

MERIT INVESTMENTS ASI

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
MERIT INVESTMENTS ASI S.A.
za okres od 01.01.2019 do 31.12.2019**

Radom, 12.03.2020

1. Podstawowe informacje o spółce

Firma:	MERIT INVESTMENTS ASI S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Radom, Polska
Adres:	ul. Gazowa 4 lok. 208, 26-600 Radom
E-mail:	biuro@meritinvest.pl
internet:	www.meritinvest.pl
REGON	142555251
NIP	9482569794
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy KRS
Data rejestracji	1 września 2010 r.
Numer KRS	0000362881
W imieniu Spółki działa	Mirosław Stępień (Prezes Zarządu)
Kapitał zakładowy	300.000,00 zł wpłacony w całości
Akcje	1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B 154.500 akcji zwykłych na okaziciela serii C 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D 345.500 akcji zwykłych imiennych serii E

MERIT INVESTMENTS ASI Spółka Akcyjna z siedzibą w Radomiu przy ul. Gazowej 4 lok. 208, 26-600 Radom, powstała w wyniku zawiązania spółki na mocy aktu notarialnego Repertorium A nr 163/2010 z dnia 11.06.2010 roku (data rejestracji w KRS – 01.09.2010, pierwotna nazwa MERIT INVEST S.A.).

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

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

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

W dniu 13 października 2016 roku na podstawie uchwały nr 1/10/2016 Zarządu w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E w ramach kapitału docelowego, zostały utworzone akcje zwykłe imienne serii E w liczbie 345.500 sztuk. Kapitał zakładowy spółki został podniesiony do kwoty 300.000 zł. Akcje serii E zostały zarejestrowane w KRS w dniu 28.12.2016r.

2. Krótki opis historii Spółki oraz istotne zdarzenia w roku 2019

Rok 2010

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

Rok 2011

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

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

Rok 2012

W lutym 2012 roku MERIT INVESTMENTS ASI zorganizowała konferencję z cyklu Finansowanie MSP – droga na NewConnect. Patronat honorowy nad konferencją objęli : Prezydent Miasta Radomia, Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych (SEG) oraz Izba Przemysłowo-Handlowa Ziemi Radomskiej.

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

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

W dniu 6 czerwca 2012 r. Zarząd złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału w ramach podwyższenia kapitału zakładowego oraz postanowienie o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie.

Kapitał zakładowy został podwyższony o 15.450 zł do kwoty 165.450 zł.

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

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

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

Rok 2013

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

W marcu br. platforma inwestorska www.e-contest.pl uzyskała pełną funkcjonalność. E-contest.pl skierowana jest do dwóch grup docelowych: Spółek poszukujących kapitału lub partnerów i kontrahentów oraz do inwestorów. Jego kluczowym elementem jest Ranking Projektów Inwestycyjnych.

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

Rok 2014

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

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

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

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

Rok 2015

Emitent realizował usługi w ramach podpisanych umów doradczych. Emitent prowadził

rozmowy z potencjalnymi partnerami biznesowymi.

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

Rok 2016

Emitent realizował usługi w ramach podpisanych umów doradczych.

W wyniku negocjacji z potencjalnymi partnerami w Spółce nastąpiły zmiany w akcjonariacie. Nowym większościovym Akcjonariuszem została Pani Dorota Denis-Brewczyńska („Inwestor”). Na dzień 31.12.2016r Pani Dorota Denis-Brewczyńska posiada 60% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta.

W dniu 5 lipca 2016r. Emitent podpisał pakiet trzech umów doradczych ze spółką VoiceFinder S.A. z siedzibą w Krakowie („Kontrahent”) na łączną wartość 167 tys. zł. Przedmiotem umów jest doradztwo strategiczne, kompleksowa obsługa Kontrahenta w zakresie komunikacji z rynkiem oraz doradztwo w zakresie przygotowania do debiutu giełdowego.

W dniu 6 lipca 2016r. Emitent zawarł Umowę nabycia akcji, w ramach oferty prywatnej podmiotu nie posiadającego statusu spółki publicznej („Firma”), akcji nowej emisji o wartości 205.000 zł. Udział nabytych akcji nie przekracza 5% w kapitale zakładowym i głosach na WZA Firmy.

W dniu 13 października 2016 roku zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego o kwotę 34.550 zł (słownie: trzydzieści cztery tysiące pięćset pięćdziesiąt złotych) w drodze emisji 345.500 akcji zwykłych imiennych serii E nowej emisji. Emisję objęła Pani Dorota Denis-Brewczyńska.

Rok 2017

Emitent realizował usługi w ramach podpisanych umów doradczych.

Emitent doradza między innymi spółkom, które w przyszłości zamierzają zadebiutować na rynku NewConnect. Jedną ze spółek jest VoiceFinder SA, która rozwija produkty dla branży FMCG pracując dla znanych marek. Kolejnym bardzo interesującym klientem jest spółka BLOOMGA SA., polski deweloper gier przeglądarkowych, który intensywnie przygotowuje się do pozyskania inwestorów przed planowanym debiutem na NewConnect.

Spółka konsekwentnie buduje również portfel swoich inwestycji. Na ostatni dzień 2017r Emitent posiadał udziały w 14 podmiotach, z których 10 notowanych było na rynku kapitałowym, o łącznej wartości ponad 1.154 tys. zł.

W celu realizacji działań inwestycyjnych Emitent przeprowadził skup akcji od głównych akcjonariuszy, którzy sprzedali swoje akcje na rzecz spółki po 0,01 zł. Skupione akcje będą podlegały dalszej odsprzedaży, a pozyskane środki zostaną wykorzystane na nowe inwestycje. Taki sposób pozyskania środków na rozwój jest w interesie akcjonariuszy mniejszościowych, którzy nie tracą swoich pozycji w spółce, jak mogłoby to mieć miejsce w przypadku nowej emisji. Aktualnie Emitent posiada 281.813 szt. akcji własnych, których udział w kapitale Spółki jest równy 9,39%.

W czerwcu Emitent złożył do Komisji nadzoru Finansowego wniosek o wpis do rejestru zarządzających ASI.

Rok 2018

W 2018r. Spółka na bieżąco budowała i modyfikowała portfel swoich inwestycji. Był to naturalny etap rozwoju, gdzie inwestycje mają różnorodny charakter i cel, a ich bieżąca wycena nie zawsze odzwierciedla ich wartość oraz potencjał wzrostu. Jednocześnie Emitent oczekiwał na wpis do rejestru zarządzających ASI.

W związku z tym, że ASI może prowadzić jedynie działalność inwestycyjną, Spółka zawiązała spółkę zależną pod firmą Merit Business Consulting Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („MBC”), która przejęła działalność doradczą i usługową. Emitent objął w nowym podmiocie 100% udziałów.

W dniu 29 listopada 2018r Komisja Nadzoru Finansowego dokonała wpisu MERIT INVESTMENTS ASI SA do rejestru zarządzających Alternatywną Spółką Inwestycyjną (ASI). Oznacza to, iż Spółka stała się równocześnie Alternatywną Spółką Inwestycyjną oraz firmą zarządzającą ASI i podlega w tym zakresie odpowiednim przepisom ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Jednocześnie Spółka opublikowała nową strategię i politykę inwestycyjną, zgodnie z którą prowadzi działalność inwestycyjną.

Rok 2019

Rok 2019, to pierwszy pełny rok w którym spółka funkcjonowała jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna i w związku z tym wykonywała jedynie działania operacyjne związane z działalnością inwestycyjną. Emitent nie prowadził żadnych innych działań, w związku z czym nie osiągał przychodów ze sprzedaży.

Rok 2019 to kontynuacja modyfikacji portfela inwestycji oraz analiz i badania nowych podmiotów, które mogą stać się celami inwestycyjnymi.

W tym segmencie inwestycji giełdowych Spółka konsekwentnie realizowała strategię osiągnięcia realnych zysków po sprzedaży danego waloru, co pokazuje zysk ponad 46 tys. zł. z tytułu rozchodu aktywów finansowych. Nie było to jednak proste zadanie z uwagi na niekorzystne uwarunkowania giełdowe.

Na ostatni dzień pierwszego kwartału 2019r. Emitent posiadał udziały w 6 podmiotach, z których 3 notowane były na rynku kapitałowym, o łącznej wartości ponad 360 tys. zł. Na ostatni dzień drugiego kwartału 2019r. Emitent posiadał udziały w 4 podmiotach o łącznej wartości blisko 315 tys. zł. Na ostatni dzień trzeciego kwartału 2019r. Emitent posiadał udziały w 4 podmiotach o łącznej wartości blisko 300 tys. zł. Na koniec 2019 roku Emitent posiadał udziały w 4 podmiotach o łącznej wartości blisko 290 tys. zł. Powyższe zestawienie stanowią pozycje portfela księgowane jako inwestycje krótkoterminowe, uwzględnione w wycenie, czyli z wyłączeniem 100% udziałów spółki Merit Business Consulting sp. z o.o., akcji własnych Emitenta oraz udziałów spółki PS24 sp. z o.o. w restrukturyzacji.

Warto jednak odnotować, iż nadal ponadto posiadamy akcje własne, których wartość rynkowa na koniec 2019r. była równa ponad 205 tys. zł., choć w bilansie zgodnie z zasadami rachunkowości wykazujemy wartość równą ich cenie zakupu, czyli 2,8 tys. zł.

3. Organy, akcjonariat spółki i prokurent

3.1. Zarząd (jednoosobowy)

Mirosław Stępień – Prezes Zarządu

Pan Mirosław Stępień sprawował funkcję Prezesa Zarządu MERIT INVESTMENTS ASI S.A. w ramach kadencji na lata 2018-2022. W dniu 30 grudnia 2019r. P. Mirosław Stępień złożył rezygnację z funkcji prezesa zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2019r. Nowym Prezesem Zarządu jest Piotr Brewczyński.

3.2. Rada Nadzorcza

Sylwia Stępień – Przewodnicząca Rady Nadzorczej – cały rok,
Dorota Denis-Brewczyńska – Członek Rady Nadzorczej – cały rok,
Grażyna Brewczyńska – Członek Rady Nadzorczej – cały rok,
Edward Brewczyński - Członek Rady Nadzorczej – cały rok,
Michał Szewczyk - Członek Rady Nadzorczej – cały rok

Członkowie Rady Nadzorczej sprawują funkcje w ramach kadencji na lata 2018-2022. W dniu 30 grudnia 2019r. P. Sylwia Stępień złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2019r.

3.3. Walne Zgromadzenie

W dniu 22 stycznia 2019 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

W dniu 14 maja 2019 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

3.4. Akcjonariat spółki

Na dzień 31.12.2019 r. akcjonariuszami MERIT INVESTMENTS ASI S.A.. byli:

STRUKTURA AKCJONARIATU 31.12.2019

	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na walnym zgromadzeniu
Dorota Denis-Brewczyńska	1 597 000	1 597 000	53,23%	58,75%
Mirosław Stępień	307 000	307 000	10,23%	11,30%
Pozostali akcjonariusze	814 187	814 187	27,15%	29,95%
Merit Investments ASI (akcje własne)	281 813	0	9,39%	0,00%
RAZEM	3 000 000	2 718 187	100,00%	100,00%

3.5. Prokurent

W 2019 roku w spółce nie była ustanowiona prokura

4. Działalność oraz istotne zdarzenia wpływające na działalność Spółki

4.1. Profil działalności

MERIT INVESTMENTS ASI S.A. to firma inwestycyjna, działająca jako wewnętrznie Zarządzający Alternatywną Spółką Inwestycyjną („ASI”)

Statutowy przedmiot działalności obejmuje:

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) jako wewnętrznie Zarządzającego Alternatywną Spółką Inwestycyjną („ASI”) w świetle art. 70e ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r. poz. 1355) („Ustawa”), wyłącznie zarządzanie Alternatywną Spółką Inwestycyjną, w tym wprowadzanie tej spółki do obrotu.
- 2) jako Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej zgodnie z art. 8a ust. 3 Ustawy, wyłącznie zbieranie aktywów od wielu inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną.

2. Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- 1) PKD 66.30. Z Działalność związana z zarządzaniem funduszami;
- 2) PKD 64.30.Z Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych;

3. Główne zasady polityki inwestycyjnej ASI określają:

- 1) Odpowiednie postanowienia niniejszego Statutu,
- 2) Polityka inwestycyjna i strategia inwestycyjna, o których mowa w Art. 70zc ust.1 pkt. 4 lit. b Ustawy. Późniejsze zmiany polityki inwestycyjnej i strategii inwestycyjnej nie stanowią zmiany Statutu Spółki.

4. Działalność gospodarcza, na prowadzenie której przepisy prawa powszechnie obowiązującego wymagają zezwolenia właściwych organów państwowych będzie podjęta przez Spółkę po uzyskaniu stosownego zezwolenia.

5. Zgodnie z art. 70f Ustawy Alternatywna Spółka Inwestycyjna może być wprowadzona do obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej wśród klientów profesjonalnych („Klient profesjonalny”) oraz wśród klientów detalicznych na zasadach określonych poniżej.

6. W myśl art. 2 pkt 13a lit. k Ustawy za Klienta profesjonalnego uznawać się będzie, przedsiębiorcę spełniającego co najmniej 2 (dwa) z poniższych wymogów:

- a) suma bilansowa tego przedsiębiorcy wynosić będzie co najmniej równowartość w złotych 20.000.000 (dwadzieścia milionów) euro,
- b) osiągnięta przez tego przedsiębiorcę wartość przychodów ze sprzedaży wynosić będzie co najmniej równowartość w złotych 40.000.000 (czterdzieści milionów) euro,
- c) kapitał własny lub fundusz własny tego przedsiębiorcy wynosić będzie co najmniej równowartość w złotych 2.000.000 (dwa miliony) euro,

przy czym równowartość w złotych kwot wskazanych w euro obliczana będzie przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień sporządzenia przez danego przedsiębiorcę sprawozdania finansowego.

7. Wprowadzenie ASI do obrotu wśród klientów detalicznych zgodnie Art. 70f ust. 1 pkt.2 może nastąpić wyłącznie na zasadach określonych w ustawie z dnia 29.07.2005r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2016r. poz. 1639 z późn. zm.)”

4.2. Działalność Spółki w roku 2019

W 2019 roku MERIT INVESTMENTS ASI prowadziła działania w zakresie inwestycji kapitałowych, zarówno na rynku pozagiełdowym jak i giełdowym.

W segmencie inwestycji giełdowych, konsekwentnie staramy się realizować zasadę osiągnięcia zysków po wyjściu z inwestycji, czego efektem jest sumaryczny zysk 46.590,56 zł. z tytułu rozchodu aktywów finansowych. Niestety niestabilne wahania kursowe posiadanych walorów w znacznej mierze wpływały na nasz wynik netto w postaci aktualizacji wartości aktywów.

Na dzień 31 grudnia 2019r. posiadaliśmy udziały w 4 podmiotach, z których 1 notowany był na rynku kapitałowym, o łącznej wartości ponad 287 tys. zł. Ponadto posiadamy akcje własne, których wartość rynkowa jest znacznie wyższa (o 202 tys. zł.) od tej prezentowanej w bilansie, gdzie zgodnie z zasadami rachunkowości wykazujemy wartość równą ich cenie zakupu, czyli 2,8 tys. zł.

W segmencie podmiotów pozagiełdowych monitorujemy ich działania i rozwój oraz liczymy, że w 2020 roku, jeśli zmieni się koniunktura giełdowa, część z nich zasili szeregi spółek giełdowych.

Z zastrzeżeniem pełnienia funkcji wewnątrznie Zarządzającego ASI, wyłącznym przedmiotem działalności MERIT INVESTMENTS ASI, jest zbieranie aktywów od inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów zgodnie z określoną polityką inwestycyjną („Cel inwestycyjny”).

Realizacja Celu inwestycyjnego odbywać się będzie m.in. poprzez dobór odpowiednich instrumentów finansowych do portfela lokat MERIT INVESTMENTS ASI S.A. oraz jego dywersyfikację. MERIT INVESTMENTS ASI S.A. może dokonywać inwestycji w następujące typy i rodzaje lokat:

1. akcje, udziały, prawa poboru, prawa do akcji, warranty subskrypcyjne spółek krajowych i zagranicznych – Grupa I
2. prawa i obowiązki wynikające ze statusu bycia współnikiem w krajowych i zagranicznych spółkach osobowych – Grupa II
3. dłużne papiery wartościowe i pożyczki – Grupa III
4. depozyty w bankach krajowych i zagranicznych – Grupa IV

Główne zasady strategii inwestycyjnej:

1. MERIT INVESTMENTS ASI S.A. będzie realizował politykę aktywnego zarządzania, co oznacza, że stopień zaangażowania Spółki w poszczególne kategorie lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem.
2. Spółka nie będzie stosowała stałego procentowego rozkładu udziału danej kategorii lokat w aktywach.
3. Realizacja inwestycji w daną lokatę poprzedzona będzie pełną analizą ekonomiczną i zgodna z warunkami określonymi w polityce inwestycyjnej oraz dokonana zgodnie z zasadami dywersyfikacji lokat.

6. W zakresie lokat z Grupy I Spółka inwestuje w akcje notowane na polskim rynku giełdowym: rynku głównym oraz NewConnect, a także w podmioty, które wykazują taki zamiar, co ma znaczenie ze względu na płynność i wyjście z inwestycji.
7. W zakresie lokat z Grupy II Spółka inwestuje w podmioty z dużym potencjałem rozwoju, które generują przychody i uzyskują dodatnią rentowność oraz podmioty w początkowej fazie rozwoju przed uzyskaniem dodatniej rentowności.
8. W zakresie lokat z Grupy III oraz Grupy IV, głównym kryterium nabycia lokaty jest rentowność, bezpieczeństwo i płynność.
9. Spółka nie określa zamkniętej listy branż, ani specyfiki przedmiotu działalności firm, w które zamierza inwestować. Dobór przedmiotów lokat będzie podlegał wielostopniowej analizie i selekcji, uwzględniającej kryteria przyjęte w Polityce inwestycyjnej.
10. Inwestycje dokonywane przez MERIT INVESTMENTS ASI S.A. charakteryzuje wysoki poziom ryzyka, co oznacza, iż wartość księgowa przypadająca na jedną akcję może podlegać istotnym wahaniom.
11. Inwestycje dokonywane przez MERIT INVESTMENTS ASI S.A. z uwagi na wysoki poziom akceptowanego ryzyka, charakteryzuje wysoki poziom oczekiwanych stóp zwrotu.
12. MERIT INVESTMENTS ASI S.A. realizując swoją strategię inwestycyjną nie gwarantuje osiągnięcia Celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej.

5. Sytuacja finansowa i gospodarcza

5.1. Wyniki finansowe

W roku 2019 MERIT INVESTMENTS ASI nie prowadziła działalności doradczej i w wyniku tego nie wykazała przychodów netto ze sprzedaży.

Koszty z działalności operacyjnej spółki wyniosły 104.249,01 zł., spadając o 32% w porównaniu z rokiem 2018. Biorąc pod uwagę pozostałe przychody, na poziomie działalności operacyjnej MERIT INVESTMENTS ASI w roku 2019 zanotowała stratę w wysokości 103.720,30 zł. i jest to naturalna sytuacja wynikająca z zaniechania działalności doradczej.

W 2019 roku Spółka odnotowała stratę netto w wysokości 90 226,76 zł wobec straty netto na poziomie 361.855,11 zł w 2018 roku.

Ujemny wynik netto traktujemy jako element przebudowy i oczyszczenia portfela inwestycyjnego z aktywów, które nie odpowiadają przyjętej i aktualnie realizowanej polityce i strategii inwestycyjnej ASI.

W tym kontekście warto zauważyć, że Spółka z sukcesem realizowała cel polegający na osiąganiu realnych zysków po wyjściu z inwestycji, jej efekty widać w przychodach finansowych w pozycji zysku z tytułu rozchodu aktywów finansowych, gdzie Spółka osiągnęła zysk w wysokości 46.590,56 zł.

Nie można też zapominać o tym, co w sprawozdaniu finansowym nie jest widoczne, ale dla Emitenta jest realną wartością, czyli akcje własne, których wartość rynkowa na koniec 2019r. była równa ponad 205 tys. zł., choć w bilansie zgodnie z zasadami rachunkowości wykazujemy wartość równą ich cenie zakupu, czyli 2.818,13 zł.

5.2. Dane dotyczące kapitałów i majątku Spółki

Wartość kapitałów własnych spółki na koniec roku sprawozdawczego wynosiła 106.006,53 zł. co oznacza spadek o blisko 46%.

Suma aktywów i pasywów osiągnęła wartość 308 099,93 zł.

Aktywa trwałe wynosiły 5.000,00 zł z czego:

- wartości niematerialne i prawne – 0,00 zł,
- inwestycje długoterminowe – 5.000,00 zł,

Aktywa obrotowe wynosiły 300.281,80 zł. z czego:

- należności krótkoterminowe – 12.752,22 zł,
- inwestycje krótkoterminowe – 287.304,73 zł,
- krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe – 224,85 zł.,
- Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne – 25,73 zł.
- Udziały (akcje) własne – 2.818,13 zł.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły 202.093,40 zł z czego:

- rezerwy na zobowiązania – 0,00 zł,
- zobowiązania długoterminowe – 0,00 zł,
- zobowiązania krótkoterminowe – 202.093,40 zł,
- rozliczenia międzyokresowe – 0,00 zł.

Zdaniem Zarządu, mimo znacznego spadku wartości aktywów, sytuacja majątkowa spółki nie stwarza zagrożenia dla działalności spółki i spółka może ją kontynuować.

Powyższe dane finansowe nie były przedmiotem badania biegłego rewidenta.

5.3. Zatrudnienie

W 2019 roku MERIT INVESTMENTS ASI S.A. zatrudniała średnio jednego pracownika na podstawie umów zlecenia.

6. Perspektywy i plany rozwojowe na rok 2020

Od 29 listopada 2018r. Spółka prowadzi je jako alternatywna spółka inwestycyjna (ASI), prowadząca działalność jako wewnętrznie zarządzający ASI. Rok 2019 był okresem porządkowania portfela inwestycyjnego pod kątem stosowania zasad w przyjętej i realizowanej od dnia uzyskania wpisu do rejestru ASI strategii i polityki inwestycyjnej.

W 2020 roku celem Spółki jest zwiększanie wartości aktywów poprzez kontynuowanie budowy i modyfikacji portfela zgodnie z nową strategią, a w dalszej perspektywie osiągnięcie pozycji stabilnej Spółki inwestycyjnej o zasięgu ogólnopolskim, utrzymującej systematyczny wzrost wartości przedsiębiorstwa. Na realizację tego przedsięwzięcia Spółka wykorzysta między innymi akcje własne, ale otwarta jest również na współpracę z inwestorami przy nowych emisjach akcji.

7. Czynniki Ryzyka

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Spółka jest niezależną firmą inwestycyjną specjalizującą się w inwestycjach na rynku kapitałowym oraz pozagiełdowym. Na rynku dominują duże podmioty, w tym firmy z kapitałem zagranicznym, które dysponują zdecydowanie większym kapitałem i możliwościami pozyskania atrakcyjnych celów inwestycyjnych. Dzięki dotychczasowej działalności i transparentności, która została wzmocniona poprzez uzyskanie statutu ASI (przejrzysta polityka i strategia inwestycyjna), Spółka będzie mogła bardziej skutecznie rywalizować z podmiotami konkurencyjnymi.

Ryzyko niestabilności otoczenia prawnego

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

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

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

Ryzyko zmiany przepisów podatkowych

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami i brakiem precyzji przepisów, co uniemożliwia jednoznaczną ich wykładnię. Ponadto same interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, pozostają niejednolite. Niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność regulacji podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki Spółki. Ponadto możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych i innych sankcji powodują, że ryzyko

podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach o bardziej stabilnym systemie podatkowym. Wciąż trwa harmonizacja przepisów prawa podatkowego w państwach należących do UE. Opisana powyżej sytuacja może wywierać negatywny wpływ na działalność Spółki oraz jego sytuację finansową.

Ryzyko związane koniunkturą na rynku kapitałowym

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

Ryzyko dużej zmienności wyniku finansowego

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

Ryzyko związane z wczesną fazą i skalą działalności Emitenta

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

Radom, dnia 12 marca 2020 r.



PREZES ZARZĄDU
Piotr Brewczyński