przychody z tytułu dywidend oraz opłat licencyjnych są ujmowane w miesiącu, w którym ustalone zostanie prawo Grupy Kapitałowej do otrzymania płatności.

### Waluty obce

Walutą funkcjonalną spółki jest PLN. Transakcje przeprowadzone w walucie innej niż funkcjonalna wykazuje się po kursie faktycznie zastosowanym. Jeżeli kurs faktycznie zastosowany nie może zostać ustalony wówczas stosuje kurs średni NBP. W wyniku przeliczenia aktywów i pasywów monetarnych, wyrażonych w walutach obcych oraz zapłaty należności i zobowiązań powstają różnice kursowe. Dodatkowo różnice kursowe prezentowane są w przychodach finansowych zaś ujemne różnice prezentowane są w kosztach finansowych.

**Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej:**

	31.12.2019	31.12.2018
Analizy Online S.A.	spółka dominująca	
KupFundusz S.A. (spółka zależna)	100%	100%

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	31.12.2019	31.12.2018
Kurs NBP obowiązujący na dzień bilansowy		
Kurs wymiany EUR na PLN	4,2585	4,3000
kurs wymiany USD na PLN	3.7977	3.7597

Tabele odpowiednio 251/A/NBP/2019 i 252/A/NBP/2018.



### 3.3 Skonsolidowany bilans

(jednostka obliczeniowa: PLN)

AKTYWA	Noty	31.12.2019	31.12.2018
<b>A. Aktywa trwałe</b>		<b>2 154 088,56</b>	<b>2 109 327,60</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>1</b>	<b>1 803 485,70</b>	<b>1 792 320,54</b>
1. Wartość firmy		0,00	0,00
2. Inne wartości niematerialne i prawne		1 008 055,70	1 289 960,54
3. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		795 430,00	502 360,00
<b>II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>2-3</b>	<b>31 418,24</b>	<b>73 309,24</b>
1. Wartość firmy – jednostki zależne		31 418,24	73 309,24
2. Wartość firmy – jednostki współzależne		0,00	0,00
<b>III. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>4-8</b>	<b>106 440,28</b>	<b>154 337,56</b>
1. Środki trwałe		<b>106 440,28</b>	<b>154 337,56</b>
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		30 006,51	6 351,82
b) urządzenia techniczne i maszyny		46 534,86	74 803,83
c) środki transportu		29 898,91	67 028,70
d) inne środki trwałe		0,00	6 153,21
<b>IV. Należności długoterminowe</b>	<b>9-12</b>	<b>182 765,34</b>	<b>50 792,47</b>
1. Od pozostałych jednostek		182 765,34	50 792,47
<b>V. Inwestycje długoterminowe</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1. Długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
a) w jednostkach powiązanych		0,00	0,00
<b>VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>14</b>	<b>29 979,00</b>	<b>38 567,79</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	29 979,00	37 972,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	16	0,00	595,79
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>2 235 843,33</b>	<b>2 792 007,24</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>17</b>	<b>70 912,04</b>	<b>44 850,00</b>
1. Zaliczki na poczet dostaw		70 912,04	44 850,00
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>18-21</b>	<b>908 076,98</b>	<b>789 638,41</b>
1. Należności od jednostek powiązanych		0,00	0,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		0,00	0,00
- do 12 miesięcy		0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek		908 076,98	789 638,41
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		812 413,63	782 280,94
- do 12 miesięcy		789 373,63	771 390,94
- powyżej 12 miesięcy		23 040,00	10 890,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		94 561,00	5 324,23
c) inne		1 102,35	2 033,24
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>22-24</b>	<b>1 232 495,35</b>	<b>1 923 099,18</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		1 232 495,35	1 923 099,18
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 232 495,35	1 923 099,18
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		1 232 495,35	1 923 099,18
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>25</b>	<b>24 358,96</b>	<b>34 419,65</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>4 389 931,89</b>	<b>4 901 334,84</b>

(jednostka obliczeniowa: PLN)

<b>PASYWA</b>	<b>Noty</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
<b>A. Kapitał własny</b>		<b>4 011 356,19</b>	<b>4 260 204,33</b>
I. Kapitał podstawowy	26	119 783,20	119 783,20
II. Kapitał zapasowy	29	2 930 008,90	2 930 008,90
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	30	0,00	0,00
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	31	12 216,80	12 216,80
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	32	1 198 195,43	799 170,27
VI. Zysk (strata) netto	33	-248 848,14	399 025,16
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>378 575,70</b>	<b>641 130,51</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>		<b>85 559,00</b>	<b>197 164,00</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34	145,00	1 447,00
2. Pozostałe rezerwy		85 414,00	195 717,00
- krótkoterminowe	35	85 414,00	195 717,00
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>36-37</b>	<b>2 930,69</b>	<b>23 959,77</b>
1. Wobec pozostałych jednostek		2 930,69	23 959,77
a) inne zobowiązania finansowe		2 930,69	23 959,77
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>38-39</b>	<b>217 969,89</b>	<b>415 379,44</b>
1. Wobec pozostałych jednostek		217 969,89	415 379,44
a) kredyty i pożyczki		36,00	0,00
b) inne zobowiązania finansowe		29 846,67	36 035,54
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		92 536,96	159 597,13
- do 12 miesięcy		92 536,96	159 597,13
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		95 286,27	217 219,31
e) z tytułu wynagrodzeń		0,00	0,00
f) inne		263,99	2 527,46
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>40</b>	<b>72 116,12</b>	<b>4 627,30</b>
1. Inne rozliczenia międzyokresowe		72 116,12	4 627,30
- krótkoterminowe		72 116,12	4 627,30
<b>Pasywa razem</b>		<b>4 389 931,89</b>	<b>4 901 334,84</b>

### 3.4 Skonsolidowany rachunek zysków i strat (układ rodzajowy)

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	Noty	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi</b>	<b>41</b>	<b>7 799 833,68</b>	<b>6 898 121,81</b>
- w tym od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej		0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		7 799 833,68	6 898 121,81
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>7 925 407,52</b>	<b>6 246 437,35</b>
I. Amortyzacja		576 467,68	215 989,66
II. Zużycie materiałów i energii		184 373,05	125 811,78
III. Usługi obce		3 740 880,69	2 923 987,64
IV. Podatki i opłaty, w tym:		297 766,58	160 110,81
- podatek akcyzowy		0,00	0,00
V. Wynagrodzenia		2 539 754,73	2 279 637,53
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:		550 967,35	509 502,17
- emerytalne		234 589,09	213 917,29
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		35 197,44	31 397,76
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>		<b>-125 573,84</b>	<b>651 684,46</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>42</b>	<b>79 854,86</b>	<b>133 178,29</b>
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		81,30	0,00
II. Inne przychody operacyjne		79 773,56	133 178,29
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>43</b>	<b>12 199,38</b>	<b>6 519,93</b>
I. Inne koszty operacyjne		12 199,38	6 519,93
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>		<b>-57 918,36</b>	<b>778 342,82</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>44</b>	<b>21 153,22</b>	<b>36 219,04</b>
I. Odsetki, w tym:		21 153,22	36 199,04
- od jednostek powiązanych		0,00	0,00
II. Inne		0,00	20,00
<b>H. Koszty finansowe</b>	<b>45</b>	<b>4 260,00</b>	<b>3 721,82</b>
I. Odsetki, w tym:		235,84	433,18
- dla jednostek powiązanych		0,00	0,00
II. Inne		4 024,16	3 288,64
I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek		0,00	0,00
<b>J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)</b>		<b>-41 025,14</b>	<b>810 840,04</b>
<b>K. Odpis wartości firmy</b>		<b>41 891,00</b>	<b>41 891,00</b>
I. Odpis wartości firmy – jednostki zależne		41 891,00	41 891,00
II. Odpis wartości firmy – jednostki współzależne		0,00	0,00
L. Odpis ujemnej wartości firmy		0,00	0,00
M. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych		0,00	0,00
<b>N. Zysk (strata) brutto (J-K+L+/-M)</b>		<b>-82 916,14</b>	<b>768 949,04</b>
O. Podatek dochodowy	46-47	165 932,00	369 923,88
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0,00	0,00
<b>R. Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>		<b>-248 848,14</b>	<b>399 025,16</b>

### 3.5 Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	Noty	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
<b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>		<b>4 260 204,33</b>	<b>3 861 179,17</b>
- korekty błędów		0,00	0,00
<b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO) po korektach</b>		<b>4 260 204,33</b>	<b>3 861 179,17</b>
<b>1. Kapitał podstawowy na początek okresu</b>		<b>119 783,20</b>	<b>119 783,20</b>
1.1. Zmiany kapitału podstawowego		0,00	0,00
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu		119 783,20	119 783,20
<b>2. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>		<b>2 930 008,90</b>	<b>2 930 008,90</b>
2.1. Zmiany kapitału zapasowego		0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	0,00
- z podziału zysku		0,00	0,00
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu		2 930 008,90	2 930 008,90
<b>3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		0,00	0,00
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu		0,00	0,00
<b>4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>		<b>12 216,80</b>	<b>12 216,80</b>
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		0,00	0,00
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu		12 216,80	12 216,80
<b>5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>		<b>1 198 195,43</b>	<b>799 170,27</b>
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		1 198 195,43	1 049 339,47
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		0,00	0,00
- korekty błędów		0,00	0,00
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu po korektach		1 198 195,43	1 049 339,47
a) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00
- podziału zysku (na kapitał zapasowy)		0,00	0,00
- podziału zysku (wypłata dywidendy)		0,00	0,00
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		1 198 195,43	1 049 339,47
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,		1 198 195,43	-250 169,20
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		0,00	0,00
- korekty błędów		0,00	0,00
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu po korektach		1 198 195,43	-250 169,20
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		1 198 195,43	-250 169,20
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		1 198 195,43	799 170,27
<b>6. Wynik netto</b>		<b>-248 848,14</b>	<b>399 025,16</b>
a) zysk netto		4 011 356,19	4 260 204,33
<b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)</b>		<b>4 011 356,19</b>	<b>4 260 204,33</b>
<b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>		<b>4 011 356,19</b>	<b>4 260 204,33</b>

### 3.6 Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	Noty	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		<b>-122 100,70</b>	<b>331 615,26</b>
I. Zysk (strata) netto		-248 848,14	399 025,16
II. Korekty razem		126 747,44	-67 409,90
1. Amortyzacja		576 467,68	215 989,66
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		1 585,62	2 722,69
3. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		0,00	-165 893,49
4. Zmiana stanu rezerw		-111 605,00	58 587,04
5. Zmiana stanu zapasów		-26 062,04	-44 850,00
6. Zmiana stanu należności		-250 411,44	-619 586,79
7. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	49	-191 256,68	400 942,19
8. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		86 138,30	42 787,80
9. Inne korekty		41 891,00	41 891,00
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)		-122 100,70	331 615,26
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		<b>-539 735,56</b>	<b>-875 925,09</b>
I. Wpływy		0,00	0,00
II. Wydatki		539 735,56	875 925,09
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		539 735,56	875 925,09
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		-539 735,56	-875 925,09
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		<b>-28 767,57</b>	<b>-38 762,61</b>
I. Wpływy		36,00	-20,00
1. Kredyty i pożyczki		36,00	-20,00
II. Wydatki		28 803,57	38 742,61
1. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		27 217,95	36 019,92
2. Odsetki		1 585,62	2 722,69
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		-28 767,57	-38 762,61
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>		<b>-690 603,83</b>	<b>-583 072,44</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		-690 603,83	-416 679,63
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-225,65	175,95
F. Środki pieniężne na początek okresu		1 923 099,18	2 339 778,81
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:</b>	<b>50</b>	<b>1 232 495,35</b>	<b>1 923 099,18</b>
- o ograniczonej możliwości dysponowania		0,00	0,00

### 3.7 Dodatkowe informacje i objaśnienia

#### Noty do Bilansu

#### 1. Wartości niematerialne i prawne

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem wartości niematerialne i prawne
Wartość brutto na początek roku	0,00	0,00	1 423 815,04	502 360,00	1 926 175,04
Zwiększenia, w tym z tytułu:					
• Zakupu	0,00	0,00	0,00	293 070,00	293 070,00
• Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym z tytułu:					
• Sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
• Likwidacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
• Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na koniec roku	0,00	0,00	1 423 815,04	795 430,00	2 219 245,04
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek roku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia odpisów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia odpisów	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec roku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Skumulowana amortyzacja na początek roku	0,00	0,00	133 854,50	0,00	133 854,50
Zwiększenia, w tym:					
• Amortyzacja za rok obr.	0,00	0,00	281 904,84	0,00	281 904,84
• Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym z tytułu:					
• Sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
• Likwidacji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
• Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Skumulowana amortyzacja na koniec roku	0,00	0,00	416 898,18	0,00	415 759,34
Wartość netto na początek roku	0,00	0,00	1 289 960,54	502 360,00	1 792 320,54
<b>Wartość netto na koniec roku</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1 008 055,70</b>	<b>795 430,00</b>	<b>1 803 485,70</b>

Wszystkie wartości niematerialne i prawne stanowią własność Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. nie używała w roku obrotowym wartości niematerialnych i prawnych na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu.

## 2. Wartość firmy

	Wartość firmy	Razem wartość firmy
Wartość brutto na początek roku	209 454,98	209 454,98
Zwiększenia, w tym z tytułu:		
• Zakupu	0,00	0,00
• Inne	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym z tytułu:		
• Sprzedaży	0,00	0,00
• Likwidacji	0,00	0,00
• Inne	0,00	0,00
Wartość brutto na koniec roku	209 454,98	209 454,98
Skumulowana amortyzacja na początek roku	136 145,74	136 145,74
Zwiększenia, w tym:		
• Amortyzacja za rok obr.	41 891,00	41 891,00
• Inne	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym z tytułu:		
• Sprzedaży	0,00	0,00
• Likwidacji	0,00	0,00
• Inne	0,00	0,00
Skumulowana amortyzacja na koniec roku	178 036,74	178 036,74
Wartość netto na początek roku	73 309,24	73 309,24
<b>Wartość netto na koniec roku</b>	<b>31 418,24</b>	<b>31 418,24</b>

## 3. Kalkulacja wyceny wartości firmy

Na dzień	Cena nabycia	Skumulowana cena nabycia	Aktywa netto	Wartość firmy
31-09-2015	200 486,68	200 486,68	-8 968,30	209 454,98

Wartość firmy amortyzowana jest metodą liniową przez okres 5lat.

#### 4. Tabela zmian wartości rzeczowych aktywów trwałych

	Grunty (w tym prawa użytk. wieczyst gruntu)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządze- nia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki	Razem środki trwałe
Wartość brutto na początek roku	0,00	10 300,00	277 435,58	226 729,59	109 495,57	0,00	0,00	623 960,74
Zwiększenia, w tym z tytułu:								
• Zakupu	0,00	24 684,65	0,00	97,51	221 883,40	0,00	0,00	246 665,56
• Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia w tym z tytułu:								
• Sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
• Likwidacji	0,00	0,00	0,00	98 592,82	0,00	0,00	0,00	98 592,82
• Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na koniec roku	0,00	34 984,65	277 435,58	128 234,28	331 378,97	0,00	0,00	772 033,48
Odpisy z tytułu trwałej utrąty wartości na początek roku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Odpisy z tytułu trwałej utrąty wartości na koniec roku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Skumulowana amortyzacja na początek roku	0,00	3 948,18	202 631,75	159 700,89	103 342,36	0,00	0,00	469 623,18
Zwiększenia, w tym:								
• Amortyzacja za rok obr.	0,00	1 029,96	28 268,97	37 227,30	228 036,61	0,00	0,00	294 562,84
• Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia, w tym z tytułu:								
• Sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
• Likwidacji	0,00	0,00	0,00	98 592,82	0,00	0,00	0,00	98 592,82
• Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Skumulowana amortyzacja na koniec roku	0,00	4 978,14	230 900,72	98 335,37	331 378,97	0,00	0,00	665 593,20
Wartość netto na początek roku	0,00	6 351,82	74 803,83	67 028,70	6 153,21	0,00	0,00	154 337,56



Wartość netto na koniec roku	0,00	30 006,51	46 534,86	29 898,91	0,00	0,00	0,00	106 440,28
------------------------------	------	-----------	-----------	-----------	------	------	------	------------

Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. nie posiada gruntów użytkowanych wieczysto ani zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Środki trwałe wykazywane pozabilansowo – nie występują.

#### 5. Wartość nieamortyzowanych środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i leasingu

W Grupie Kapitałowej Analizy Online S.A. nie występują nieamortyzowane środki trwałe, używane na podstawie umów najmu, dzierżawy i leasingu.

#### 6. Wartość amortyzowanych środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i leasingu

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Środki trwałe używane na podstawie umów najmu, dzierżawy lub leasingu:		
- z tytułu leasingu	29 898,91	76 942,19
<b>Razem</b>	<u><u>29 898,91</u></u>	<u><u>76 942,19</u></u>

#### 7. Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Nakłady poniesione w roku obrotowym, w tym:		
- nakłady na urządzenia techniczne i maszyny	0,00	49 620,81
- nakłady na środki transportu (leasing)	0,00	0,00
- nakłady na inne środki trwałe, w tym zaliczki	246 665,56	50 423,94
- nakłady na wartości niematerialne i prawne, w tym zaliczki	293 070,00	0,00
- nakłady na ochronę środowiska	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<u><u>539 735,56</u></u>	<u><u>100 044,75</u></u>

Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. nie ma sprecyzowanych planów na następny rok obrotowy odnośnie nakładów na niefinansowe aktywa trwałe.

#### 8. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie

W roku obrotowym Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. nie poniosła kosztów wytworzenia środków trwałych w budowie.

## 9. Należności długoterminowe

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Należności długoterminowe od pozostałych jednostek		
- kaucje	182 765,34	50 792,47
Odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b><u>182 765,34</u></b>	<b><u>50 792,47</u></b>

## 10. Należności długoterminowe brutto – zmiana stanu

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Stan na początek okresu	50 792,47	50 795,47
<b>Zwiększenia:</b>	<b>113 974,87</b>	<b>3,00</b>
- kaucje	113 974,87	3,00
<b>Zmniejszenia:</b>	<b>2,00</b>	<b>6,00</b>
- zwrot kaucji	2,00	6,00
<b>Razem</b>	<b><u>182 765,34</u></b>	<b><u>50 792,47</u></b>

## 11. Odpisy aktualizujące wartość należności długoterminowych - zmiana stanu

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Stan na początek okresu	0,00	0,00
Zwiększenia:	0,00	0,00
Zmniejszenia:	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b><u>0,00</u></b>	<b><u>0,00</u></b>

## 12. Należności długoterminowe - struktura walutowa

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
- w walucie polskiej	182 765,34	50 792,47
<b>Razem</b>	<b><u>182 765,34</u></b>	<b><u>50 792,47</u></b>

### 13. Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych

Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	KupFundusz S.A. (dawniej Analizy Direct S.A., powstała z przekształcenia Analizy Direct Sp. z o.o., dawniej Templar Wealth Management Sp. z o.o.)
Siedziba	ul. Skierniewicka 10A, 01-230 Warszawa
Charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań)	jednostka zależna
Zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	Zarząd Spółki podjął decyzję, iż od 2018 roku kwartalne raporty okresowe Spółki są sporządzane w formie raportów skonsolidowanych, które zawierają elementy jednostkowego raportu kwartalnego. Raport roczny jest przykazywany w formie raportu jednostkowego i skonsolidowanego ze spółką KupFundusz S.A. Zastosowana metoda konsolidacji to metoda pełna.
Data objęcia kontroli / współkontroli uzyskania znaczącego wpływu	Umowa kupna z dnia 15 września 2015 roku
Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	2 247 986,68
Wartość bilansowa udziałów / akcji	2 247 986,68
Procent posiadanego kapitału zakładowego	100
Udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	100
Wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu	nie dotyczy

### 14. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 979,00	37 972,00
<b>Razem</b>	<b><u>29 979,00</u></b>	<b><u>37 972,00</u></b>

### 15. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - zmiana stanu

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>Stan aktywów na początek okresu, w tym:</b>	<b>37 972,00</b>	<b>91 095,00</b>
a) odniesionych na wynik finansowy	37 972,00	91 095,00
b) odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00
<b>Zwiększenia:</b>	<b>12 964,00</b>	<b>37 972,00</b>

a) odniesione na wynik finansowy, w tym z tytułu:	12 964,00	37 972,00
- rezerw	12 964,00	37 186,00
- niezrealizowanych różnic kursowych	22,00	26,00
- rozliczeń międzyokresowych przychodów	12 942,00	760,00
b) odniesione na kapitał własny	0,00	0,00

**Zmniejszenia:** **20 957,00**      **91 094,88**

a) odniesione na wynik finansowy, w tym z tytułu:	20 957,00	28 222,00
- rezerw	20 957,00	25 706,00
b) odniesione na wynik finansowy w związku ze stratą podatkową	0,00	62 872,88

**Stan aktywów na koniec okresu, w tym:**

<b>29 979,00</b>	<b>37 972,00</b>
------------------	------------------

a) odniesionych na wynik finansowy	<b>29 979,00</b>	<b>37 972,00</b>
b) odniesionych na kapitał własny	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**Stawka podatku dla Analizy Online S.A.: 19%**

**Stawka podatku dla KupFundusz S.A.: 9%**

## 16. Inne rozliczenia międzyokresowe

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
- Certyfikat Premium EV SSL na 2 lata	0,00	299,70
- Certyfikat e-mail ID Business na 2 lata	0,00	296,09

**Razem**

<b>0,00</b>	<b>595,79</b>
-------------	---------------

## 17. Zapasy

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
1. Materiały	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkcja w toku	0,00	0,00
3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	0,00	0,00
5. Zaliczki na poczet dostaw	70 912,04	44 850,00

**Razem**

<b>70 912,04</b>	<b>44 850,00</b>
------------------	------------------

## 18. Należności krótkoterminowe

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>Należności od jednostek powiązanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Należności od pozostałych jednostek</b>	<b>914 349,98</b>	<b>789 638,41</b>
a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	818 686,63	782 280,94
- do 12 miesięcy	795 646,63	771 390,94
- powyżej 12 miesięcy	23 040,00	10 890,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych i innych świadczeń	94 561,00	5 324,23
c) inne	1 102,35	2 033,24
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności</b>	<b>6 273,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>	<b>908 076,98</b>	<b>789 638,41</b>

## 19. Należności krótkoterminowe - struktura walutowa

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
- w walucie polskiej	861 075,49	741 639,79
- w walutach obcych:		
- USD	0,00	47 998,62
- EUR	47 001,49	0,00
<b>Razem</b>	<b>908 076,98</b>	<b>789 638,41</b>

## 20. Należności z tytułu dostaw towarów i usług - okresy wiekowania

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>Należności z tytułu dostaw towarów i usług od jednostek pozostałych</b>		
a) do 1 miesiąca	408 006,50	479 111,39
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	142 669,08	273 437,84
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	48 821,68	9 293,70
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	32 799,83	2 168,01
e) powyżej 1 roku	21 120,25	7 380,00
f) należności nieprzeterminowane	165 269,29	10 890,00
<b>Razem należności z tytułu dostaw towarów i usług brutto</b>	<b>818 686,63</b>	<b>782 280,94</b>

Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw towarów i usług	6 273,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>812 413,63</b>	<b>782 280,94</b>

## 21. Odpisy aktualizujące wartość należności krótkoterminowych

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Stan na początek roku	0,00	0,00
Zwiększenia	6 273,00	0,00
Wykorzystanie	0,00	0,00
Rozwiązanie	0,00	0,00
<b>Stan na koniec roku</b>	<b>6 273,00</b>	<b>0,00</b>

## 22. Inwestycje krótkoterminowe

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych</b>		
- udziały lub akcje	0,00	0,00
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	<b>1 232 495,35</b>	<b>1 923 099,18</b>
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	335 125,53	613 855,65
- inne środki pieniężne	897 369,82	1 309 243,53
<b>Odpisy aktualizujące wartość inwestycji</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>	<b>1 232 495,35</b>	<b>1 923 099,18</b>

## 23. Środki pieniężne na rachunku Split Payment

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>Analizy Online S.A.</b>		
- rachunek bankowy VAT	4 562,54	575,00
<b>KupFundusz S.A.</b>		
- rachunek bankowy VAT	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>4 562,54</b>	<b>575,00</b>

#### 24. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne - struktura walutowa

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
- w walucie polskiej	1 174 628,34	1 919 151,22
- w walutach obcych		
- EUR	57 867,01	3 947,96
- USD	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b><u>1 232 495,35</u></b>	<b><u>1 923 099,18</u></b>

#### 25. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
- koszty organizacji konferencji Fund Forum	0,00	17 925,84
- ubezpieczenia samochodów	2 341,30	4 729,28
- serwisy gospodarczo-informacyjne	993,38	3 826,63
- pozostałe	21 024,28	7 937,80
<b>Razem</b>	<b><u>24 358,96</u></b>	<b><u>34 419,55</u></b>

#### 26. Kapitał podstawowy Spółki dominującej Analizy Online S.A.

Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Rodzaj ograniczenia praw do akcji
A-I emisja	na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak
B-II emisja	na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak
A-I emisja	na okaziciela	nie uprzywilejowane	brak

Seria/ emisja	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A-I emisja	121 000,00	gotówka	14-04-2010	01-01-2010
B-II emisja	11 000,00	gotówka	21-07-2010	01-01-2010
A-I emisja	-12 216,80	umorzenie	nie dotyczy	nie dotyczy
<b>Razem</b>	<b>119 783,20</b>			

## 27. Struktura akcjonariatu Spółki Analizy Online S.A.

Struktura własności kapitału akcyjnego – 31.12.2019 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
ENRAV FIZ AN	600 180	50,11%	600 180	50,11%
Grzegorz Raupuk (*)	335 185	27,98%	335 185	27,98%
Marek Bednarski	60 255	5,03%	60 255	5,03%
Michał Duniec (*)	6 325	0,53%	6 325	0,53%
Pozostali	195 887	16,35%	195 887	16,35%
<b>Suma</b>	<b>1 197 832</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 197 832</b>	<b>100,00%</b>

(\*) osoby mające dostęp do informacji poufnych zgodnie z art. 160 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi

## 28. Struktura akcjonariatu Spółki KupFundusz S.A.

Struktura własności kapitału akcyjnego – 31.12.2019 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Analizy Online S.A.	2 100 000	100,00%	2 100 000	100,00%
<b>Suma</b>	<b>2 100 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 100 000</b>	<b>100,00%</b>

## 29. Kapitał zapasowy

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
- z dopłat akcjonariuszy	259 237,32	259 237,32
- inny – z podziału zysku	2 670 771,58	2 670 771,58
<b>Razem</b>	<u><u>2 930 008,90</u></u>	<u><u>2 930 008,90</u></u>



### 30. Kapitał z aktualizacji wyceny

W Grupie Kapitałowej Analizy Online S.A. nie występuje.

### 31. Pozostałe kapitały rezerwowe

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
- z dopłat akcjonariuszy	12 216,80	12 216,80
<b>Razem</b>	<b><u>12 216,80</u></b>	<b><u>12 216,80</u></b>

### 32. Wynik finansowy netto z lat ubiegłych

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Wynik finansowy netto z lat ubiegłych	1 198 195,43	799 170,27
<b>Razem</b>	<b><u>1 198 195,43</u></b>	<b><u>799 170,27</u></b>

### 33. Wynik finansowy netto roku obrotowego

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Zysk netto	-248 848,14	399 025,16
<b>Razem</b>	<b><u>-248 848,14</u></b>	<b><u>399 025,16</u></b>

### 34. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - zmiana stanu

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>Stan rezerwy na początek okresu, w tym:</b>	<b>1 447,00</b>	<b>3 282,00</b>
a) odniesionej na wynik finansowy	1 447,00	3 282,00
b) odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00
<b>Zwiększenia:</b>	<b>5 858,00</b>	<b>1 447,00</b>
a) odniesione na wynik finansowy, w tym z tytułu:	5 858,00	1 447,00
- środków trwałych w leasingu	5 171,00	1 336,00

- naliczonych odsetek bankowych	687,00	111,00
- niezrealizowanych różnic kursowych	0,00	0,00
b) odniesione na kapitał własny	0,00	0,00
- niezafakturowanej sprzedaży	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia:</b>	<b>7 160,00</b>	<b>3 282,00</b>
a) odniesione na wynik finansowy, w tym z tytułu:	7 160,00	3 282,00
- otrzymanych odsetek bankowych	90,00	31,00
- niezrealizowanych różnic kursowych	16,00	0,00
- naliczonych odsetek od należności	0,00	0,00
- środków trwałych w leasingu	7 054,00	3 251,00
b) odniesione na kapitał własny	0,00	0,00
- niezafakturowanej sprzedaży	0,00	0,00
<b>Stan rezerwy na koniec okresu, w tym:</b>	<b>145,00</b>	<b>1 447,00</b>
<i>(po zaokrągleniu do pełnych złotych)</i>		
a) odniesionej na wynik finansowy	145,00	1 447,00
b) odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00

**Stawka podatku: 19%**

### 35. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe - zmiana stanu

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>Rezerwy na niewypłacone świadczenia pracownicze</b>		
Stan na początek okresu	190 257,00	130 494,96
Zwiększenia	213 647,36	369 281,76
Wykorzystanie	133 157,00	182 885,61
Rozwiązanie	193 733,36	126 634,11
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>77 014,00</b>	<b>190 257,00</b>
<b>Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego</b>		
Stan na początek okresu	5 460,00	4 800,00
Zwiększenia	8 400,00	7 800,00
Wykorzystanie	5 460,00	7 140,00
Rozwiązanie	0,00	0,00
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>8 400,00</b>	<b>5 460,00</b>

**Razem pozostałe rezerwy krótkoterminowe**

Stan na początek okresu	195 717,00	135 294,96
Zwiększenia	222 047,36	377 081,76
Wykorzystanie	138 617,00	190 025,61
Rozwiązanie	193 733,36	126 634,11
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>85 414,00</b>	<b>195 717,00</b>

### 36. Zobowiązania długoterminowe

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek, w tym:</b>	<b>2 930,69</b>	<b>23 959,77</b>
a) inne zobowiązania finansowe	2 930,69	23 959,77
- z tytułu leasingu finansowego o okresie spłaty:	2 930,69	23 959,77
- powyżej 1 roku do 3 lat	2 930,69	23 959,77
- powyżej 3 lat do 5 lat	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>2 930,69</b>	<b>23 959,77</b>

### 37. Zobowiązania długoterminowe - struktura walutowa

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
- w walucie polskiej	2 930,69	23 959,77
<b>Razem</b>	<b>2 930,69</b>	<b>23 959,77</b>

### 38. Zobowiązania krótkoterminowe

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
<b>Wobec pozostałych jednostek, w tym:</b>	<b>217 969,89</b>	<b>415 379,44</b>
a) kredyty i pożyczki	36,00	0,00
b) inne zobowiązania finansowe	29 846,67	36 035,54
- z tytułu leasingu finansowego	29 846,67	36 035,54
c) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	92 536,96	159 597,13
- do 12 miesięcy	92 536,96	159 597,13
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych należności publicznoprawnych	95 286,27	217 219,31
e) inne	263,99	2 527,46

Fundusze specjalne	0,00	0,00
--------------------	------	------

<b>Razem</b>	<b>217 969,89</b>	<b>415 379,44</b>
--------------	-------------------	-------------------

### 39. Zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
--	-------------------	-------------------

- w walucie polskiej	217 969,89	415 379,44
----------------------	------------	------------

<b>Razem</b>	<b>217 969,89</b>	<b>415 379,44</b>
--------------	-------------------	-------------------

### 40. Rozliczenia międzyokresowe

	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
--	-------------------	-------------------

Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:

- krótkoterminowe	72 116,12	4 627,30
-------------------	-----------	----------

<b>Razem</b>	<b>72 116,12</b>	<b>4 627,30</b>
--------------	------------------	-----------------

### Noty do Rachunku Zysków i Strat

### 41. Przychody netto ze sprzedaży produktów

	<u>01/01/2019</u>	<u>01/01/2018</u>
--	-------------------	-------------------

	<u>- 31/12/2019</u>	<u>- 31/12/2018</u>
--	---------------------	---------------------

Przychody netto ze sprzedaży usług	7 799 833,68	6 898 121,81
------------------------------------	--------------	--------------

<b>Razem</b>	<b>7 799 833,68</b>	<b>6 898 121,81</b>
--------------	---------------------	---------------------

### 42. Pozostałe przychody operacyjne

	<u>01/01/2019</u>	<u>01/01/2018</u>
--	-------------------	-------------------

	<u>- 31/12/2019</u>	<u>- 31/12/2018</u>
--	---------------------	---------------------

Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	81,30	0,00
--	-------	------

Inne przychody operacyjne	79 773,56	133 178,29
---------------------------	-----------	------------

- rozwiązane rezerwy	73 690,34	126 634,11
----------------------	-----------	------------

- inne pozostałe przychody operacyjne	6 083,22	6 544,18
<b>Razem</b>	<b>79 854,86</b>	<b>133 178,29</b>

#### 43. Pozostałe koszty operacyjne

	<u>01/01/2019</u> <u>- 31/12/2019</u>	<u>01/01/2018</u> <u>- 31/12/2018</u>
Inne koszty operacyjne	12 199,38	6 519,93
- inne pozostałe koszty operacyjne	12 199,38	6 519,93
<b>Razem</b>	<b>12 199,38</b>	<b>6 519,93</b>

#### 44. Przychody finansowe

	<u>01/01/2019</u> <u>- 31/12/2019</u>	<u>01/01/2018</u> <u>- 31/12/2018</u>
Odsetki bankowe	21 153,22	36 199,04
Inne przychody finansowe	0,00	0,00
- nadwyżka dodatnich różnic kursowych	0,00	0,00
- pozostałe	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>21 153,22</b>	<b>36 199,04</b>

#### 45. Koszty finansowe

	<u>01/01/2019</u> <u>- 31/12/2019</u>	<u>01/01/2018</u> <u>- 31/12/2018</u>
Odsetki	235,84	433,18
- odsetki od zobowiązań handlowych	8,84	433,18
Inne koszty finansowe	4 024,16	3 288,64
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych	2 438,54	565,95
- pozostałe	1 585,62	2 722,69
<b>Razem</b>	<b>4 260,00</b>	<b>3 721,82</b>

#### 46. Podatek dochodowy

	<u>01/01/2019</u>	<u>01/01/2018</u>
	<u>- 31/12/2019</u>	<u>- 31/12/2018</u>
Podatek dochodowy bieżący	159 241,00	381 508,88
Podatek dochodowy odroczony	6 691,00	-11 585,00
<b>Razem</b>	<b><u>165 932,00</u></b>	<b><u>369 923,88</u></b>

W roku obrotowym organy podatkowe nie prowadziły żadnych kontroli / postępowań podatkowych.

Organy podatkowe mogą przeprowadzać kontrole i weryfikować zapisy operacji gospodarczych ujętych w księgach rachunkowych w ciągu pięciu lat od zakończenia roku podatkowego, w którym złożono deklaracje podatkowe, dokonać ustalenia dodatkowego zobowiązania podatkowego i nałożyć związane z tym kary.

#### 47. Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat - struktura

	<u>01/01/2019</u>	<u>01/01/2018</u>
	<u>- 31/12/2019</u>	<u>- 31/12/2018</u>
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat, w tym dotyczący:		
- kontynuowanej działalności podstawowej	165 932,00	369 923,88
- działalności zaniechanej	0,00	0,00
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b><u>165 932,00</u></b>	<b><u>369 923,88</u></b>

#### 48. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym

W roku obrotowym nie wystąpiła w Grupie Kapitałowej Analiz Online działalność zaniechana ani przewidziana do zaniechania w roku następnym.

## Noty do Rachunku Przepływów Pieniężnych

### 49. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych

	<u>01/01/2019</u>	<u>01/01/2018</u>
	<u>- 31/12/2019</u>	<u>- 31/12/2018</u>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	-197 409,55	418 780,96
- korekty o zmianę stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu:		
- reklasyfikacji do i z zobowiązań długoterminowych	0,00	0,00
- leasingu finansowego	-6 188,87	-6 021,23
- kredytu w rachunku bieżącym	0,00	-20,00
- zakupu aktywów trwałych	0,00	23 880,00
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>-191 256,68</b>	<b>400 942,19</b>

### 50. Struktura środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych

	<u>01/01/2019</u>	<u>01/01/2018</u>
	<u>- 31/12/2019</u>	<u>- 31/12/2018</u>
Środki pieniężne w kasie	290,87	63,04
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	334 798,66	613 792,61
Środki pieniężne w depozytach krótkoterminowych	897 345,85	1 308 747,12
Należne odsetki od depozytu na dzień bilansowy	23,97	496,41
Inne środki pieniężne	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>1 232 459,35</b>	<b>1 923 099,18</b>

## Dodatkowe noty objaśniające

### 51. Informacje o instrumentach finansowych

Odnośnie „instrumentów finansowych” – papierów wartościowych, wymienionych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 grudnia 2001 roku w sprawie szczegółowych zasad uznawania, metod wyceny, zakresu ujawniania i sposobu prezentacji instrumentów finansowych (Dz. U. 149, poz. 1674 z 2001 roku z późniejszymi zmianami).

Na instrumenty finansowe Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. składają się:

1. Gotówka w kasie
2. Rachunki bankowe bieżące i lokaty.

## 52. Instrumenty finansowe zabezpieczające

W roku obrotowym nie były stosowane.

## 53. Umowy zawarte przez jednostkę nieuwzględnione w bilansie

W roku obrotowym nie wystąpiły.

## 54. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych.

Grupa Kapitałowa posiada 2 weksle z tytułu zabezpieczenia umów leasingu.

## 55. Istotne transakcje ze stronami powiązаныmi zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W roku obrotowym nie wystąpiły.

## 56. Wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji

W roku obrotowym nie wystąpiły.

## 57. Przeciętne zatrudnienie, w podziale na grupy zawodowe

<b>Analizy Online S.A.</b>	<b><u>31/12/2019</u></b>	<b><u>31/12/2018</u></b>
Przeciętne zatrudnienie, w tym:		
- Kadra kierownicza	2	2
- Pracownicy umysłowi	29	23
<b>Razem</b>	<b><u>31</u></b>	<b><u>25</u></b>



<b>KupFundusz S.A.</b>	<u>31/12/2019</u>	<u>31/12/2018</u>
Przeciętne zatrudnienie, w tym:		
- Kadra kierownicza	1	1
- Pracownicy umysłowi	1	1
<b>Razem</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

#### 58. Wynagrodzenia, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłacone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek handlowych

<b>Analizy Online S.A.</b>	<u>01/01/2019</u>	<u>01/01/2018</u>
	<u>- 31/12/2019</u>	<u>- 31/12/2018</u>
Wynagrodzenie Zarządu	182 980,00	130 980,00
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	45 400,00	39 600,00
<b>Razem</b>	<b>228 380,00</b>	<b>170 580,00</b>

Rada Nadzorcza Spółki otrzymuje wynagrodzenie za pełnioną funkcję na podstawie Uchwały nr 24/2019 z dnia 28 czerwca 2019 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Obecny Zarząd Spółki pobiera dodatkowe wynagrodzenie, nie wykazane w tabeli, na podstawie umów cywilno-prawnych o świadczenie usług konsultingowych i programistycznych.

<b>KupFundusz S.A.</b>	<u>01/01/2019</u>	<u>01/01/2018</u>
	<u>- 31/12/2019</u>	<u>- 31/12/2018</u>
Wynagrodzenie Zarządu	22 339,00	54 000,00
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	10 000,00	7 500,00
<b>Razem</b>	<b>32 339,00</b>	<b>61 500,00</b>

Rada Nadzorcza Spółki otrzymuje wynagrodzenie za pełnioną funkcję na podstawie Uchwały nr 2 z dnia 26 września 2016 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Spółka wypłaca członkom Zarządu wynagrodzenia z tytułu pełnienia tej funkcji.

#### **59. Zaliczki, kredyty, pożyczki i inne świadczenia o podobnym charakterze udzielone członkom zarządu i organów nadzorczych spółek handlowych**

Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. nie udzieliła pożyczek i nie zawarła żadnych innych transakcji z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej.

#### **60. Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego**

Wynagrodzenie biegłego rewidenta za rok obrotowy od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 wynosi 7 000,00 zł netto + VAT za badanie jednostkowe i 5 000,00 zł netto + VAT za badanie skonsolidowane.

W KupFundusz S.A. wynagrodzenie biegłego rewidenta za rok obrotowy od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 wynosi 5 000,00 zł netto + VAT.

#### **61. Znaczące zdarzenia po dacie bilansu uwzględnione w sprawozdaniu finansowym**

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe.

#### **62. Znaczące zdarzenia po dacie bilansu nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym**

Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia mające istotny wpływ na sprawozdanie finansowe a w nim nieuwzględnione.

#### **63. Zmiana zasad (polityki) rachunkowości**

W roku obrotowym nie nastąpiła zmiana polityki rachunkowości.

#### **64. Korekty błędów podstawowych**

W roku obrotowym nie wystąpiły.

#### **65. Ocena wpływu pandemii wirusa COVID-19 na działalność i wyniki Spółki**

Pod koniec 2019 r. po raz pierwszy pojawiły się wiadomości z Chin dotyczące koronawirusa. W pierwszych miesiącach 2020 r. wirus rozprzestrzenił się na całym świecie, a jego negatywny wpływ nabrał dynamiki. Zarząd Jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej Analizy Online SA uważa taką sytuację za zdarzenie nie powodujące korekt w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2019, lecz za zdarzenie po dacie bilansu wymagające dodatkowych ujawnień.

Zarząd Analizy Online S.A. informuje, że Grupa Kapitałowa Analizy Online SA ma pełną zdolność operacyjną i biznesową, zarówno w obszarze przetwarzania i dostawy danych, jak również funkcjonowania serwisów informacyjnych. Bez zakłóceń realizowane są podstawowe usługi takie jak wytwarzanie dokumentów, raportów i analiz. Wynika to wprost z charakteru wykonywanej pracy oraz znaczącej robotyzacji procesów, które mogą być realizowane na urządzeniach przenośnych poza

siedzibą firmy. Platforma kupfundusz.pl w spółce zależnej KupFundusz S.A. działa bez zakłóceń. Zgodnie z planem realizowane są również prace rozwojowe w zakresie sposobu działania samej platformy oraz liczby dostępnych na niej funduszy.

Od strony finansowej Grupa Kapitałowa Analizy Online pozostają w stabilnej kondycji. W związku pandemią wirusa COVID-19 w porównaniu z latami poprzednimi, zmianie ulegną terminy realizacji przychodów. Wynika to ze zmiany daty dla konferencji Fund Forum oraz konferencji dotyczącej Pracowniczych Planów Kapitałowych. W pozytywnym scenariuszu, zarząd spółki dominującej zakłada, że realizacja wspomnianych eventów będzie możliwa w IV kwartale bieżącego roku. Wówczas szacowane przychody w kwocie około 0,5 mln złotych z tytułu umów sponsorskich oraz sprzedaży biletów będą przesunięte na 4 kwartał bieżącego roku. W scenariuszu negatywnym przychody w tym zakresie mogą nie być zrealizowane w roku 2020. Możliwy jest też scenariusz, że kolejne konferencje odbędą się dopiero w roku 2021. Ponadto w związku z pandemią zarząd spółki dominującej zakłada mniejsze przychody z tytułu sprzedaży raportów doradczych przy wyborze PPK dla firm a także z tytułu kontraktów jednorazowych.

Chociaż w chwili publikacji niniejszego sprawozdania finansowego sytuacja ta wciąż się zmienia, do tej pory Zarząd jednostki dominującej nie odnotował zauważalnego (istotnego) wpływu na sprzedaż głównych usług abonamentowych w Grupie lub na łańcuch dostaw dla obu wchodzących w jej skład jednostek, jednak nie można przewidzieć przyszłych skutków. Zarząd jednostki dominującej będzie nadal monitorować potencjalny wpływ i podejmie wszelkie możliwe kroki, aby złagodzić wszelkie negatywne skutki dla Grupy Kapitałowej Analiz Online.

## **66. Informacja o kontynuacji działalności**

Pomimo straty w Jednostce zależnej (KupFundusz SA), która w 2019 roku wyniosła 777,4 tys. złotych., działalność biznesowa i operacyjna spółki KupFundusz SA będzie kontynuowana. Decyzja w tym zakresie ze strony głównego akcjonariusza, tj. spółki Analizy Online, bazuje na dwóch czynnikach. Pierwszym jest rosnące zainteresowanie inwestowaniem w fundusze przy wykorzystaniu platformy kupfundusz.pl. Drugim jest zmiana stanowiska (złagodzenie) w sprawie tzw. zachęt ze strony Komisji Nadzoru Finansowego oraz pozytywne brzmienie Rozporządzenia Ministra Finansów, Inwestycji i Rozwoju z dnia 3 października 2019 r. w sprawie postępowania podmiotów prowadzących działalność w zakresie pośrednictwa w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa oraz tytułów uczestnictwa, a także doradztwa inwestycyjnego w odniesieniu do takich instrumentów (Dz. U. poz. 2110). Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, Zarząd Jednostki dominującej nie widzi ryzyka zagrożenia związanego z dalszą kontynuacją działalności Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

Inne niezawarte informacje nie dotyczą Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. lub nie występują.

## 4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2019

### 4.1 Opis działań w 2019 roku

#### Charakterystyka działalności i dywersyfikacja źródeł przychodu dla spółek w Grupie

Rok 2019, szczególnie ze względu na powrót koniunktury na warszawskim parkiecie, należał do umiarkowanie dobrych okresów na rynku kapitałowym w Polsce. Strukturalnie rynek drenały jednak stare i nierozwiązane problemy. Oczekiwany pozytywny wpływ wprowadzenia Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK) nie był praktycznie widoczny, głównie ze względu na brak decyzji w zakresie sposobu likwidacji Otwartych Funduszy Emerytalnych (OFE). Tym samym, na polskim rynku kapitałowym pogłębiały się tendencje konsolidacyjne, które tak jak w 2018 roku były przede wszystkim widoczne po stronie banków. Warto odnotować, że dwa Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych zmieniły swojego właściciela. W przypadku trzech podmiotów doszło do utraty licencji decyzją Komisji Nadzoru Finansowego, co było pokłosiem afery Getback. Branża maklerska, która działa w szerokim otoczeniu Grupy Kapitałowej Analizy Online, na swojej podstawowej działalności, odnotowała największą stratę w historii.

W tym środowisku, mając na uwadze strategiczne cele, działania w Grupie Kapitałowej Analizy Online S.A. koncentrowały się na 4 głównych obszarach rozwoju. Pierwszym było wypracowanie nowych zasad współpracy spółki matki, czyli Analizy Online S.A. ze swoją spółką córką KupFundusz S.A. W świetle stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zachęt, spółka KupFundusz S.A. postanowiła zrewidować swój dotychczasowy model biznesowy. Na przełomie III i IV kwartału doszło

do zmiany sposobu rozliczeń pomiędzy wspomnianymi spółkami, które działają w ramach jednej grupy kapitałowej. Jest to o tyle istotne, że spółka matka będąc właścicielem oprogramowania, z którego korzysta platforma kupfundusz.pl, będzie notowała niższe przychody z tytułu licencjonowania i dostawy danych. Pierwszy wpływ tych zmian był widoczny w IV kwartale 2019 roku.

Drugim obszarem działań było dostosowanie serwisów i baz danych spółki Analizy Online S.A. do nowych wymagań związanych z uruchomieniem Pracowniczych Planów Kapitałowych (PPK). W drugiej połowie 2019 roku Analizy Online S.A. wraz z partnerami merytorycznymi rozpoczęły organizację w różnych miastach Polski bezpłatnych konferencji poświęconych wdrożeniu i funkcjonowaniu PPK. Najważniejszym działaniem było jednak przygotowanie usługi doradztwa w zakresie wyboru instytucji zarządzającej PPK. W minionym roku Analizy Online S.A. zrealizowały kilkanaście umów w tym zakresie.

Trzecim i najważniejszym elementem aktywności Analizy Online S.A. były działania w obszarze produktowym, a dokładnie modyfikacja części usług świadczonych dla dotychczasowych klientów Spółki. W tym zakresie Analizy Online S.A. koncentrowały się na działaniach polegających na rozwijaniu współpracy w zakresie dostaw danych oraz na współpracy w zakresie oceny produktów pod kątem tzw. target market (tj. rynki docelowe w zgodzie z dyrektywą MIFiD 2). Spółka rozwijała również współpracę w zakresie produkcji kart funduszy oraz dokumentów KID. W wyniku jednej z dużych konsolidacji po stronie banków, Spółka utraciła część przychodów, jednak wpływ tego zdarzenia został zneutralizowany innymi umowami. Zgodnie z założeniami, w najbliższym czasie spółka będzie koncentrowała się na wzroście przychodów w obszarze dostawy danych oraz z tytułu wdrażania narzędzi wsparcia sprzedaży.

#### Platforma dystrybucyjna jednostek funduszy inwestycyjnych poprzez spółkę KupFundusz S.A.

Pod koniec 2019 roku rewizji uległ model biznesowy Spółki zależnej KupFundusz S.A, co miało związek ze stanowiskiem Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie przyjmowania i przekazywania „zachęt”. Mając powyższe na uwadze, w nowym modelu spółka KupFundusz S.A będzie generowała przychody wyłącznie w oparciu o zwrot kosztów podnoszących jakość

z możliwością uzyskania marży. Pierwszą kategorią zwrotu kosztów są usługi podnoszące jakość w stosunku do klientów realnych. Natomiast drugą kategorią kosztów są te związane z podnoszeniem jakości usług w stosunku do klientów potencjalnych.

W minionym roku rozliczeniowym przychody z tytułu dystrybucji jednostek funduszy inwestycyjnych przez spółkę córkę wyniosły 733 tysiące złotych. Wartość ta ulegnie jednak zmniejszeniu o około 333 tysiące złotych w 2020 roku. Docelowo Spółka Analizy Online S.A. zakłada wzrost przychodów w Spółce zależnej w kolejnych latach, co będzie również miało przełożenie na wynik spółki matki. Tak jak zostało podane w komunikacie ESPI 1/2020 Spółka KupFundusz S.A. w przeciągu 3 najbliższych lat powinna osiągnąć samowystarczalność finansową, co w długim terminie będzie korzystne dla całej grupy kapitałowej Analiz Online S.A. Należy zwrócić uwagę, że usługi dystrybucji funduszy, jakie oferuje KupFundusz S.A. mają charakter cyfrowy i stanowią przyszłość rozwoju rynku kapitałowego w Polsce. Na koniec 2019 roku na platformie kupfundusz.pl konto treningowe założyło blisko 1,6 tysiąca osób, z czego co 4 klient aktywował strefę transakcyjną. Aktywa zgromadzone na platformie wyniosły ok. 6 mln złotych.

### **Serwis analizy.pl i kupfundusz.pl**

Rok 2019 przyniósł istotną poprawę pod względem liczby użytkowników, którzy korzystają z serwisu analizy.pl. W stosunku do 2018 roku średnia miesięczna liczba unikalnych użytkowników (UU) zwiększyła się o blisko 9 tysięcy. Rezultat ten był lepszy od średniej z 2018 roku o ponad 7,6%. Serwis analizy.pl był odwiedzany średnio miesięcznie przez 124 tysiące unikalnych użytkowników, co było najlepszym wynikiem od jego uruchomienia na przełomie 2009 i 2010 roku. Na wzrost liczby UU wpływ miało kilka czynników. Najważniejszym była poprawa koniunktury na rynku kapitałowym. Warto przy tym zwrócić uwagę, że w 2019 roku doszło do rozbudowy o kontent wideo realizowany pod szyldem analizy.player. Pozytywnym czynnikiem było również uruchomienie sekcji o funduszach oferowanych w ramach Pracowniczych Planów Kapitałowych.

Z odwrotną tendencją mieliśmy doczynienia w przypadku liczby odsłon. W tym przypadku średnia miesięczna z całego 2019 roku wyniosła 1,24 mln, co oznacza spadek o -14,0% w stosunku do roku poprzedniego. Wpływ na pogorszenie statystyk miała zmiana algorytmu w wyszukiwarce Google, do której doszło w 2018 roku. Algorytm indeksujący strony internetowe bierze pod uwagę fakt, czy jest ona wykonana w technologii responsywnej

Podstawowe statystyki serwisu analizy.pl (źródło google analytics)

Statystyka	średnia miesięczna w 2019	średnia miesięczna w 2018	zmiana rdr
Liczba unikalnych użytkowników	124 152	114 926	-1,1%
Łączna liczba odsłon	1 234 562	1 436 066	-14,0%

W 2019 roku Spółka kontynuowała prace nad całkowicie nową odsłoną serwisu analizy.pl. Serwis 2.0 będzie stworzony w oparciu o najnowsze dostępne technologie, będzie w pełni responsywny i uzupełniony o unikalne narzędzia do analizy produktów finansowych. Istotną częścią nowego serwisu stanowiła będzie część analityczna oraz baza danych o lokatach. Popularnym narzędziem mogą się okazać portfele, czyli narzędzie umożliwiające monitorowanie inwestycji w funduszach inwestycyjnych. Wersja beta serwisu będzie uruchomiona w kwietniu 2020 roku. Zarząd Spółki liczy, że nowe analizy.pl odnotują wzrost statystyk, szczególnie na tle serwisów o inwestowaniu. Na koniec 2019 roku wykonana została całość prac programistycznych i serwis był gotowy do testowania przed jego finalnym wdrożeniem.

Liczba użytkowników zapisanych na newsletter analizy.pl w 2019 uległa wyraźnemu powiększeniu. Na koniec roku na newsletter zapisanych było 6 515 osób, czyli o 2 200 osób więcej niż na koniec 2018 roku.

Rosnącymi statystykami może się również pochwalić serwis kupfundusz.pl, który przez cały 2019 rok odwiedziło ponad 65 tysięcy użytkowników (według google analytics). W ujęciu miesięcznym średnia wyniosła blisko 5,5 tysiąca. Warto odnotować, że w I kwartale 2019 roku firma zaprzestała całkowicie kampanii paid search, stawiając na budowanie ruchu bezpośredniego (direct) i organicznego, m.in. poprzez poprawę SEO serwisu. Bardzo istotnym działaniem były nowe linkowania (refferals) głównie z serwisu analizy.pl. Rekonstrukcja strony pod tym względem była realizowana od końca II kwartału do IV kwartału 2019 roku, a zatem wpływ tych zmian nie był jeszcze widoczny na koniec roku. W 2019 roku wejścia na serwis kupfundusz.pl pochodziły głównie z google search (ruch organiczny, który mocno wzrósł w drugiej połowie roku) co stanowiło 25% ruchu. Na drugim miejscu, z udziałem 24% znalazł się paid search. Na trzecim analizy.pl 23% (linki i banery), a na czwartym direct 12%.

## 9 Fund Forum Analiz Online

W organizowanej 13 marca 2019 roku konferencji udział wzięło blisko 600 uczestników. Ubiegłoroczne Fund Forum w dużym stopniu było poświęcone zmianom regulacyjnym, takim jak obniżka opłat, uruchomieniu Pracowniczych Planów Kapitałowych czy też wzrostu roli kanałów internetowych w oferowaniu funduszy. Konferencję uświetniło 23 prelegentów w tym Paweł Borys - Prezes Polskiego Funduszy Rozwoju, Martin Lueck - Główny Strateg Inwestycyjny w BlackRock czy Jerzy Bralczyk z Rady Języka Polskiego.

## 4.2 Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Grupy Kapitałowej

Wybrane wskaźniki finansowe \*

Wskaźnik	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018	zmiana
Wskaźnik rentowności sprzedaży		9,45%	
Wskaźnik rentowności operacyjnej		11,28%	
Wskaźnik rentowności netto		5,78%	
Wskaźnik ogólnej płynności	10,3	6,7	152,61%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	5,03%	8,96%	-3,93 pp

\* Liczone jako:

- zysk na sprzedaży/przychody ze sprzedaży
- zysk operacyjny/przychody ze sprzedaży
- zysk netto/przychody ze sprzedaży
- aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe
- zobowiązania krótkoterminowe + zobowiązania długoterminowe/suma aktywów

## 4.3 Informacja o przewidywanym rozwoju Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. znajduje się w dobrej kondycji finansowej, która umożliwi jej dalszy zrównoważony rozwój. Zarząd Spółki zamierza poszukiwać nowych obszarów współpracy z dotychczasowymi partnerami zarówno w oparciu o robotyzację produkcji dokumentów jak również w zakresie dostaw danych.

#### 4.4 Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa, obok finalizacji dotychczasowych inwestycji w rozwój oprogramowania dla platformy kupfundusz.pl czy z tytułu rozwoju serwisu analizy.pl, umożliwiają realizację kolejnego projektu dotyczącego przebudowy serwisów z rodziny Fund Online oraz serwisu Holder.

##### Przychody ze sprzedaży i ich struktura

W 2019 roku przychody w Grupie Kapitałowej Analizy Online wyniosły 7 799,8 tys. zł i były wyższe o +901,7 tys. złotych w stosunku do roku poprzedniego. Dynamika wzrostu wyniosła +13,1%.

Najważniejszą pozycją w strukturze przychodów niezmiennie stanowi pozycja związana z serwisami i dostawą danych. W porównaniu z rokiem 2018 dynamika przychodów z tego segmentu wyniosła +1,1%. Wzrost w tym obszarze wynika wyłącznie z podwyżek inflacyjnych, gdyż w minionym roku nie udało się zachować status quo i w wyniku konsolidacji doszło do wypowiedzenia istotnej umowy na dostawę danych. Na plus należy jednak odnotować wzrost udziału przychodów z rozwoju współpracy w obszarze narzędzi wsparcia sprzedaży. Zmiana ta jest związana z rozwojem produkcji dokumentów w tym dokumentów obrazujących koszty ex-ante przygotowywane w zgodzie z dyrektywą MiFID 2.

Grupa odnotowała spadek przychodu z tytułu konferencji i szkoleń. Przyczyną spadku jest pogarszająca się sytuacja branży dystrybucyjnej, do której przede wszystkim skierowane jest Fund Forum.

Pod koniec 3 kwartału 2018 roku KupFundusz S.A. rozpoczął działalność operacyjną. Po opublikowaniu restrykcyjnego stanowiska interpretacji przepisów europejskich w zakresie tzw. zachęt ze strony Komisji Nadzoru Finansowego, część partnerów biznesowych Spółki przestała regulować płatności. Po przeanalizowaniu nowej interpretacji przepisów Spółka zdecydowała się na renegecje umów. Ostatecznie przychody z tytułu dystrybucji jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych wyniosły w 2019 roku 778 tys. zł. W związku z opisanymi wyżej zmianami regulacyjnymi utrzymanie porównywalnych przychodów w kolejnym roku kalendarzowym nie będzie jednak możliwe. W roku 2020 szacowane przychody dla KupFundusz S.A. z powinny wynieść około 400 tys. złotych. Osiągnięcie Break Even Point dla całej platformy zakładane jest w 2023 roku.

W ujęciu rocznym, dodatnią dynamikę, odnotowaliśmy również w segmencie „Pozostałe”, w którym zawierają się m.in. przychody z pakietów sponsorskich Fund Forum, jak również przychody z tytułu działań promocyjnych na serwisie analizy.pl.

Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty produktów:

segmenty produktów	1-4 kw 2019	1-4 kw 2018	zmiana rdr
serwisy i dostawa danych	4 658 348	4 605 434	1,1%
narzędzia wsparcia sprzedaży	1 411 356	1 068 054	32,1%
konferencje i szkolenia	255 695	292 715	-12,6%
dystrybucja jednostek funduszy (KupFundusz.pl)	778 465	270 219	188,1%
pozostałe	695 970	661 700	5,2%
<b>razem</b>	<b>7 799 834</b>	<b>6 898 122</b>	<b>13,1%</b>

## **Wyniki Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.**

W 2019 roku Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. wygenerowała stratę na poziomie 248,8 tys. zł, podczas gdy w 2018 roku zysk wyniósł 399,0 tys. zł. W 2019 roku, EBITDA, czyli zysk przed amortyzacją był dodatni i wyniósł 327,6 tys. zł.

W 2019 roku na poziomie skonsolidowanym odnotowaliśmy wzrost kosztów z działalności operacyjnej, który w ujęciu procentowym wyniósł +26,9%. Podobnie jak w roku poprzednim ujemna dynamika wynagrodzeń pracowniczych miała związek ze zmianą struktury zatrudnienia. Warto zauważyć, że struktura kosztów działalności operacyjnej wraz z wynagrodzeniami ma tendencję wzrostową i zakładamy, że trend ten będzie się nadal utrzymywał. Wynika to głównie z uruchamiania kolejnych projektów, do których Spółka wynajmuje firmy lub zatrudnia współpracowników posiadających odpowiednie kompetencje.

Negatywny wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. miał wzrost amortyzacji, który w ujęciu procentowym wyniósł blisko +166,9%. Znaczna część wzrostu amortyzacji wynika z amortyzacji oprogramowania platformy do dystrybucji funduszy. Amortyzacja będzie w kolejnych latach wysoką i rosnącą pozycją kosztów, gdyż grupa zamierza amortyzować wytworzenie oprogramowania nowego serwisu analizy.pl.

### **4.5 Informacja o instrumentach finansowych w Grupie Kapitałowej**

W związku ze stabilną sytuacją finansową, a także klasycznym modelem funkcjonowania Grupy Kapitałowej, polegającym przede wszystkim na rozliczaniu większości zobowiązań oraz generowaniu większości przychodów w ramach rozliczeń w polskim złotym, Grupa nie ponosi nadmiernego ryzyka w zakresie zmiany cen. Grupa nie jest zagrożona utratą płynności oraz nie ma istotnych zakłóceń dotyczących przepływu środków pieniężnych. Ponadto Grupa nie prowadzi projektów ani działań, które wymagałyby wprowadzenia metod zarządzania ryzykiem finansowym i dlatego w Grupie nie funkcjonuje rachunkowość zabezpieczeń.

Należy zwrócić szczególną uwagę, że w Grupie Kapitałowej nie występuje ryzyko utraty płynności. Niemniej jednak ze względu na impas regulacyjny w zakresie działania podmiotów dystrybucyjnych takich jak KupFundusz S.A., w Spółce zależnej występują zakłócenia dotyczące przepływu środków pieniężnych. Kolejne stanowisko KNF w sprawie zachęt, które pojawiło się w grudniu 2019 roku, sprawiło, że wspomniane zatory powoli ulegają zmniejszeniu. Należy zatem przyjąć, że problem zniknie całkowicie w 2020 roku.

### **4.6 Informacja o zdarzeniach istotnie wpływających na działalność Grupy Kapitałowej, jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

W dniu 10 kwietnia 2019 r. została zawarta Umowa pożyczki pieniężnej pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej Emitenta. Spółka Analizy Online S.A. udzieliła pożyczki pieniężnej w kwocie 250.000,00 zł (słownie złotych: dwieście pięćdziesiąt tysięcy 00/100) Spółce KupFundusz S.A. Pożyczka zostanie przeznaczona przez pożyczkobiorcę na finansowanie bieżącej działalności. Udzielenie pożyczki ma związek z zatorami płatniczymi po stronie partnerów KupFundusz S.A., jak również z potrzebą finansowania bieżącej działalności, o czym informowaliśmy wyżej.

Ważnym wydarzeniem dla Spółki Analizy Online S.A. było podjęcie przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników KupFundusz S.A. w dniu 8 sierpnia 2019 roku uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego KupFundusz S.A. z kwoty 1 600 000,00 zł (słownie złotych: jeden milion sześćset tysięcy) do kwoty 2 100 000,00 zł (słownie złotych: dwa miliony sto tysięcy). Podwyższenie kapitału, nastąpiło poprzez emisję 500 000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii D, o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie złotych: jeden) każda akcji. Zarząd Spółki Zależnej zgodnie



z upoważnieniem zawartym w w/w uchwale, postanowił zaoferować 500 000 (pięćset tysięcy) akcji serii D Spółce Analizy Online S.A. w trybie subskrypcji prywatnej określonej w art. 431 § 2 pkt.1 KSH. W dniu 9 sierpnia 2019 roku Analizy Online S.A. i Spółka Zależna zawarły umowę objęcia akcji.

Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w dniu 9 października 2019 roku, o czym Emitent poinformował w komunikacie ESPI 26/2019 z dnia 10 października 2019 roku.

Podwyższenie kapitału w Spółce zależnej było związane z zapewnieniem odpowiedniego poziomu środków na bieżące funkcjonowanie Spółki.

Wpływ pandemii wirusa COVID -19 na działalność Grupy Kapitałowej jest ograniczony. Spółki w grupie mają pełną zdolność operacyjną i biznesową, zarówno w obszarze przetwarzania i dostawy danych, jak również funkcjonowania serwisów informacyjnych. Bez zakłóceń realizowane są podstawowe usługi takie jak wytwarzanie dokumentów, raportów i analiz. Wynika to wprost z charakteru wykonywanej pracy oraz znaczącej robotyzacji procesów, które mogą być realizowane na urządzeniach przenośnych poza siedzibą firmy. Z informacji powziętych od Zarządu Spółki zależnej KupFundusz S.A. wynika, że platforma kupfundusz.pl działa bez zakłóceń.

Na dzień przygotowywania Sprawozdania Zarządu z działalności, Grupa Kapitałowa jest w stabilnej kondycji finansowej. W związku pandemią wirusa COVID-19 w porównaniu z latami poprzednimi, zmianie ulegną terminy realizacji przychodów w roku 2020. Wynika to ze zmiany daty dla konferencji Fund Forum oraz konferencji dotyczącej Pracowniczych Planów Kapitałowych. Zarząd spółki Analizy Online S.A zakłada, że realizacja wspomnianych eventów będzie możliwa w IV kwartale bieżącego roku. Szacowane przychody w kwocie około 0,5 mln złotych z tytułu umów sponsorskich oraz sprzedaży biletów będą przesunięte na 4 kwartał bieżącego roku. W związku z pandemią Grupa zakłada mniejsze przychody z tytułu sprzedaży raportów doradczych przy wyborze PPK dla firm a także z tytułu kontraktów jednorazowych.

#### **4.7 Informacja o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie Kapitałowej**

- nie dotyczy

#### **4.8 Informacja o udziałach własnych**

- nie dotyczy

#### **4.9 Informacja o posiadanych przez jednostkę oddziałach (zakładach)**

- nie dotyczy

## 5. Oświadczenie Zarządu

dotyczące sporządzonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.



Warszawa, dnia 14 maja 2020 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**  
**Jednostki dominującej**  
**dotyczące sporządzonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**i sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.**

Zarząd Jednostki dominującej oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta lub standardami uznawanymi w skali międzynarodowej oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. oraz jej wynik finansowy.

Ponadto Zarząd Jednostki dominującej oświadcza, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A., zawiera prawdziwy obraz sytuacji Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A., w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.



Signed by /  
Podpisano przez:

Przemysław  
Szalbierz

Date / Data: 2020-  
05-14 07:26



Signed by /  
Podpisano przez:

Grzegorz Raupuk

Date / Data:  
2020-05-14 08:36



Signed by /  
Podpisano przez:

Michał Duniec

Date / Data:  
2020-05-14 11:56

## 6. Oświadczenie Zarządu

dotyczące podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.



Warszawa, dnia 14 maja 2020 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**  
**Jednostki dominującej**  
**dotyczące podmiotu uprawnionego do badania**  
**skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.**

Zarząd Jednostki dominującej oświadcza, że firma POL-TAX 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (03-982), ul. Bora Komorowskiego 56C lok. 91, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 4090, oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełnili warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego Sprawozdania z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Zarząd Jednostki dominującej oświadcza również, że wybór ww. firmy audytorskiej do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. za rok obrotowy 2019 został dokonany na podstawie § 12 ust. 1 pkt. 1.3 Statutu Spółki Analizy Online S.A. przez Radę Nadzorczą spółki Analizy Online S.A. na mocy Uchwały nr 04/10/2019 z dnia 21 października 2019 roku.

Pomiędzy Grupą Kapitałową Analizy Online S.A. z siedzibą w Warszawie a POL-TAX 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz członkami zespołu dokonującymi badanie nie istnieją żadne okoliczności ograniczające niezależność podmiotu uprawnionego do badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które mogłyby być przeszkodą w rzetelnym badaniu dokumentacji naszej Grupy Kapitałowej oraz do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.



Signed by /  
Podpisano przez:

Przemysław  
Szalbierz

Date / Data: 2020-  
05-14 07:26



Signed by /  
Podpisano przez:

Grzegorz Raupuk

Date / Data:  
2020-05-14 08:35



Signed by /  
Podpisano przez:

Michał Duniec

Date / Data:  
2020-05-14 11:55

## 7. Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 roku

POL-TAX 2 Sp. z o.o.  
03-982 Warszawa,  
ul. Bora Komorowskiego 56C lok. 91  
+48 (22) 616 55 11, 616 55 12  
Fax +48 (22) 616 60 95  
[biuro@pol-tax.pl](mailto:biuro@pol-tax.pl)  
[www.pol-tax.pl](http://www.pol-tax.pl)



### **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku jednostki:

**GRUPA KAPITAŁOWA ANALIZY ONLINE S.A.**

z siedzibą w Warszawie (01-230), ul. Skierniewicka 10A

---

Firma audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych pod numerem 4090  
Spółdzielnia zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy  
Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000628365; NIP: 113-29-14-298; Regon: 365000690; Kapitał zakładowy 35 000 zł  
Konto: Bank Handlowy w Warszawie S.A.: 51 1030 0019 0109 8503 0014 5922

POL-TAX 2 Sp. z o.o.  
03-982 Warszawa,  
ul. Bora Komorowskiego 56C lok. 91  
+48 (22) 616 55 11, 616 55 12  
Fax +48 (22) 616 60 95  
[biuro@pol-tax.pl](mailto:biuro@pol-tax.pl)  
[www.pol-tax.pl](http://www.pol-tax.pl)



L. Dz. 2-M/13/V/20

Warszawa, dnia 13 maja 2020 r.

**Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania  
Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu  
GRUPY KAPITAŁOWEJ ANALIZY ONLINE S.A.  
Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego**

**Opinia**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego **Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.** („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”), z **jednostką dominującą z siedzibą w Warszawie (01-230), ul. Skierniewicka 10A**, („Jednostka dominująca”) (Grupa) za okres od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r., na które składa się:

- 1) Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 2) Skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31.12.2019 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **4 389 931,89 zł**
- 3) Skonsolidowany rachunek zysków i strat wykazujący za okres od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r. stratę netto w wysokości **248 848,14 zł**
- 4) Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r. wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę **248 848,14 zł**
- 5) Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r. wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **690 603,83 zł**
- 6) Dodatkowe informacje i objaśnienia („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

---

Firma audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych pod numerem 4090  
Spółdzielnia zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy  
Krajowego Rejestru Sądowego KRS 0000628365; NIP: 113-29-14-298; Regon: 365000690; Kapitał zakładowy 35 000 zł  
Konto: Bank Handlowy w Warszawie S.A.: 51 1030 0019 0109 8503 0014 5922

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, sporządzone w postaci pliku elektronicznego o nazwie :SSF\_2019\_Grupa Kapitałowa Analizy Online\_cons\_espraw.xml.xades" i opatrzone podpisami elektronicznymi osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg i Zarządu Jednostki dominującej w dniu 12.05.2020 r. :

- przedstawia rzetelny i jasny obraz skonsolidowanej sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31.12.2019 r. oraz jej skonsolidowanego wyniku finansowego i skonsolidowanych przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – tj. Dz. U. z 2019 r., poz. 351 z późn. zm.) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa i statutem Jednostki dominującej.

#### **Podstawa opinii**

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów, z późn. zm. („KSB”) oraz stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” – tj. Dz. U. z 2019 r., poz. 1421 z późn. zm.). Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jesteśmy niezależni od Spółek Grupy zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodne z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółek Grupy zgodnie z wymogami niezależności określonymi w Ustawie o biegłych rewidentach.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

### Kluczowe sprawy badania

Kluczowe sprawy badania są to sprawy, które według naszego zawodowego osądu były najbardziej znaczące podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy. Obejmują one najbardziej znaczące ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym ocenione rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem. Do spraw tych odnieśliśmy się w kontekście naszego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako całości i przy formułowaniu naszej opinii oraz podsumowaliśmy naszą reakcję na te rodzaje ryzyka, a w przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne, przedstawiliśmy najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka. Nie wyrażamy osobnej opinii na temat tych spraw.

Lp.	Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
1.	<p><b>Analiza utraty wartości aktywów – wartości firmy</b> – w kwocie 31.418,24 zł.</p> <p>Ze względu na znaczny poziom osądu oraz poniesione nakłady na wartości niematerialne i prawne związane z uruchomieniem platformy internetowej w spółce zależnej, wykazanej w innych wartościach niematerialnych i prawnych w kwocie netto 988.935,71 zł – analiza utraty wartości firmy zależnej została przez nas uznana za kluczową sprawę badania.</p>	<p>W ramach badania udokumentowaliśmy naszą analizę procesu oceny istnienia przesłanek trwałej utraty wartości firmy jednostki zależnej, w szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- oceniliśmy racjonalność przyjętych przez Zarząd Jednostki dominującej osądów i założeń w obszarze wystąpienia przesłanek utraty wartości firmy jednostki zależnej,</li> <li>- przeanalizowaliśmy oraz omówiliśmy z Zarządem Jednostki dominującej prognozy przyszłych wyników spółki zależnej oraz okres realizacji break even point,</li> <li>- rozważyliśmy, czy zawarte w informacji dodatkowej ujawnienia są adekwatne,</li> <li>- przeanalizowaliśmy oraz omówiliśmy dane finansowe spółki zależnej za 1 kw. 2020 roku,</li> <li>- przeanalizowaliśmy długoterminowe umowy na świadczenie usług zawarte w roku 2019 oraz nowe umowy zawarte w roku 2020 w spółce zależnej.</li> </ul>

### **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej i wyniku finansowego Grupy zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz z obowiązującymi Grupę przepisami prawa i statutem, a także za kontrolę wewnętrzną, którą Zarząd Jednostki dominującej uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Jednostki dominującej albo zamierza dokonać likwidacji Grupy, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

### **Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Jednostki dominującej obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- ✓ identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające tym ryzykom i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zmywu, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;



- ✓ uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy;
- ✓ oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz zasadność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Jednostki dominującej;
- ✓ wyciągamy wnioski na temat odpowiedzialności zastosowanych przez Zarząd Jednostki dominującej zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów z badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniem lub warunkami, która może poddawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na powiązane ujawnienia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, modyfikujemy naszą opinię. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa zaprzestanie kontynuować działalność;
- ✓ oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawę transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej Jednostki dominującej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznych, które zidentyfikujemy podczas badania.

Składamy Radzie Nadzorczej Jednostki dominującej oświadczenie, że przestrzegaliśmy stosownych wymogów etycznych dotyczących niezależności oraz że będziemy informować ich o wszystkich powiązaniach i innych sprawach, które mogłyby być racjonalnie uznane za stanowiące zagrożenie dla naszej niezależności, a tam, gdzie ma to zastosowanie, informujemy o zastosowanych zabezpieczeniach.

Spośród spraw przekazywanych Radzie Nadzorczej Jednostki dominującej ustaliliśmy te, które były najbardziej znaczące podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za bieżący okres sprawozdawczy i dlatego uznaliśmy je za kluczowe sprawy badania. Opisujemy te sprawy w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta, chyba że przepisy prawa lub regulacje zabraniają publicznego ich ujawnienia lub gdy w wyjątkowych okolicznościach ustalimy, że kwestia nie powinna być przedstawiona w naszym sprawozdaniu, ponieważ można byłoby racjonalnie oczekiwać, że negatywne konsekwencje przeważąby korzyści takiej informacji dla interesu publicznego.

### **Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności**

Na inne informacje składa się z sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy zakończony 31.12.2019 r. („Sprawozdanie z działalności”) wraz z oświadczeniem o stosowaniu ładu korporacyjnego, o którym mowa w art. 49 ust. 2a Ustawy o rachunkowości, oraz Raport Roczny za rok badany rok obrotowy, który będzie dostępny po wydaniu niniejszego sprawozdania z badania (Raport roczny) (razem „Inne informacje”).

### **Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej**

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie Innych informacji zgodnie z przepisami prawa.

Zarząd Jednostki dominującej oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby Sprawozdanie z działalności Grupy wraz z wyodrębnioną częścią spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

### **Odpowiedzialność biegłego rewidenta**

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje Innych informacji. W związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się z Innymi informacjami i, czyniąc to, rozpatrzenie, czy Inne informacje nie są istotnie niespójne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydają się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w Innych informacjach, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, jesteśmy zobowiązani do wydania opinii, czy Grupa w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego zawarła wymagane informacje.

Sprawozdanie z działalności Grupy uzyskaliśmy przed datą niniejszego sprawozdania z badania, a Raport roczny będzie dostępny po tej dacie. W przypadku, kiedy stwierdzimy istotne zniekształcenie w Raporcie rocznym, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym Radę Nadzorczą Jednostki dominującej.

### **Opinia o Sprawozdaniu z działalności**

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Grupy, sporządzone w postaci pliku elektronicznego o nazwie „2020-05-12 Sprawozdanie Zarządu1\_GK Analizy Online-sig-sig-sig” opatrzone podpisami elektronicznymi Zarządu Jednostki dominującej w dniu 12.05.2020 r. :

- ✓ zostało sporządzone zgodnie z art. 49 Ustawy o rachunkowości;
- ✓ jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o jednostce i jej otoczeniu uzyskanej podczas naszego badania oświadczamy, że nie stwierdziliśmy w Sprawozdaniu z działalności Grupy istotnych zniekształceń.

### **Opinia o oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego**

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Grupa zawarła informacje określone w uchwale Nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 31 marca 2010 r. w sprawie zmiany dokumentu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect” wydaną na podstawie par. 25 regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Ponadto, naszym zdaniem, informacje zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są w istotnym zakresie zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta jest Beata Sienkiewicz-Rasińska, działający w imieniu POL-TAX 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 4090 w imieniu którego kluczowy biegły rewident zbadał skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Warszawa, dnia 13 maja 2020 roku

**Beata Sienkiewicz**  
**- Rasińska**

Elektronicznie podpisany przez  
Beata Sienkiewicz - Rasińska  
Data: 2020.05.13 15:16:31  
+02'00'

.....  
Beata Sienkiewicz-Rasińska  
Biegły Rewident nr ewid. w rej. KRBR 10976

Kluczowy Biegły Rewident przeprowadzający badanie  
w imieniu POL - TAX 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
firmy audytorskiej uprawnionej do badania  
sprawozdań finansowych nr 4090

ul. Bora Komorowskiego 56C lok. 91  
03-982 Warszawa