

**MERIT
INVESTMENTS
ASI S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności
MERIT INVESTMENTS ASI S.A.
obejmujące okres od dnia 01.01.2020 do 31.12.2020 rok**

spółka notowana na

NEW/ connect
RYNEK AKCJI GPW

Częstochowa, 18 marca 2021 rok

1. Podstawowe informacje o spółce

Firma	MERIT INVESTMENTS ASI S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba	Częstochowa, Polska
Adres siedziby	ul. Bór 182, 42-202 Częstochowa
e-mail	piotr.brewczynski@meritinvest.pl
Kontakt dla inwestorów	+48 601 721 721
Strona internetowa	www.meritinvest.pl
REGON	142555251
NIP	9482569794
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy Lublin-Wschód w Lublinie z/s w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy KRS
Data rejestracji	1 września 2010 roku
Numer KRS	0000362881
Reprezentacja Spółki	Piotr Brewczyński Prezes Zarządu
Rada Nadzorcza	Dorota Denis – Brewczyńska Przewodnicząca Rady Piotr Adamik Zastępca Przewodniczącego Rady Grażyna Brewczyńska Członek Rady Edward Brewczyński Członek Rady Michał Szewczyk Członek Rady
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 na okaziciela serii E

MERIT INVESTMENTS ASI Spółka Akcyjna z siedzibą w Częstochowie przy ul. Bór 182, 42-202 Częstochowa, 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.). Do obrotu giełdowego wprowadzone są akcje Spółki: Seria A, Seria B oraz Seria C i oznaczone są kodem ISIN : PLMRTIN00011. Natomiast akcje Spółki : Seria D oraz Seria E są zdematerializowane z dniem 18 lutego 2021 roku, zgodnie z uchwałą KDPW nr 0283-2021/21. Akcje Spółki Serii D i E zostały oznaczone kodem ISIN: PLMRTIN00029. Spółka prowadzi wyłącznie działalność inwestycyjną, zgodnie z ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jako wewnętrznie zarządzający ASI. Spółka działalność inwestycyjną prowadzi w oparciu o przyjętą politykę inwestycyjną i strategię inwestycyjną, które określają sposób lokowania jej aktywów, jak i cel inwestycyjny. 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.

Realizacja celu inwestycyjnego Spółki odbywa się m.in. poprzez dobór odpowiednich instrumentów finansowych do portfela lokat MERIT INVESTMENTS ASI S.A. prowadzonego na własnym rozrachunku 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**

MERIT INVESTMENTS ASI S.A. w zakresie dywersyfikacji kieruje się następującymi zasadami:

- 1) Lokaty z **Grupy I** mogą stanowić 100% (sto procent) aktywów
- 2) Lokaty z **Grupy II** mogą stanowić nie więcej niż 100% (sto procent) aktywów
- 3) Lokaty z **Grupy III** mogą stanowić nie więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) aktywów
- 4) Lokaty z **Grupy IV** mogą stanowić 100% (sto procent) aktywów
- 5) Łączna wartość lokat tego samego emitenta z Grupy I, będących w portfelu inwestycyjnym MERIT INVESTMENTS ASI S.A., może wynosić do 85% (osiemdziesiąt pięć procent) aktywów, a w przypadku wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą w formie uchwały może wynosić do 100% (sto procent) aktywów.

- 6) Łączna wartość lokat tego samego podmiotu z **Grupy II**, będących w portfelu inwestycyjnym MERIT INVESTMENTS ASI S.A., może wynosić do 85% (osiemdziesiąt pięć procent) aktywów, a w przypadku wyrażenia zgody przez Radę Nadzorczą w formie uchwały może wynosić do 100% (sto procent) aktywów
- 7) Łączna wartość lokat tego samego podmiotu z **Grupy III**, z wyjątkiem pożyczek, będących w portfelu inwestycyjnym MERIT INVESTMENTS ASI S.A., może stanowić nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów
- 8) Łączna wartość lokat tego samego podmiotu z **Grupy IV** będących w portfelu inwestycyjnym MERIT INVESTMENTS ASI S.A., może stanowić nie więcej niż 25% (dwadzieścia pięć procent) aktywów

MERIT INVESTMENTS ASI S.A. prowadzi działalność inwestycyjną, typową dla funduszy kapitałowych o charakterze Opportunity Fund. Korzystając z braku przywiązania do wybranych sektorów, fundusz może w ramach realizacji celu inwestycyjnego ASI, mając na uwadze wyłączny przedmiot działalności MERIT INVESTMENTS ASI S.A., którym jest zbieranie aktywów od inwestorów w celu ich lokowania w interesie tych inwestorów, zgodnie z określoną polityką i strategią inwestycyjną, lokować środki pieniężne w różne klasy aktywów z wyłączeniem derywatów. Zarząd Spółki raportem bieżącym nr 4/2020, w dniu 23 listopada 2020 roku wskazał model, elementy i możliwe kierunki realizacji polityki inwestycyjnej ASI w latach 2020 – 2025, zgodnej ze strategią inwestycyjną Spółki (ASI). Kluczowe elementy polityki inwestycyjnej ASI w ramach strategii inwestycyjnej ASI, realizowane są i będą poprzez:

1. Zakup do portfela inwestycyjnego ASI, akcji notowanych na giełdach papierów wartościowych spółek niedoszacowanych i wzrostowych, dla których projekcja zysku osiąganego przez ASI przy zamknięciu pozycji będzie rokować uzyskaniem ponadprzeciętnej stopy zwrotu w krótkim, w średnim lub w długim terminie.
2. Realizację transakcji o typowo oportunistycznym charakterze. Zarówno na rynku publicznym jak i poza nim. Nie wykluczając transakcji lewarowanych emisją obligacji i pożyczek w celu nabycia aktywów. Wykorzystując możliwości współpracy z innymi inwestorami lub bez takowej współpracy. Dokonując transakcji bezpośrednio w portfelu ASI lub pośrednio przez spółki celowe z istotnym lub kluczowym udziałem ASI jako akcjonariusza danego projektu.
3. Zakup do portfela inwestycyjnego ASI, bezpośrednio lub pośrednio przez spółki celowe, akcji i udziałów lub zorganizowanych części przedsiębiorstw, podmiotów o ugruntowanej pozycji rynkowej, które posiadają zdolność do wypłacania dywidend. Realizują swój biznes w wielu regionach. Mają własny produkt, technologię, czy usługę. Posiadają potencjał do zwiększenia skali działania przez długie lata, a zarząd przejmowanego przedsiębiorstwa wymaga do dalszego skokowego rozwoju głównie wsparcia menadżerskiego i dofinansowania. Nie wykluczając w tym elemencie transakcji lewarowanych emisją obligacji i pożyczek w celu nabycia aktywów.

4. Zawiazywanie z wybranymi osobami nowych podmiotów w celu rozwoju dedykowanych linii biznesowych. Nie wykluczając transakcji w wyniku których ASI będzie akcjonariuszem mniejszościowym ani takich transakcji w wyniku których ASI pozostanie akcjonariuszem posiadającym większościowy udział w nowo zawiązanym podmiocie.
5. Zwiększenie aktywności spółki w 100% zależnej od ASI działającej pod firmą Merit Business Consulting sp. z o.o. Powoływanie również innych podmiotów w 100% zależnych od ASI, w celu realizacji konkretnych linii biznesowych.
6. Tworzenie lub przystępowanie do branżowych funduszy inwestycyjnych o charakterze Private Equity, w celu dokonywania akwizycji przedsiębiorstw o ugruntowanej pozycji rynkowej.
7. Wprowadzanie do obrotu giełdowego akcji firm planujących zasilić grono spółek publicznych. Wykorzystując możliwość przeprowadzenia debiutu na rynku NewConnect, IPO na rynku regulowanym, czy przeprowadzając fuzję dla danego przedsiębiorstwa z podmiotem posiadającym już status spółki publicznej.

W roku 2020 wdrożony i realizowany był pierwszy oraz drugi element prezentowanego modelu w ramach obowiązującej polityki i strategii inwestycyjnej ASI.

2. Krótki opis historii Spółki oraz istotne zdarzenia jakie nastąpiły w roku 2020 i do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrachunkowy 2020.

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.

W dniu 21 stycznia 2021 roku, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia nr 16, z dnia 31 sierpnia 2020 roku, w sprawie zmiany § 7 pkt.1 ppkt e) Statutu Spółki, akcje serii E zostały akcjami zwykłymi na okaziciela po rejestracji zmian Statutu Spółki przez Sąd.

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 Pan Mirosław Stępień, akcjonariusz Spółki, wieloletni Prezes Zarządu Emitenta, posiadający bardzo duże doświadczenie w zakresie zarządzania projektami doradztwa finansowego oraz wprowadzania spółek na GPW oraz NewConnect.

Rok 2011

W marcu 2011 MERIT INVESTMENTS ASI S.A. 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 projekty doradcze, które polegały na pozyskaniu kapitału, przygotowaniu i wsparciu przy wprowadzeniu firm na rynek NewConnect oraz doradztwa tym zakresie oraz na prowadzeniu relacji inwestorskich.

Rok 2012

W lutym 2012 roku MERIT INVESTMENTS ASI S.A. 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 Akcji 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 była do dwóch grup docelowych: Spółek poszukujących kapitału lub partnerów i kontrahentów oraz do inwestorów. Jego kluczowym elementem był Ranking Projektów Inwestycyjnych.

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

Rok 2014

MERIT INVESTMENTS ASI S.A. prowadził promocję portalu e-contest.pl wśród przedsiębiorców i inwestorów.

W dniu 25 czerwca 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 lipcu Emitent zakończył subskrypcję akcji serii D. Przydział akcji serii D został dokonany dnia 1 lipca. 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 osobom fizycznym. Kapitał zakładowy spółki został podniesiony do kwoty 265.450 zł. Akcje serii D zostały zarejestrowane w KRS w dniu 29 lipca.

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.

Rok 2016

Emitent realizował usługi w ramach podpisanych umów doradczych. W wyniku negocjacji z potencjalnymi partnerami w Spółce nastąpiły zmiany w akcjonariacie. Nowym większościowym Akcjonariuszem została Pani Dorota Denis-Brewczyńska („Inwestor”). Na dzień 31.12.2016 roku, Pani Dorota Denis-Brewczyńska posiadała 60% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta.

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

oraz doradztwo w zakresie przygotowania do debiutu giełdowego.

W dniu 6 lipca 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 przekraczał 5% w kapitale zakładowym i głosach na WZA Spółki, której akcje nabył Emitent.

W dniu 13 października zarząd Spółki 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. Kapitał zakładowy Spółki został wówczas podniesiony do kwoty 300.000 zł. Akcje serii E zostały zarejestrowane w KRS w dniu 28 grudnia. Do końca 2020 roku nie następowały zmiany w zakresie kapitału zakładowego i docelowego Spółki.

Rok 2017

Emitent realizował usługi w ramach podpisanych umów doradczych.

Emitent doradzał między innymi spółkom, które w przyszłości zamierzają zadebiutować na rynku NewConnect. Jedną ze spółek była firma VoiceFinder S.A., która rozwija produkty dla branży FMCG pracując dla znanych marek. Kolejnym klientem Spółki była BLOOMGA S.A., deweloper gier komputerowych.

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

MERIT INVESTMENTS ASI S.A. konsekwentnie rozbudowywała portfel swoich inwestycji. Na koniec 2017 roku 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 akcji.

Rok 2018

W roku 2018 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 oraz usługową, a zgodnie z umową spółki posiada możliwość realizacji kontraktów handlowych. Emitent objął w nowym podmiocie 50 udziałów po 100 zł każdy, co stanowi 100% udziałów w spółce zależnej. Kapitał zakładowy Merit Business Consulting Spółka wnosi 5.000,00 zł.

W dniu 29 listopada Komisja Nadzoru Finansowego dokonała wpisu MERIT INVESTMENTS

ASI S.A. 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 obrachunkowy w którym MERIT INVESTMENTS ASI S.A. funkcjonowała jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna i w związku z tym wykonywała jedynie działania operacyjne związane z działalnością inwestycyjną. Emitent nie prowadził żadnych innych działań operacyjnych, w związku z czym nie osiągał przychodów ze sprzedaży usług i towarów. Rok 2019 był to okres przebudowy portfela inwestycyjnego oraz analiz i badań nowych podmiotów, które mogły się stać celami inwestycyjnymi Spółki. Na koniec 2019 roku Emitent posiadał udziały w 4 podmiotach o łącznej wartości blisko 290 tys. zł.

Rok 2020

W 2020 roku MERIT INVESTMENTS ASI S.A. prowadziła wyłącznie działania w zakresie inwestycji kapitałowych, głównie na rynku giełdowym, rozbudowując swój portfel inwestycyjny. W roku 2020 aktywność inwestycyjna Spółki w tym segmencie opierała się na obrocie akcjami 32 spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zarówno na rynku ASO, jak i na rynku Regulowanym. Na koniec roku 2020 MERIT INVESTMENTS ASI S.A. posiadała w swoim portfelu inwestycyjnym akcje 16 spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zarówno na rynku ASO, jak i na rynku Regulowanym. Ich wartość rynkowa wynosiła na dzień 31.12.2020 roku 943.508,65 zł. Spółka posiadała ponadto akcje dwóch spółek nie notowanych na giełdzie, w cenach nabycia, która wynosi w księgach 215.000,00 zł. Z kolei łączna wartość udziałów w dwóch spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością w cenach nabycia wynosi w księgach na dzień 31.12.2020 roku 25.977,00 zł. Porównując wartość akcji notowanych w portfelu inwestycyjnym funduszu, w okresie na dzień 31 grudnia 2019 roku i na dzień 31 grudnia 2020 roku, nastąpił ponad osiemnastokrotny wzrost wartości aktywów tej kategorii w portfelu inwestycyjnego, odpowiednio z kwoty 51,28 tys. zł do 943,51 tys. zł. Uwzględniając wzrost wartości zobowiązań w tym okresie o kwotę 767,67 tys. zł, to wzrost wartości aktywów w portfelu inwestycyjnym w kategorii akcji notowanych na giełdzie o 892,23 tys. zł w tym czasie uznaję za wynik satysfakcjonujący. W mojej ocenie najlepszą miarą dynamiki rozwoju Spółki w roku 2020 był przyrost wartości aktywów w portfelu inwestycyjnym i kapitałów własnych, w okresie rok do roku. Spółka w ramach realizacji celu inwestycyjnego w roku 2020 nie dokonywała żadnego nabycia, ani żadnego zbycia akcji i udziałów, ponad obrót akcjami notowanymi na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie – zarówno na rynku ASO, jak i na rynku Regulowanym.

Aktywność Spółki w całym roku 2020 przedstawia się następująco:

1. Transakcje zakupu akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach sesyjnych miały wartość 1.268,97 tys. zł.

2. Transakcje sprzedaży akcji notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w transakcjach sesyjnych miały wartość 723,24 tys. zł.
3. Wartość aktywów obrotowych na koniec roku obrotowego wynosiła 1.333.711,15 zł, z czego 943.508,65 zł stanowiła wartość akcji notowanych. W roku ubiegłym wartość aktywów zamykała się kwotą 300.281,80 zł, z czego wartość akcji notowanych wynosiła 51.282,00 zł. W Spółce aktywami obrotowymi są udziały i akcje oraz należności wynikające z udzielonych do podmiotu w 100% zależnego pod firmą Merit Business Consulting sp. z o.o. Należy nadmienić, że Emitent nie udziela bezpośrednio pożyczek innym podmiotom i nie prowadzi samodzielnie działalności pożyczkowej. Taką działalność do podmiotów zewnętrznych może realizować podmiot Merit Business Consulting sp. z o.o., jako jeden z jej elementów działalności gospodarczej, uregulowany w umowy spółki.
4. Saldo gotówki na rachunkach bankowych wynosiło na koniec roku obrotowego 136.448,18 zł. W roku ubiegłym saldo gotówki na rachunkach bankowych wynosiło 25,73 zł. Spółka nie utrzymuje co do zasady środków finansowych w kasie Spółki.
5. Przychody finansowe w roku bieżącym wyniosły 410.344,77 zł. W roku ubiegłym 102.757,59 zł.
6. Zysk netto osiągnięty w roku bieżącym wyniósł 265.762,56 zł. W roku ubiegłym była to strata w wysokości 90.226,76 zł.
7. Nominalna wartość długu oprocentowanego Spółki na dzień 31.12.2020 roku wyniosła 794,300,00 zł. Z kolei nominalna wartość długu oprocentowanego Spółki na dzień 31.12.2019 roku wyniosła 44.250,00 zł.
8. Na dzień 31.12.2020 roku Emitent posiadał niewymagalne umowy pożyczek według stawek oprocentowania i wartości łącznego zadłużenia wobec pożyczkodawcy:
 - Na kwotę : 100 tys. zł, oprocentowanie 2,00% w skali roku
 - Na kwotę : 26 tys. zł, oprocentowanie 2,90% w skali roku
 - Na kwotę : 588,3 tys. zł, oprocentowanie 3,00% w skali roku
 - Na kwotę : 80 tys. zł, oprocentowanie 6,00% w skali roku
9. Na dzień 31.12.2020 roku wskaźnik zadłużenia do wartości posiadanych aktywów wynosił : 60,36%.
10. Na dzień 31.12.2019 roku wskaźnik zadłużenia do wartości posiadanych aktywów wynosił : 15,40%.
11. Wartość bilansowa papierów wartościowych i udziałów spółek nienotowanych w obrocie zorganizowanym na dzień 31.12.2020 roku wyniosła : 235,99 tys. zł. Jest to wartość bez uwzględnienia inwestycji długoterminowych w postaci 50 udziałów spółki zależnej Merit Business Consulting sp. z o.o.
12. Wartość bilansowa papierów wartościowych i udziałów spółek nienotowanych w obrocie zorganizowanym na dzień 31.12.2019 roku wyniosła : 235,99 tys. zł. Jest to wartość bez uwzględnienia inwestycji długoterminowych w postaci 50 udziałów spółki zależnej Merit Business Consulting sp. z o.o.

Rok 2021

Rok 2021, to trzeci rok obrachunkowy w którym MERIT INVESTMENTS ASI S.A. będzie funkcjonowała jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna i w związku z tym będzie wykonywała jedynie działania operacyjne związane z działalnością inwestycyjną. Emitent nie będzie prowadził żadnych innych działań operacyjnych poza realizacją inwestycji na własny rachunek, w związku z czym nie będzie bezpośrednio osiągał przychodów ze sprzedaży usług i towarów. Działalność operacyjną w tym zakresie może prowadzić spółka zależna działająca pod firmą Merit Business Consulting sp. z o.o. Rok 2021 to kontynuacja modyfikacji i rozbudowy portfela inwestycyjnego Spółki oraz ciągłych analiz i badań nowych podmiotów, które mogą stać się celami inwestycyjnymi.

Do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2020 Spółka zmieniła w dniu 21 stycznia 2021 roku siedzibę na miasto Częstochowa z miasta Radom, przez rejestrację zmian Statutu Spółki w KRS, które zostały uchwalone przez Walne Zgromadzenie w dniu 31 sierpnia 2020 roku.

W dniu 18 lutego 2021 roku został zakończony proces przymusowej dematerializacji akcji serii D oraz akcji serii E, a akcje zostały zapisane na rachunkach inwestycyjnych akcjonariuszy. Pośrednikiem rejestracyjnym był Dom Maklerski BDM SA z siedzibą w Bielsku – Białej. Podstawą współpracy w tym zakresie była umowa zawarta w dniu 16 grudnia 2020 roku. Od dnia 1 marca 2021 roku akcjonariusze Spółki nie posiadają już akcji w formie dokumentów, które zostały złożone w Spółce w roku ubiegłym.

Do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2020, Spółka zawarła umowę nabycia akcji emitenta, którego akcje są notowane na rynku Regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Wartość transakcji wyniosła 425,79 tys. zł. Akcje zostały zapłacone sprzedającemu w lutym br., a przejęcie akcji nastąpiło w marcu. Rozwój spółki, której akcje zostały zakupione do portfela w lutym i współpraca z kluczowymi inwestorami przebiega dobrze. Mam ogromną przyjemność ścisłej współpracy z kluczowymi postaciami dla rozwoju tej spółki. Spodziewam się, że będzie to jedna z lepszych pozycji inwestycyjnych w naszym portfelu. Strategia rozwoju spółki budzi moje uznanie i wiele wskazuje na to, że sukcesy związane z tą inwestycją będą mógł przywoływać podsumowując bieżący rok. Liczę na to, iż ta nowa inwestycja na długo będzie miała zaszczytne miejsce w naszym portfelu inwestycyjnym. O ile będziemy mieli do czynienia z pozytywnym scenariuszem, spółka zacznie w przyszłości wypłacać dywidendy i ma szansę zachowywać się w najbliższych latach lepiej niż rynek.

W lutym miało miejsce podpisanie listu intencyjnego ws. przejęcia projektów : "www.wciagnij.to", "Easy QR Menu" oraz "ABS POS". W konsekwencji planowane jest zawarcie umowy inwestycyjnej w I kwartale 2021 roku, a następnie zawiązanie nowej spółki akcyjnej. Podpisanie listu intencyjnego otworzyło wyłączny proces analizy trzech projektów przez Emitenta oraz umożliwiło prace nad przygotowaniem umowy inwestycyjnej. List intencyjny daje prawo Spółce do wyłącznych negocjacji z "Grupa ABS Adrian Sadowski" w

zakresie zawarcia porozumienia inwestycyjnego i badana projektów opisanych w raporcie bieżącym numer 3/2021 do dnia 30 czerwca 2021 roku, aby ostatecznie zawiązać wspólną spółkę akcyjną do realizacji wspólnych celów gospodarczych obu Stron przywołanego Listu Intencyjnego. Planowany termin rejestracji nowego podmiotu to nie później niż do dnia 31 lipca 2021 roku. Finalizacja umowy inwestycyjnej i założenie z Panem Sadowskim nowej spółki w III kwartale 2021 roku jest jednym z ważniejszych elementów rozwoju portfela inwestycyjnego w roku bieżącym.

Z kolei w marcu Spółka finalizowała przygotowania do nabycia akcji spółki ubiegającej się o wprowadzenie swoich akcji do obrotu giełdowego na rynku NewConnect. Zarząd spółki, której akcje są nabywane rozwija obecnie trzy linie biznesowe: outsourcing usług IT, transformacja cyfrowa procesów laboratoryjnych oraz rozwój własnych produktów i spółek produktowych - portfelowych całej grupy. Zarząd spółki, której akcje będą nabyte do końca marca prowadzi działalność IT w wielu regionach i ma zamiar wkrótce zostać przedsiębiorstwem działającym globalnie. Niezależnie od założeń związanych ze wzrostem organicznym grupa działająca w sektorze IT chce się rozwijać również przez połączenia na rynku polskim oraz transakcje M&A na rynkach Europy Zachodniej czy Ameryk Północnej i Południowej. Mam przyjemność współpracować z zarządem spółki, której akcje są nabywane od roku 2017. Spodziewam się, że będzie to solidna pozycja w naszym portfelu oraz przyniesie wiele satysfakcji.

Z uwagi na wystarczający zasób środków finansowych Spółki na obsługę bieżących wydatków operacyjnych i obsługę planów inwestycyjnych, to do dnia przygotowania niniejszego sprawozdania, Spółka zwróciła dwie pożyczki inwestycyjne. Zawarto też aneks przedłużający datę spłaty jednej z umów pożyczek, wraz ze zwiększeniem limitu kwoty pożyczki o 100.000,00 zł. Ponadto, z uwagi na fakt, że wskaźniki zadłużenia do wartości aktywów Spółki pozwalały zwiększyć mi limit zadłużenia, zawarłem dwie nowe umowy pożyczek na korzystniejszych warunkach niż dotychczas. Większość długu oprocentowanego Spółki ma koszt kapitału na poziomie 200 punktów bazowych w skali roku.

W ramach współpracy ze spółkami portfelowymi, w marcu Spółka otrzymała informację od zarządu jednej z nich o podjętych dalszych krokach odnośnie planów debiutu giełdowego na rynku NewConnect, który może mieć miejsce jeszcze w roku bieżącym. Z kolei spółka w 100% zależna od Emitenta pod firmą Merit Business Consulting sp. z o.o., zgodnie z raportem bieżącym z dnia 23 listopada 2020 roku podjęła rokowania w sprawie zawarcia kontraktu handlowego. Dokładna skala umowy handlowej w spółce zależnej nie jest obecnie możliwa do oszacowania, tak samo jak data wejście w życie rozpatrywanego kontraktu handlowego, niemniej jednak po zawarciu umowy nastąpi jej publikacja, wraz z podaniem szacunkowych danych.

Na dzień przygotowania niniejszego sprawozdania wszystkie akcje w portfelu inwestycyjnym w kategorii akcje notowane, które co do zasady przeważają w portfelu inwestycyjnym Spółki, umożliwiają osiągnięcie dodatniej stopy zwrotu, zachowują ponadto dużą płynność, a cały portfel inwestycyjny jest zdywersyfikowany. Celem zarządu Spółki jest wprowadzenie do

portfela inwestycyjnego akcji spółek już notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie lub akcji spółek ubiegających się w krótkim horyzoncie czasowym o status spółek publicznych, które planują swój debiut na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

3. Organy, akcjonariat spółki i prokurent

3.1. Zarząd (jednoosobowy)

Piotr Brewczyński – Prezes Zarządu

Piotr Brewczyński sprawuje funkcję prezesa zarządu MERIT INVESTMENTS ASI S.A. w ramach kadencji na lata 2018-2022.

W dniu 30 grudnia 2019 roku Pan Mirosław Stępień złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu Spółki ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2019 roku. Od 1 stycznia 2020 roku funkcję Prezesa Zarządu Spółki pełni Piotr Brewczyński.

3.2. Rada Nadzorcza

Dorota Denis-Brewczyńska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej – cały rok,
Piotr Adamik – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej – od dnia 17 lutego 2020 roku,
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 swoje funkcje w ramach kadencji na lata 2018-2022. W dniu 30 grudnia 2019 roku Pani Sylwia Stępień złożyła rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 31 grudnia 2019 roku. Rada Nadzorcza Spółki, działając w oparciu o postanowienia § 16 ust. 4 Statutu Spółki dokonała mocą postanowień Uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 1/02/2020 z dnia 17 Lutego 2020 roku, kooptacji do Rady Nadzorczej Spółki z dniem 17 lutego 2020 roku jej nowego Członka w osobie Pana Piotra Adamika. Pan Piotr Adamik został wybrany na Zastępcę Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

3.3. Walne Zgromadzenie

W dniu 31 sierpnia 2020 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, Spółka opublikowała w raporcie bieżącym nr 17/2020 w dniu 31 sierpnia 2020 roku.

3.4. Akcjonariat spółki

Na dzień 31.12.2020 r. akcjonariuszami MERIT INVESTMENTS ASI S.A.. byli:

STRUKTURA AKCJONARIATU 31.12.2020 roku

	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na walnym zgromadzeniu
Dorota Denis-Brewczyńska */** wraz z podmiotem powiązany	1 612 813	1 612 813	53,76%	59,33%
Mirosław Stępień *	307 000	307 000	10,23%	11,30%
Pozostali akcjonariusze *	798 374	798 374	26,62%	29,37%
Akcje własne Emitenta *	281 813	0	9,39%	0,00%
RAZEM	3 000 000	2 718 187	100,00%	100,00%

* Struktura właścicielska na dzień 31 grudnia 2020 roku zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę

** NOBLE BUSINESS GROUP sp. z o.o. z siedzibą w Częstochowie (KRS 0000386469)

3.5. Prokurenci

W 2020 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 2020

W 2020 roku MERIT INVESTMENTS ASI S.A. prowadziła wyłącznie działania w zakresie inwestycji kapitałowych, głównie na rynku giełdowym, rozbudowując swój portfel inwestycyjny. W roku 2020 aktywność inwestycyjna Spółki w tym segmencie opierała się na obrocie akcjami 32 spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zarówno na rynku ASO, jak i na rynku Regulowanym. Na koniec roku 2020 MERIT INVESTMENTS ASI S.A. posiadała w swoim portfelu inwestycyjnym akcje 16 spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, zarówno na rynku ASO, jak i na rynku Regulowanym. Ich wartość rynkowa wynosiła na dzień 31.12.2020 roku 943.508,65 zł. Spółka posiadała ponadto akcje dwóch spółek nie notowanych na giełdzie, w cenach nabycia, która wynosi sumarycznie w księgach 215.000,00 zł. Z kolei łączna wartość udziałów w dwóch spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością w cenach nabycia wynosi na dzień 31.12.2020 roku 25.977,00 zł, wraz z wartością udziałów spółki zależnej.

W segmencie inwestycji poza giełdowych, w roku 2020 nie zawierała żadnych transakcji, co nie oznacza, że nie byliśmy aktywni w tym obszarze. Działalność inwestycyjna w segmencie Private Equity jest jednym z kluczowych elementów dla rozwoju Spółki, tuż po aktywności inwestycyjnej na giełdzie. Oceniliśmy szerzej siedem projektów, które po analizie mogą stać się celem inwestycyjnym w przyszłości. Pięć projektów polega na zakupie udziałów lub akcji spółek co do których mamy głębokie przekonanie, że inwestycja w ich zakup samodzielnie przez Spółkę lub wraz z partnerami; ko-inwestorami, osiągając tym samym kontrolę nad przedsiębiorstwami jest zasadna i może przynieść szereg długofalowych korzyści. Dwa projekty znajdują się w sektorze nieruchomości, a ich losy zależą od sytuacji na rynku, co w czasie pandemii jest trudne do przewidzenia. Każdy z siedmiu projektów wymaga dodatkowych środków wykraczających obecnie ponad wartość aktywów Spółki. Zdolność do zaciągania zobowiązań ASI (Alternatywnej Spółki Inwestycyjnej) jest ograniczana naturalnie przez wartość posiadanych aktywów, przez ustawę z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, jak również przez rozporządzenia w sprawie maksymalnego limitu ekspozycji AFI, czy przez dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady. Możliwe jest więc, że w celu realizacji wybranych projektów Spółka powoła podmiot celowy (SPV) aby umożliwić przeprowadzenie konkretnych transakcji, co będzie zgodne z raportem bieżącym z dnia 23 listopada 2020 roku, jak również z polityką i strategią inwestycyjną Spółki.

W segmencie inwestycji giełdowych, w roku 2020 MERIT INVESTMENTS ASI S.A. konsekwentnie realizowała zasadę osiągnięcia zysków po wyjściu z inwestycji, czego efektem jest sumaryczny zysk 236.466,62 zł z tytułu rozchodu aktywów finansowych. Zysk z aktualizacji wartości aktywów wyniósł 173.636,05 zł. Po odliczeniu kosztów działalności operacyjnej oraz kosztów finansowych wynikających w głównej mierze z przeszacowania w dół pozycji niezamkniętych, zysk netto za rok 2020 wyniósł 265.762,56 zł. Mając na uwadze, że wartość płynnych aktywów w postaci akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na początek 2020 roku wynosiła 51.282,00 zł, a Spółka nie posiadała wolnej gotówki, osiągnięty wynik na poziomie netto i fakt posiadania relatywnie dużej ilości gotówki na dzień 31.12.2020 roku, można uznać za satysfakcjonujący.

Z zastrzeżeniem pełnienia funkcji wewnątrznie Zarządzającego ASI, wyłącznym przedmiotem działalności MERIT INVESTMENTS ASI S.A., 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 księgową 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 2020 MERIT INVESTMENTS ASI S.A nie prowadziła działalności doradczej i w wyniku tego nie wykazała przychodów netto ze sprzedaży. Koszty działalności operacyjnej Spółki wyniosły 52.914,96 zł, co stanowi istotny spadek kosztów w stosunku do roku ubiegłego, w którym koszty działalności operacyjnej Spółki wyniosły 104.249,01 zł.

Restrykcyjna polityka kosztowa była jednym z wielu elementów sukcesu Spółki w roku 2020 i będzie kontynuowana w celu maksymalizacji zysków w kolejnych okresach. Biorąc pod uwagę pozostałe przychody, na poziomie działalności inwestycyjnej, MERIT INVESTMENTS ASI S.A. w roku 2020 odnotował zysk brutto w wysokości 288.501,56 zł. oraz zysk netto w wysokości 265.762,56 zł. W roku 2019 Spółka odnotowała stratę na poziomie netto w wysokości 90.226,76 zł, tak więc zwiększenie wyniku na poziomie netto o kwotę 355.989,32 zł w trakcie trwającej przez większość roku 2020 pandemii uznają za doby rezultat zmian w portfelu inwestycyjnym.

Moim celem jest systematyczna rozbudowa portfela inwestycyjnego i reinwestycja całości zysków w nowe projekty. Nie zawsze będzie się to wiązało z dużą aktywnością, tak jak to miało miejsce w styczniu i lutym 2021 roku. Nie wykluczone jest jednak, że działania rynkowe mogą zwiększać skokowo swoją skalę w miarę nadarzających się okazji rynkowych. W tym kontekście warto zauważyć, że Spółka z sukcesem realizowała cel polegający na osiągnięciu realnych zysków podczas zamykania niektórych pozycji, zastępując je jeszcze bardziej ciekawszymi i lepiej rokującymi. Efekty tych działań są wykazane w przychodach finansowych Spółki. W pozycji zysku z tytułu rozchodu aktywów finansowych rachunek wyników wykazuje wartość 236.466,62 zł. W konsekwencji nastąpił wzrost kapitałów własnych Spółki z 106.006,53 zł do wartości 371.769,09 zł. Trwały powrót na ścieżkę dodatniej rentowności i zwiększenie skali działania przy jednoczesnym rozsądnym zwiększaniu wartości długu oprocentowanego ma celu umożliwienie Spółce pozyskanie dodatkowego kapitału inwestycyjnego nie tylko z emisji długu, czy emisji akcji, lecz przede wszystkim z działań bieżących.

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 roku 2020 była równa kwocie 180.360,32 zł., choć w bilansie zgodnie z zasadami rachunkowości wykazujemy ich wartość równą cenie ich zakupu, czyli 2.818,13 zł.

5.2. Dane dotyczące kapitałów i majątku Spółki

Wartość kapitałów własnych Spółki na koniec roku sprawozdawczego wynosiła 371.769,09 zł i oznacza wzrost o 265.762,56 zł w stosunku to roku ubiegłego, gdzie wartość kapitałów własnych zamykała się kwotą 106.006,53 zł.

Suma aktywów i pasywów osiągnęła wartość	– 1.341.529,28 zł
Aktywa trwale mają wartość	– 5.000,00 zł z czego:
- wartości niematerialne i prawne	– 0,00 zł
- inwestycje długoterminowe	– 5.000,00 zł
Aktywa obrotowe wynosiły	– 1.333.711,15 zł z czego:
- należności krótkoterminowe	– 17.757,32 zł
- inwestycje krótkoterminowe	– 1.315.953,83 zł

Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	–	136.448,18 zł
Udziały (akcje) własne	–	2.818,13 zł

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wyniosły – 969.760,19 zł z czego:

- rezerwy na zobowiązania	–	0,00 zł
- zobowiązania długoterminowe	–	0,00 zł
- zobowiązania krótkoterminowe	–	969.760,19 zł
- rozliczenia międzyokresowe	–	0,00 zł

Zdaniem Zarządu sytuacja majątkowa Emitenta w żaden sposób nie stwarza zagrożenia dla działalności Spółki i Spółka może ją kontynuować, a powyższe dane finansowe były przedmiotem badania biegłego rewidenta.

5.3. Zatrudnienie

W 2020 roku MERIT INVESTMENTS ASI S.A. nie zatrudniała pracowników na umowę o pracę. Mandat Prezesa Zarządu Spółki pełni Piotr Brewczyński z wynagrodzeniem netto w wysokości 1.000,00 zł rocznie. Powyższe wynagrodzenie obowiązuje od dnia 1 stycznia 2020 roku, przez cały okres pełnienia funkcji Prezesa Zarządu przez Piotra Brewczyńskiego. Kadencja obecnego zarządu zakończy się z chwilą zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2022.

6. Perspektywy i plany rozwojowe na rok 2021

Od 29 listopada 2018 roku Spółka prowadzi działalność jedynie jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna (ASI), prowadząca działalność jako wewnętrznie zarządzający ASI. Rok 2020 był okresem szeregu udanych inwestycji przeprowadzonych na 32 walorach notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Celem zarządu Spółki na rok 2021 jest systematyczne zwiększanie wartości aktywów obrotowych, przez konsekwentną rozbudowę portfela inwestycyjnego Spółki. Jest to zgodne z przyjętą strategią. W dalszej perspektywie jest osiągnięcie pozycji stabilnej Spółki inwestycyjnej o zasięgu ogólnopolskim, utrzymującej systematyczny wzrost wartości przedsiębiorstwa. Sytuacja majątkowa Emitenta, w oparciu o skład posiadanego portfela inwestycyjnego i jego zachowanie jest dobra. Pozwala to planować dalszy wzrost transakcji, co ma się przełożyć na zwiększenie wartości akcji portfelowych, notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Ta pozycja aktywów obrotowych Spółki stanowiła większość wartości portfela inwestycyjnego w roku 2020. Celem jest aby w roku 2021 i w okresach kolejnych akcje notowane również stanowiły największą część majątku Spółki. Za każdym razem kiedy dokonywana jest zmiana w portfelu inwestycyjnym, czy to na nowe walory, czy to na gotówkę, zakładam, że zmiany są dokonywane na czas bliżej nieokreślony z nastawieniem długoterminowym, gdyż tylko w ten sposób wytypowane akcje do portfela pozwalają na stabilny wzrost wartości majątku Spółki. Zdarza się, że rynek inaczej wycenia spółki niż ja i wówczas pozycje są zamykane ze stratą. Jest to nie do uniknięcia. Rok 2020 potwierdził skuteczność realizowanej metodyki

inwestycyjnej w 95% przypadków przeprowadzanych transakcji. W planach są nowe pozycje portfelowe, jak również oczekiwane jest zwiększanie wycen wszystkich pozycji portfelowych wśród akcji notowanych i rozwój spółek niepublicznych. Rysuje się możliwość istotnej zmiany wyceny w górę jednej pozycji portfelowej w gronie portfelowych spółek niepublicznych, która od 2016 roku jest wyceniana w księgach po cenie nabycia. Dotyczy to spółki portfelowej, której akcje nie są jeszcze notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego w roku bieżącym. Cena ich nabycia wyniosła 205 tys. zł i w przypadku udanego debiutu giełdowego spodziewam się wzrostu wartości akcji tego przyszłego emitenta. W wypadku takiego pozytywnego scenariusza, spodziewam wzrostu wartości tej konkretnej pozycji, choćby z uwagi na fakt, że spółka rozwija się dynamicznie, a jej konkurencji są wysoko skapitalizowani na warszawskiej giełdzie. Niemniej jednak jest to zdarzenie przyszłe, czyli niepewne. Na realizację rozbudowy portfela inwestycyjnego Spółka może wykorzystać między innymi akcje własne, w tym zakresie są prowadzone rozmowy, a ich sprzedaż jest wielce prawdopodobna. Emitent nie jest jeszcze podmiotem o dużej skali działania, nie osiągnął zamierzonej wartości aktywów w swoim portfelu i z dużym prawdopodobieństwem będzie rozwijał się organicznie przez reinwestycję zysków, według elementów strategii opisanych w raporcie bieżącym w dniu 23 listopada 2020 roku. Znaleźnienie inwestora gotowego na dofinansowanie Spółki inwestycyjnej o tak niewielkiej stali posiadanych aktywów może być utrudnione.

7. Rekomendacja w zakresie podziału zysku Spółki osiągniętego w roku obrotowym 2020.

Od 29 listopada 2018 roku Spółka prowadzi działalność jedynie jako Alternatywna Spółka Inwestycyjna (ASI), prowadząca działalność wewnętrznie zarządzającego ASI. Rok 2020 był rokiem powrotu na dodatnią ścieżkę rentowności. Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Spółki aby osiągnięty zysk netto w wysokości 265.762,56 zł, w całości pozostawić w Spółce, z przeznaczeniem na kapitał zapasowy i wykorzystać go na zwiększenie bazy kapitałowej przy kolejnych zakupach do portfela inwestycyjnego.

8. Czynniki Ryzyka

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Branża inwestycyjna, 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. Trwająca pandemia może spowodować powrót awersji do ryzyka, a co za tym idzie bessę na rykach kapitałowych. 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 w połączeniu z dużą niepewnością choćby w związku z trwającą pandemią, 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 inwestycyjnej mogą negatywnie wpłynąć na naszą 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.

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 z reguły swoje bezpośrednie powiązanie z ogólną sytuacją makroekonomiczną w kraju i na całym świecie. W czasie pandemii rynki finansowe są coraz bardziej oderwane od rzeczywistości. Ogromne wzrosty notowań przypadają często na spółki, które nie mając stabilnej pozycji majątkowej zmieniają sektor działania i spekulacyjnie zyskują na wartości. Podobnie dzieje się w odwrotnym kierunku. Duże spadki wyceny rynkowej dotyczą spółek, które mają bardzo dobre fundamenty, nie mając na horyzoncie możliwych do przewidzenia problemów, a pomimo tego spekulacyjnie tracą na wartości lub są

obiektem krótkiej sprzedaży przez podmioty inwestycyjne o dużej sile oddziaływania. 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 majątku Spółki w konsekwencji obniżenia się wycen rynkowych akcji w portfelu inwestycyjnym. Emitent zachowuje część aktywów obrotowych w postaci gotówki aby nie narażać całego majątku Spółki na wahania wycen walorów w portfelu, niemniej jednak ryzyko koniunktury na rynku kapitałowym jest niemożliwe do wyeliminowania nawet przy poprawnie zdywersyfikowanym portfelu płynnych akcji.

Ryzyko dużej zmienności wyniku finansowego

W związku z tym, że działalność Spółki jest powiązana z inwestycjami w akcje i udziały firm, jej wyniki finansowe będą w znacznej mierze uzależnione od efektywności zakończonych inwestycji oraz wycen i notowań spółek z jej portfela, względnie stopnia otrzymywanych dywidend. 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. W związku z tym potencjalni inwestorzy Spółki powinni brać pod uwagę możliwe wahania wycen akcji Spółki jak również utratę dużej części zainwestowanego w akcje Spółki kapitału.

Częstochowa, dnia 18 marca 2021 roku

Prezes Zarządu
Piotr Brewczyński