



GRUPA KAPITAŁOWA ANALIZY ONLINE S.A.

RAPORT ROCZNY
za okres
od 01.01.2018 do 31.12.2018 roku

Szanowni Państwo,

W 2018 roku działalność Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A., w skład której wchodzi dwa podmioty (tj. Spółka matka Analizy Online S.A. i jej Spółka córka KupFundusz S.A.) koncentrowała się na działaniach służących rozwojowi oferty produktowej dla klientów instytucjonalnych, a w przypadku KupFundusz S.A. na uruchomieniu platformy służącej do sprzedaży funduszy inwestycyjnych przez internet. Co istotne w 2018 roku zakończono wieloletni projekt polegający na wytworzeniu oprogramowania, które jest wykorzystywane przez KupFundusz S.A. W związku z tym faktem, uruchomienie platformy, nastąpiło na przełomie września i października 2018 roku. Warto zauważyć, że właścicielem oprogramowania jest Spółka matka, która na bazie licencji udostępnia narzędzia swojej Spółce córce.

W obszarze operacyjnym, na pierwszym miejscu dla Spółki Analizy Online S.A. znajdowała się dywersyfikacja źródeł przychodu poprzez rozwój relacji biznesowych z kluczowymi partnerami, do których zaliczają się zarówno towarzystwa funduszy inwestycyjnych jak również dystrybutorzy jednostek funduszy inwestycyjnych (głównie banki, domy maklerskie i ubezpieczyciele). W 2018 roku otoczenie rynkowe obu Spółek uległo nagłemu pogorszeniu, głównie ze względu na problemy w branży funduszy inwestycyjnych wywołane aferą Getback, w którą były zaangażowane niektóre towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmioty dystrybuujące produkty finansowe. Wydarzenia związane z aferą Getback mają negatywne przełożenie na tempo wzrostu dla obu naszych podmiotów. Mimo to od strony skonsolidowanej, głównie ze względu na rozwój nowych projektów, przychody grupy wyniosły 6,898 mln złotych i były wyższe o + 566,9 tys. złotych w stosunku do roku 2017. Zysk netto wyniósł 399,0 tys. PLN i był niższy o niż w roku poprzednim o 650,3 tys. PLN. W ujęciu skonsolidowanym główną przyczyną gorszych wyników są wydatki związane z rozwojem KupFundusz S.A., który dopiero rozpoczął działalność operacyjną.

W obszarze inwestycyjnym, kontynuowane były prace nad zupełnie nową wersją serwisu analizy.pl, których zakończenie planowane jest na koniec 2019 roku. W związku z tym projektem, w minionym roku Spółka matka nawiązała współpracę z Robertem Stanilewiczem, uznanym dziennikarzem ekonomicznym, który od października 2018 r. rozwija telewizję inwestycyjną pod brandem analizy.player, która koncentruje się na materiałach reporterskich i rozmowach z ekspertami (ekonomistami, analitykami, inwestorami), dotyczącymi najważniejszych informacji gospodarczych i najgłośniejszych wydarzeń na rynkach finansowym. Rozwój nowych analiz.pl jest ważnym elementem strategii związanej ze zwiększaniem liczby użytkowników serwisów Spółki matki. Zwiększenie liczby użytkowników serwisu analizy.pl w długim terminie powinno być również korzystne dla Spółki KupFundusz S.A.

Grupa Kapitałowa Analizy Online S.A. znajduje się w dobrej kondycji finansowej, która umożliwia jej dalszy rozwój. W najbliższym roku największe wydatki inwestycyjne będą ponoszone na rozwój nowych usług konsultingowych w zakresie Pracowniczych Planów Kapitałowych. Wdrożenie PPK jest dużą szansą dla Spółki matki jak również dla całej branży inwestycyjnej. Szansę tę widzimy nie tylko w zakresie rozwoju własnych produktów dla klientów instytucjonalnych, ale również w wyniku wzrostu całego rynku, który w ostatnich latach był pogrążony w marazmie.

Oprócz rozwoju oferty związanej z PPK, nasza grupa kapitałowa będzie kontynuowała prace nad rozwojem nowego serwisu analizy.pl, czy też realizowała strategię rozwoju KupFundusz S.A. W związku ze zmieniającym się otoczeniem prawnym Grupa musi uwzględniać możliwe zwiększone wydatki na wsparcie działań prowadzonych przez jej Spółkę córkę. Liczymy, że rozporządzenie Ministra Finansów, które będzie regulowało sposób pobierania wynagrodzenia przez niezależnych dystrybutorów będzie korzystne dla Spółki córki, która będzie mogła dzięki temu rozwijać swoją działalność.

Najbliższy rok będzie okresem wielu wyzwań związanych z równoległym realizowaniem projektów o charakterze inwestycyjnym. Może to rzutować na jej wynik netto, niemniej jednak są to działania ukierunkowane na dalszy rozwój bazy przychodów

Michał Duniec i Przemysław Szalbierz,

Zarząd Analizy Online S.A.

1. STAN PRAWNY

Nazwa spółki dominującej:	Analizy Online Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	ul. Hrubieszowska 6A, 01-209 Warszawa
Telefon:	+ 48 (22) 431-82-93
Strona WWW:	www.analizyonline.com
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. Hrubieszowska 6A, 01-209 Warszawa
Telefon:	+ 48 (22) 599 42 67
Strona WWW:	www.kupfundusz.pl
Data rejestracji:	2006-03-10
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	1 600 000,00 PLN
Procent posiadanego kapitału	100%

2. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe	01.01.- 31.12.2018 r.		01.01.- 31.12.2017 r.	
	PLN	EUR	PLN	EUR
AKTYWA RAZEM	4 901 334,84	1 139 845,31	4 341 176,41	1 040 824,86
Aktywa trwałe	2 109 327,60	490 541,30	1 520 432,58	364 533,45
Aktywa obrotowe	2 792 007,24	649 304,01	2 820 743,83	676 291,41
PASYWA RAZEM	4 901 334,84	1 139 845,31	4 341 176,41	1 040 824,86
Kapitał własny	4 260 204,33	990 745,19	3 861 179,17	925 742,45
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	641 130,51	149 100,12	479 997,24	115 082,41
Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 898 121,81	1 616 583,11	6 331 267,42	1 491 570,06
Koszty działalności operacyjnej	6 246 437,35	1 463 860,08	5 130 524,26	1 208 689,49
Zysk ze sprzedaży	651 684,46	152 723,03	1 200 743,16	282 880,57
Pozostałe przychody operacyjne	133 178,29	31 210,49	90 493,31	21 319,13
Pozostałe koszty operacyjne	6 519,93	1 527,95	9,84	2,32
Zysk z działalności operacyjnej	778 342,82	182 405,57	1 291 226,63	304 197,38
Przychody finansowe	36 219,04	8 487,98	49 832,91	11 740,03
Koszty finansowe	3 721,82	872,21	4 425,95	1 042,70
Zysk z działalności gospodarczej	810 840,04	190 021,34	1 336 633,59	314 894,71
Zysk (strata) brutto	768 949,04	180 204,13	1 294 742,59	305 025,70
Podatek dochodowy	369 923,88	86 692,10	245 403,12	57 814,01
Zysk (strata) netto	399 025,16	93 512,02	1 049 339,47	247 211,69
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	331 615,26	77 714,43	1 074 379,27	253 110,77
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-875 925,09	-205 274,09	-700 737,11	-165 085,19
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-38 762,61	-9 084,06	-1 124 445,28	-264 905,71
Przepływy pieniężne netto	-583 072,44	-136 643,73	-750 803,12	-176 880,14

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.

	2018	2017
WALUTA	EUR	EUR
kurs średni na dzień bilansowy	4,3000	4,1709
średni kurs arytmetyczny	4,2671	4,2447

3. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2018 DO 31 GRUDNIA 2018 ROKU

3.1 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Stosownie do art. 52 Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dziennik Ustaw z 2018 roku poz. 395), Zarząd Analizy Online Spółka Akcyjna ("Spółka dominująca") przedstawia skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2018 roku, na które składają się:

- skonsolidowany bilans wykazujący po stronie aktywów i pasywów sumę **4 901 334,84 PLN**
- skonsolidowany rachunek zysków i strat zamykający się zyskiem netto w wysokości **399 025,16 PLN**
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego w wysokości **399 025,16 PLN**
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto w wysokości **416 679,63 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 SKONSLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINASOWEGO

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 2014 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 02/04/2014 z dnia 23 kwietnia 2014 roku
Szalbierz Przemysław	Wiceprezes Zarządu	powołany z dniem 23 kwietnia 2014 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 02/04/2014 z dnia 23 kwietnia 2014 roku

W roku 2018 skład Zarządu nie zmienił się. W dniu 17 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza powołała Pana Michała Duniec na stanowisko Prezesa Zarządu oraz Pana Przemysława Szalbierz na stanowisko Wiceprezesa na nową wspólną pięcioletnią kadencję.

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Funkcja
Krzysztof Roman Rogaliński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tymon Michał Kokot	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
Marek Antoni Bednarski	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Borkowski	Członek Rady Nadzorczej do 22 czerwca 2018 r.
Krzysztof Goss	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Jakub Żelazko	Członek Rady Nadzorczej od 25 września 2018 r.

W roku 2018 skład Rady Nadzorczej zmienił się następująco:

- w dniu 22 czerwca 2018 roku Maciej Borkowski złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,

- w dniu 25 września 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Analizy Online S.A. powołało Pana Przemysława Jakuba Żelazko na Członka Rady Nadzorczej.

Prokura

W dniu 1 czerwca 2016 roku została ustanowiona prokura łączna dla Pani Beaty Artemskiej-Leciejewskiej. 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 – 31.12.2018 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
ENRAV FIZ AN	566 295	47,28%	566 295	47,28%
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	229 772	19,18%	229 772	19,18%
Suma	1 197 832	100,00%	1 197 832	100,00%

(*) Zestawienie nie obejmuje transakcji, które były raportowane zgodnie z art. 19 ust. 3 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (tzw. rozporządzenie MAR). Wymienione wyżej rozporządzenie, nie nakłada na osobę informującą obowiązku ujawniania stanu posiadania akcji po przeprowadzeniu transakcji, w związku z tym Spółka przyjęła ostatni zaraportowany stan akcji z dnia 1 czerwca 2017 roku, który został podany w komunikacie ESPI 18/2017 w dniu 6 czerwca 2017 roku.

Prezentacja sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki dominującej obejmuje okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku, natomiast dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

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.

Spółka dominująca sporządziła sprawozdanie finansowe przy uwzględnieniu przepisów art. 50 ust. 3 Ustawy o rachunkowości, na podstawie których w 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

Sprawozdanie finansowe Spółki dominującej zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. Zdaniem Zarządu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności.

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Podstawa prawna
Marcin Bednarek	Prezes Zarządu	powołany z dniem 1 grudnia 2017 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 01/12/2017 z dnia 1 grudnia 2017 roku
Szalbierz Przemysław	Wiceprezes Zarządu	powołany z dniem 1 grudnia 2017 roku uchwałą Rady Nadzorczej nr 01/12/2017 z dnia 1 grudnia 2017 roku

W roku 2018 skład Zarządu nie zmienił się. W dniu 18 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza KupFundusz S.A. odwołała z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Pana Marcina Bednarka i jednocześnie delegowała Członka Rady Nadzorczej Pana Marcina Różowskiego do wykonywania czynności Członka Zarządu KupFundusz S.A. na okres trzech miesięcy.

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Funkcja
Michał Duniec	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Anna Maria Zalewska	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Józef Różowski	Członek Rady Nadzorczej

W roku 2018 oraz do momentu podpisania sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej nie zmienił się.

Struktura akcjonariatu Spółki KupFundusz S.A.

Struktura własności kapitału akcyjnego – 31.12.2018 roku.

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Analizy Online S.A.	1 600 000	100,00%	1 600 000	100,00%
Suma	1 600 000	100,00%	1 600 000	100,00%

Prezentacja sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe Spółki zależnej obejmuje okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku, natomiast dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku.

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.

Spółka zależna sporządziła sprawozdanie finansowe przy uwzględnieniu przepisów art. 50 ust. 3 Ustawy o rachunkowości, na podstawie których w 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

Sprawozdanie finansowe Spółki zależnej zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę 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 2018r. do 31 grudnia 2018r. Dane porównawcze obejmują okres od 1 stycznia 2017r. do 31 grudnia 2017r.

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 Grupę Kapitałową, 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 Grupy Kapitałowej, 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 Grupa Kapitałowa dokonuje odpisów amortyzacyjnych od tych poszczególnych części w oparciu o ich indywidualne stawki amortyzacyjne. W przypadku posiadania przez Grupę Kapitałową gruntów - nie podlegają one 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 długo- 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 Grupa Kapitałowa

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 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 Grupa Kapitałowa 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 zwykłe 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 Spółek tworzących Grupę Kapitałową ujmowana jest jako zobowiązanie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w okresie, w którym dywidenda zostaje zatwierdzona przez akcjonariuszy Spółki wypłacającej dywidendę.

Spółki z Grupy Kapitałowej nie dokonują 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 Spółka 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 Grupa Kapitałowa 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 z Grupy Kapitałowej 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 Kapitałowa 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 ujmuje 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 Grupy Kapitałowej jest PLN. Transakcje przeprowadzone w walucie innej niż funkcjonalna wykazuje się po kursie faktycznie zastosowanym. Jeżeli kurs faktycznie zastosowany nie może zostać ustalony wówczas spółka 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:

	31.12.2018	31.12.2017
Analizy Online S.A.	spółka dominująca	
KupFundusz S.A. (spółka zależna)	100%	100%

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	31.12.2018	31.12.2017
Kurs NBP obowiązujący na dzień bilansowy		
Kurs wymiany EUR na PLN	4,3000	4,1709
kurs wymiany USD na PLN	3.7597	3.4813

Tabele odpowiednio 252/A/NBP/2018 i 251/A/NBP/2017.

3.3 BILANS

(jednostka obliczeniowa: PLN)

AKTYWA	Noty	31.12.2018	31.12.2017
A. Aktywa trwałe		2 109 327,60	1 520 432,58
I. Wartości niematerialne i prawne	1	1 792 320,54	1 057 374,00
1. Wartość firmy		0,00	0,00
2. Inne wartości niematerialne i prawne		1 289 960,54	33 000,00
3. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		502 360,00	1 024 374,00
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	2-3	73 309,24	115 200,24
1. Wartość firmy – jednostki zależne		73 309,24	115 200,24
2. Wartość firmy – jednostki współzależne		0,00	0,00
III. Rzeczowe aktywa trwałe	4-8	154 337,56	205 967,99
1. Środki trwałe		154 337,56	205 967,99
a) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		6 351,82	7 381,78
b) urządzenia techniczne i maszyny		74 803,83	30 634,56
c) środki transportu		67 028,70	112 374,54
d) inne środki trwałe		6 153,21	55 577,11
IV. Należności długoterminowe	9-12	50 792,47	50 795,47
1. Od pozostałych jednostek		50 792,47	50 795,47
V. Inwestycje długoterminowe		0,00	0,00
1. Długoterminowe aktywa finansowe		0,00	0,00
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14	38 567,79	91 094,88
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	37 972,00	91 094,88
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	16	595,79	0,00
B. Aktywa obrotowe		2 792 007,24	2 820 743,83
I. Zapasy	17	44 850,00	0,00
1. Zaliczki na poczet dostawy i usługi		44 850,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	18-20	789 638,41	448 028,62
1. Należności od jednostek powiązanych		0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek		789 638,41	448 028,62
a) z tytułu dostawy i usług, o okresie spłaty:		782 280,94	433 369,26
- do 12 miesięcy		771 390,94	422 479,26
- powyżej 12 miesięcy		10 890,00	10 890,00
b) z tytułu podat., dotacji, ceł, ubezpiec. społecznych zdrowotnych oraz innych świadczeń		5 324,23	11 263,51
c) inne		2 033,24	3 395,85
III. Inwestycje krótkoterminowe	21-23	1 923 099,18	2 339 778,81
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		1 923 099,18	2 339 778,81
a) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		1 923 099,18	2 339 778,81
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach		1 923 099,18	2 339 778,81
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24	34 419,65	32 936,40
C. Należne wpłaty na kapitał podstawowy		0,00	0,00
D. Udziały [akcje] własne		0,00	0,00
Aktywa razem		4 901 334,84	4 341 176,41

(jednostka obliczeniowa: PLN)

PASYWA	Noty	31.12.2018	31.12.2017
A. Kapitał własny		4 260 204,33	3 861 179,17
I. Kapitał podstawowy	25-26	119 783,20	119 783,20
II. Kapitał zapasowy	28	2 930 008,90	2 930 008,90
III. Kapitał z aktualizacji wyceny	29	0,00	0,00
IV. Pozostałe kapitały rezerwowe	30	12 216,80	12 216,80
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	31	799 170,27	-250 169,20
VI. Zysk (strata) netto	32	399 025,16	1 049 339,47
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		641 130,51	479 997,24
I. Rezerwy na zobowiązania		197 164,00	138 576,96
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33	1 447,00	3 282,00
2. Pozostałe rezerwy		195 717,00	135 294,96
- krótkoterminowe	34	195 717,00	135 294,96
II. Zobowiązania długoterminowe	35-36	23 959,77	53 958,46
1. Wobec pozostałych jednostek		23 959,77	53 958,46
a) inne zobowiązania finansowe		23 959,77	53 958,46
III. Zobowiązania krótkoterminowe	37-38	415 379,44	274 578,48
1. Wobec pozostałych jednostek		415 379,44	274 578,48
a) kredyty i pożyczki		0,00	20,00
b) inne zobowiązania finansowe		36 035,54	42 056,77
c) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		159 597,13	118 488,09
- do 12 miesięcy		159 597,13	118 488,09
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świad.		217 219,31	112 988,29
e) inne		2 527,46	1 025,33
IV. Rozliczenia międzyokresowe	39	4 627,30	12 883,34
1. Inne rozliczenia międzyokresowe		4 627,30	12 883,34
- krótkoterminowe		4 627,30	12 883,34
Pasywa razem		4 901 334,84	4 341 176,41

3.4 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (UKŁAD RODZAJOWY)

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	Noty	31.12.2018	31.12.2017
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:		6 898 121,81	6 331 267,42
- od jednostek powiązanych nieobjętych metodą konsolidacji pełnej		0,00	0,00
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	40	6 898 121,81	6 331 267,42
B. Koszty działalności operacyjnej		6 246 437,35	5 130 524,26
I. Amortyzacja		215 989,66	100 839,66
II. Zużycie materiałów i energii		125 811,78	71 913,94
III. Usługi obce		2 923 987,64	1 863 345,80
IV. Podatki i opłaty, w tym:		160 110,81	48 010,35
- podatek akcyzowy		0,00	0,00
V. Wynagrodzenia		2 279 637,53	2 494 666,18
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:		509 502,17	489 665,07
- emerytalne		213 917,29	201 253,65
VII. Pozostałe koszty rodzajowe		31 397,76	62 083,26
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)		651 684,46	1 200 743,16
D. Pozostałe przychody operacyjne	41	133 178,29	90 493,31
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		0,00	0,00
II. Inne przychody operacyjne		133 178,29	90 493,31
E. Pozostałe koszty operacyjne	42	6 519,93	9,84
I. Inne koszty operacyjne		6 519,93	9,84
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)		778 342,82	1 291 226,63
G. Przychody finansowe	43	36 219,04	49 832,91
I. Odsetki, w tym:		36 199,04	49 796,72
- od jednostek powiązanych		0,00	0,00
II. Inne		20,00	36,19
H. Koszty finansowe	44	3 721,82	4 425,95
I. Odsetki, w tym:		433,18	22,00
- dla jednostek powiązanych		0,00	0,00
II. Inne		3 288,64	4 403,95
I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek		0,00	0,00
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+/-I)		810 840,04	1 336 633,59
K. Odpis wartości firmy		41 891,00	41 891,00
I. Odpis wartości – jednostki zależne		41 891,00	41 891,00
L. Odpis ujemnej wartości firmy		0,00	0,00
M. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych		0,00	0,00
N. Zysk (strata) brutto (J-K+L+/-M)		768 949,04	1 294 742,59
O. Podatek dochodowy	45-46	369 923,88	245 403,12
P. Pozostałe obowiąz. zmniejsz. Zysku (zwiększenia straty)		0,00	0,00
R. Zyski (straty) mniejszości		0,00	0,00
S. Zysk (strata) netto (N-O-P+/-R)		399 025,16	1 049 339,47

3.5 ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	Noty	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
I. Kapitał własny na początek okresu (B0)		3 861 179,17	3 889 888,50
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		0,00	0,00
- korekty błędów		0,00	0,00
I.a. Kapitał własny na początek okresu (B0), po korektach		3 861 179,17	3 889 888,50
1. Kapitał podstawowy na początek okresu		119 783,20	119 783,20
1.1. Zmiany kapitału podstawowego		0,00	0,00
1.2. Kapitał podstawowy na koniec okresu	25	119 783,20	119 783,20
2. Kapitał zapasowy na początek okresu		2 930 008,90	254 403,90
2.1. Zmiany kapitału zapasowego		0,00	2 675 605,00
a) zwiększenie (z tytułu)		0,00	2 675 605,00
- z podziału zysku		0,00	2 675 605,00
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00
- pokrycia straty		0,00	0,00
2.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	28	2 930 008,90	2 930 008,90
3. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		0,00	0,00
3.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny		0,00	0,00
3.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	29	0,00	0,00
4. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu		12 216,80	12 216,80
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych		0,00	0,00
4.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	30	12 216,80	12 216,80
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		799 170,27	3 503 484,60
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		1 049 339,47	3 753 653,80
- 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		1 049 339,47	3 753 653,80
a) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	3 753 653,80
- podział zysku (na kapitał zapasowy)		0,00	2 675 605,00
- podział zysku (wyплата dywidendy)		0,00	1 078 048,80
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		1 049 339,47	0,00
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		-250 169,20	-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		-250 169,20	-250 169,20
a) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00
- pokrycie straty z kapitału zapasowego		0,00	0,00
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		-250 169,20	-250 169,20
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	31	799 170,27	-250 169,20
6. Wynik netto	32	399 025,16	1 049 339,47
a) zysk netto		399 025,16	1 049 339,47
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)		4 260 204,33	3 861 179,17
III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		4 260 204,33	3 861 179,17

3.6 RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)

(jednostka obliczeniowa: PLN)

Treść	Noty	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		331 615,26	1 074 379,27
I. Zysk (strata) netto		399 025,16	1 049 339,47
II. Korekty razem		-67 409,90	25 039,80
1. Amortyzacja		215 989,66	100 839,66
2. Odpis wartości firmy		41 891,00	41 891,00
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		2 722,69	4 403,95
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-165 893,49	37 172,49
5. Zmiana stanu rezerw		58 587,04	12 784,97
6. Zmiana stanu zapasów		-44 850,00	0,00
7. Zmiana stanu należności		-619 586,79	-34 782,85
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	48	400 942,19	-39 769,27
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		42 787,80	-97 500,15
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)		331 615,26	1 074 379,27
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		-875 925,09	-700 737,11
I. Wpływy		0,00	0,00
II. Wydatki		875 925,09	700 737,11
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		875 925,09	700 737,11
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		-875 925,09	-700 737,11
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		-38 762,61	-1 124 445,28
I. Wpływy		-20,00	20,00
1. Kredyty i pożyczki		-20,00	20,00
II. Wydatki		38 742,61	1 124 465,28
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0,00	1 078 048,80
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		36 019,92	42 012,53
3. Odsetki		2 722,69	4 403,95
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)		-38 762,61	-1 124 445,28
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)		-583 072,44	-750 803,12
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		-416 679,63	-787 975,61
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		175,95	-209,10
F. Środki pieniężne na początek okresu		2 339 778,81	3 127 754,42
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	49	1 923 099,18	2 339 778,81
- 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	102 040,70	1 024 374,00	1 126 414,70
Zwiększenia, w tym z tytułu:					
• Zakupu	0,00	0,00	31 858,23	767 902,11	799 760,34
• Inne	0,00	0,00	1 289 916,11	0,00	1 289 916,11
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	1 289 916,11	1 289 916,11
Wartość brutto na koniec roku	0,00	0,00	1 423 815,04	502 360,00	1 926 175,04
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	69 040,70	0,00	69 040,70
Zwiększenia, w tym:					
• Amortyzacja za rok obr.	0,00	0,00	64 813,80	0,00	64 813,80
• 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	133 854,50	0,00	133 854,50
Wartość netto na początek roku	0,00	0,00	33 000,00	1 024 374,00	1 057 374,00
Wartość netto na koniec roku	0,00	0,00	1 289 960,54	502 360,00	1 792 320,54

Wszystkie wartości niematerialne i prawne stanowią własność Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

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	94 254,74	94 254,74
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	136 145,74	136 145,74
Wartość netto na początek roku	115 200,24	115 200,24
Wartość netto na koniec roku	73 309,24	73 309,24

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

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	289 539,33	226 729,59	71 702,42	0,00	0,00	598 271,34
Zwiększenia, w tym z tytułu:								
• Zakupu	0,00	0,00	49 620,81	0,00	50 423,94	0,00	0,00	100 044,75
• 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	9 228,20	0,00	0,00	9 228,20
• Likwidacji	0,00	0,00	61 724,56	0,00	3 402,59	0,00	0,00	65 127,15
• Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartość brutto na koniec roku	0,00	10 300,00	277 435,58	226 729,59	109 495,57	0,00	0,00	623 960,74
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	2 918,22	258 904,77	114 355,05	16 125,31	0,00	0,00	392 303,35
Zwiększenia, w tym:								
• Amortyzacja za rok obr.	0,00	1 029,96	37 888,47	45 345,84	66 911,59	0,00	0,00	151 175,86
• Inne	0,00	0,00	0,00	0,00	32 936,25	0,00	0,00	32 936,25
Zmniejszenia, w tym z tytułu:								
• Sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	9 228,20	0,00	0,00	9 228,20
• Likwidacji	0,00	0,00	61 225,23	0,00	3 402,59	0,00	0,00	64 627,82
• Inne	0,00	0,00	32 936,26	0,00	0,00	0,00	0,00	32 936,26
Skumulowana amortyzacja na koniec roku	0,00	3 948,18	202 631,75	159 700,89	103 342,36	0,00	0,00	469 623,18
Wartość netto na początek roku	0,00	7 381,78	30 634,56	112 374,54	55 577,11	0,00	0,00	205 967,99
Wartość netto na koniec roku	0,00	6 351,82	74 803,83	67 028,70	6 153,21	0,00	0,00	154 337,56

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>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Środki trwałe używane na podstawie umów najmu, dzierżawy lub leasingu:		
- z tytułu leasingu	76 942,19	116 645,76
Razem	<u><u>76 942,19</u></u>	<u><u>116 645,76</u></u>

7. Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Nakłady poniesione w roku obrotowym, w tym:		
- nakłady na urządzenia techniczne i maszyny	49 620,81	12 565,03
- nakłady na środki transportu (leasing)	0,00	0,00
- nakłady na ulepszenia w obcych środkach trwałych	0,00	0,00
- nakłady na inne środki trwałe, w tym zaliczki	50 423,94	48 510,83
Razem	<u><u>100 044,75</u></u>	<u><u>61 075,86</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>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Należności długoterminowe od pozostałych jednostek		
- kaucje	50 792,47	50 795,47
Odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00
Razem	<u>50 792,47</u>	<u>50 795,47</u>

10. Należności długoterminowe brutto – zmiana stanu

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Stan na początek okresu	50 795,47	50 792,47
Zwiększenia:	3,00	3,00
- kaucje	3,00	3,00
Zmniejszenia:	6,00	0,00
- zwrot kaucji	6,00	0,00
Razem	<u>50 792,47</u>	<u>50 795,47</u>

11. Odpisy aktualizujące wartość należności długoterminowych - zmiana stanu

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Stan na początek okresu	0,00	0,00
Zwiększenia:	0,00	0,00
Zmniejszenia:	0,00	0,00
Razem	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>

12. Należności długoterminowe - struktura walutowa

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
- w walucie polskiej	50 792,47	50 795,47
Razem	<u>50 792,47</u>	<u>50 795,47</u>

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. Hrubieszowska 6A, 01-209 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 w 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.
Data objęcia kontroli / współkontroli uzyskania znaczącego wpływu	Umowa kupna z dnia 15 września 2015 roku
Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	1 747 986,68
Wartość bilansowa udziałów / akcji	1 747 986,68
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>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37 972,00	91 094,88
Razem	<u><u>37 972,00</u></u>	<u><u>91 094,88</u></u>

15. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – zmiana stanu

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Stan aktywów na początek okresu, w tym:	91 095,00	21 888,00
a) odniesionych na wynik finansowy	91 095,00	21 888,00
b) odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00
Zwiększenia:	37 972,00	91 094,88
a) odniesione na wynik finansowy, w tym z tytułu:	37 972,00	28 222,00
- rezerw	37 186,00	25 706,00
- niezrealizowanych różnic kursowych	26,00	68,00
- rozliczeń międzyokresowych przychodów	760,00	2 448,00
b) odniesione na wynik finansowy w związku ze stratą podatkową	0,00	62 872,88
c) odniesione na kapitał własny	0,00	0,00
Zmniejszenia:	91 094,88	21 888,00
a) odniesione na wynik finansowy, w tym z tytułu:	28 222,00	21 888,00
- rezerw	25 706,00	21 888,00
b) odniesione na wynik finansowy w związku ze stratą podatkową	62 872,88	0,00
c) odniesione na kapitał własny	0,00	0,00
Stan aktywów na koniec okresu, w tym:	37 972,00	91 094,88
a) odniesionych na wynik finansowy	37 972,00	91 094,88
b) odniesionych na kapitał własny	0,00	0,00

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

Stawka podatku dla KupFundusz S.A.: 9%

16. Inne rozliczenia międzyokresowe

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
- Certyfikat Premium EV SSL na 2 lata	299,70	0,00
- Certyfikat e-mail ID Business na 2 lata	296,09	0,00
Razem	595,79	0,00

17. Zapasy

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</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	44 850,00	0,00
Razem	44 850,00	0,00

18. Należności krótkoterminowe

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
Należności od pozostałych jednostek	789 638,41	448 028,62
a) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	782 280,94	433 369,26
- do 12 miesięcy	771 390,94	422 479,26
- powyżej 12 miesięcy	10 890,00	10 890,00
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych, zdrowotnych i innych świadczeń	5 324,23	11 263,51
c) inne	2 033,24	3 395,85
Odpisy aktualizujące wartość należności	0,00	0,00
Razem	789 638,41	448 028,62

19. Należności krótkoterminowe - struktura walutowa

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
- w walucie polskiej	741 639,79	435 446,96
- w walutach obcych:		
- USD	47 998,62	12 581,66
Razem	789 638,41	448 028,62

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

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Należności z tytułu dostaw towarów i usług od jednostek pozostałych		
a) do 1 miesiąca	479 111,39	255 186,08
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	273 437,84	120 262,90
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	9 293,70	47 030,28
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	2 168,01	0,00
e) powyżej 1 roku	7 380,00	0,00
f) należności nieprzeterminowane	10 890,00	10 890,00
Razem należności z tytułu dostaw towarów i usług brutto	782 280,94	433 369,26
 Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw towarów i usług	 0,00	 0,00
 Razem	 782 280,94	 433 369,26

21. Inwestycje krótkoterminowe

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych		
- udziały lub akcje	0,00	0,00
 Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	 1 923 099,18	 2 339 778,81
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	613 855,65	762 156,43
- inne środki pieniężne	1 309 243,53	1 577 622,38
 Odpisy aktualizujące wartość inwestycji	 0,00	 0,00
 Razem	 1 923 099,18	 2 339 778,81

22. Środki pieniężne na rachunku Split Payment

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Analizy Online S.A.		
- rachunek bankowy VAT	575,00	0,00
 KupFundusz S.A.		
- rachunek bankowy VAT	0,00	0,00
 Razem	 575,00	 0,00

23. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne - struktura walutowa

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
- w walucie polskiej	1 919 151,22	2 327 325,66
- w walutach obcych		
- EUR	3 947,96	23,52
- USD	0,00	12 429,63
Razem	<u>1 923 099,18</u>	<u>2 339 778,81</u>

24. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
- koszty organizacji konferencji Fund Forum	17 925,84	19 142,94
- ubezpieczenia samochodów	4 729,28	3 829,99
- serwisy gospodarczo-informacyjne	3 826,63	2 032,56
- pozostałe	7 937,80	7 930,91
Razem	<u>34 419,55</u>	<u>32 936,40</u>

25. 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
Razem	119 783,20			

26. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej Analizy Online S.A.

Struktura własności kapitału akcyjnego – 31.12.2018 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
ENRAV FIZ AN	566 295	47,28%	566 295	47,28%
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	229 772	19,18%	229 772	19,18%
Suma	1 197 832	100,00%	1 197 832	100,00%

(*) Zestawienie nie obejmuje transakcji, które były raportowane zgodnie z art. 19 ust. 3 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) Nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku w sprawie nadużyć na rynku (tzw. Rozporządzenie MAR). Wymienione wyżej rozporządzenie, nie nakłada na osobę informującą obowiązku ujawniania stanu posiadania akcji po przeprowadzeniu transakcji, w związku z tym Spółka przyjęła ostatni zaraportowany stan akcji z dnia 1 czerwca 2017 roku, który został podany w komunikacie ESPI 18/2017 w dniu 6 czerwca 2017 roku.

27. Struktura akcjonariatu Spółki KupFundusz S.A.

Struktura własności kapitału akcyjnego – 31.12.2018 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji [szt.]	Udział w kapitale zakładowym [%]	Liczba głosów na WZA	Udział w ogólnej liczbie głosów [%]
Analizy Online S.A.	1 600 000	100,00%	1 197 832	100,00%
Suma	1 600 000	100,00%	1 197 832	100,00%

28. Kapitał zapasowy

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
- z dopłat akcjonariuszy	259 237,32	259 237,32
- inny – z podziału zysku	2 670 771,58	2 670 771,58
Razem	<u><u>2 930 008,90</u></u>	<u><u>2 930 008,90</u></u>

29. Kapitał z aktualizacji wyceny

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

30. Pozostałe kapitały rezerwowe

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
- z dopłat akcjonariuszy	12 216,80	12 216,80
Razem	12 216,80	12 216,80

31. Wynik finansowy netto z lat ubiegłych

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Wynik finansowy netto z lat ubiegłych	799 107,27	-250 169,20
Razem	799 107,27	-250 169,20

32. Wynik finansowy netto roku obrotowego

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Zysk netto	399 025,16	1 049 339,47
Razem	399 025,16	1 049 339,47

33. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - zmiana stanu

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Stan rezerwy na początek okresu, w tym:	3 282,00	74,00
a) odniesionej na wynik finansowy	3 282,00	74,00
b) odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00
Zwiększenia:	1 447,00	3 282,00
a) odniesione na wynik finansowy, w tym z tytułu:	1 447,00	3 282,00
- środków trwałych w leasingu	1 336,00	3 251,00
- naliczonych odsetek bankowych	111,00	31,00
b) odniesione na kapitał własny	0,00	0,00
Zmniejszenia:	3 282,00	74,00

a) odniesione na wynik finansowy, w tym z tytułu:	3 282,00	74,00
- otrzymanych odsetek bankowych	31,00	74,00
- środków trwałych w leasingu	3 251,00	0,00
b) odniesione na kapitał własny	0,00	0,00

Stan rezerwy na koniec okresu, w tym:

1 447,00	3 282,00
-----------------	-----------------

(po zaokrągleniu do pełnych złotych)

a) odniesionej na wynik finansowy	1 447,00	3 282,00
b) odniesionej na kapitał własny	0,00	0,00

Stawka podatku: 19%
34. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe - zmiana stanu

<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
--------------------------	--------------------------

Rezerwy na niewypłacone świadczenia pracownicze

Stan na początek okresu	130 494,96	125 717,99
Zwiększenia	369 281,76	340 095,51
Wykorzystanie	182 885,61	246 720,47
Rozwiązanie	126 634,11	88 598,07
Stan na koniec okresu	190 257,00	130 494,96

Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego

Stan na początek okresu	4 800,00	0,00
Zwiększenia	7 800,00	4 800,00
Wykorzystanie	7 140,00	0,00
Rozwiązanie	0,00	0,00
Stan na koniec okresu	5 460,00	4 800,00

Razem pozostałe rezerwy krótkoterminowe

Stan na początek okresu	135 294,96	125 717,99
Zwiększenia	377 081,76	344 895,51
Wykorzystanie	190 025,61	246 720,47
Rozwiązanie	126 634,11	88 598,07

Stan na koniec okresu

195 717,00	135 294,96
-------------------	-------------------

35. Zobowiązania długoterminowe

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek, w tym:	23 959,77	53 958,46
a) inne zobowiązania finansowe	23 959,77	53 958,46
- z tytułu leasingu finansowego o okresie spłaty:	23 959,77	53 958,46
- powyżej 1 roku do 3 lat	23 959,77	51 027,76
- powyżej 3 lat do 5 lat	0,00	2 930,70
Razem	23 959,77	53 958,46

36. Zobowiązania długoterminowe – struktura walutowa

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
- w walucie polskiej	23 959,77	53 958,46
Razem	23 959,77	53 958,46

37. Zobowiązania krótkoterminowe

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Wobec pozostałych jednostek, w tym:	415 379,44	274 578,48
a) kredyty i pożyczki	0,00	20,00
b) inne zobowiązania finansowe	36 035,54	42 056,77
- z tytułu leasingu finansowego	36 035,54	42 056,77
c) z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	159 597,13	118 488,09
- do 12 miesięcy	159 597,13	118 488,09
d) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych należności publicznoprawnych	217 219,31	112 988,29
e) inne	2 527,46	1 025,33
Fundusze specjalne	0,00	0,00
Razem	415 379,44	274 578,48

38. Zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
- w walucie polskiej	415 379,44	274 578,48
Razem	415 379,44	274 578,48

39. Rozliczenia międzyokresowe

	<u>31/12/2018</u>	<u>31/12/2017</u>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:		
- krótkoterminowe	4 627,30	12 883,34
Razem	4 627,30	12 883,34

Noty do Rachunku Zysków i Strat
40. Przychody netto ze sprzedaży produktów

	<u>01/01/2018</u>	<u>01/01/2017</u>
	<u>- 31/12/2018</u>	<u>- 31/12/2017</u>
Przychody netto ze sprzedaży usług	6 898 121,81	6 331 267,42
Razem	6 898 121,81	6 331 267,42

41. Pozostałe przychody operacyjne

	<u>01/01/2018</u>	<u>01/01/2017</u>
	<u>- 31/12/2018</u>	<u>- 31/12/2017</u>
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
Inne przychody operacyjne	133 178,29	90 493,31
- rozwiązane rezerwy	126 634,11	88 598,07
- inne pozostałe przychody operacyjne	6 544,18	1 895,24
Razem	133 178,29	90 493,31

42. Pozostałe koszty operacyjne

	<u>01/01/2018</u> <u>- 31/12/2018</u>	<u>01/01/2017</u> <u>- 31/12/2017</u>
Inne koszty operacyjne	6 519,93	9,84
- inne pozostałe koszty operacyjne	6 519,93	9,84
Razem	6 519,93	9,84

43. Przychody finansowe

	<u>01/01/2018</u> <u>- 31/12/2018</u>	<u>01/01/2017</u> <u>- 31/12/2017</u>
Odsetki bankowe	36 199,04	49 796,72
Inne przychody finansowe	20,00	36,19
- nadwyżka dodatnich różnic kursowych	20,00	36,19
- pozostałe	0,00	0,00
Razem	36 219,04	49 832,91

44. Koszty finansowe

	<u>01/01/2018</u> <u>- 31/12/2018</u>	<u>01/01/2017</u> <u>- 31/12/2017</u>
Odsetki	433,18	22,00
- odsetki od zobowiązań handlowych	433,18	22,00
Inne koszty finansowe	3 288,64	4 403,95
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych	565,95	0,00
- pozostałe	2 722,69	4 403,95
Razem	3 721,82	4 425,95

45. Podatek dochodowy

	<u>01/01/2018</u>	<u>01/01/2017</u>
	<u>- 31/12/2018</u>	<u>- 31/12/2017</u>
Podatek dochodowy bieżący	381 508,88	248 529,12
Podatek dochodowy odroczony	-11 585,00	-3 126,00
Razem	369 923,88	245 403,12

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.

46. Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat - struktura

	<u>01/01/2018</u>	<u>01/01/2017</u>
	<u>- 31/12/2018</u>	<u>- 31/12/2017</u>
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat, w tym dotyczący:		
- kontynuowanej działalności podstawowej	369 923,88	245 403,12
- działalności zaniechanej	0,00	0,00
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych	0,00	0,00
Razem	369 923,88	245 403,12

47. 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 Analizy Online S.A. działalność zaniechana ani przewidziana do zaniechania w roku następnym.

Noty do Rachunku Przepływów Pieniężnych

48. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych

	<u>01/01/2018</u>	<u>01/01/2017</u>
	<u>- 31/12/2018</u>	<u>- 31/12/2017</u>
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	418 780,96	-43 578,64
- korekty o zmianę stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu:		
- leasingu finansowego	-6 021,23	-3 829,37
- kredytu w rachunku bieżącym	-20,00	20,00
- zakupu aktywów trwałych	23 880,00	0,00
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych	400 942,19	-39 769,27

49. Struktura środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych

	<u>01/01/2018</u>	<u>01/01/2017</u>
	<u>- 31/12/2018</u>	<u>- 31/12/2017</u>
Środki pieniężne w kasie	63,04	407,29
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	613 792,61	761 749,14
Środki pieniężne w depozytach krótkoterminowych	1 308 747,12	1 577 458,36
Należne odsetki od depozytu na dzień bilansowy	496,41	164,02
Inne środki pieniężne	0,00	0,00
Razem	1 923 099,18	2 339 778,81

Dodatkowe noty objaśniające

50. Informacje o instrumentach finansowych

Odnosnie „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

51. Instrumenty finansowe zabezpieczające

W roku obrotowym nie były stosowane.

52. Umowy zawarte przez jednostkę nieuwzględnione w bilansie

W roku obrotowym nie wystąpiły.

53. 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.

54. Istotne transakcje ze stronami powiązanymi zawarte na innych warunkach niż rynkowe

W roku obrotowym nie wystąpiły.

55. Wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegają konsolidacji

W roku obrotowym nie wystąpiły.

56. Przeciętne zatrudnienie, w podziale na grupy zawodowe
Analizy Online S.A.
31/12/2018
31/12/2017

Przeciętne zatrudnienie, w tym:

- Kadra kierownicza

2

5

- Pracownicy umysłowi

23

20

Razem

25

25

KupFundusz S.A.
31/12/2018
31/12/2017

Przeciętne zatrudnienie, w tym:

- Kadra kierownicza

1

1

- Pracownicy umysłowi

1

0

Razem

2

1

Spółka w roku obrotowym zatrudniała dwóch pracowników na ułamkowe części etatu. Średnie zatrudnienie w roku obrotowym w przeliczeniu na pełne etaty wynosi 1 (w zaokrągleniu do pełnego etatu).

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

Analizy Online S.A.

	<u>01/01/2018</u>	<u>01/01/2017</u>
	<u>- 31/12/2018</u>	<u>- 31/12/2017</u>
Wynagrodzenie Zarządu brutto	130 980,00	136 689,40
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej brutto	39 600,00	41 400,00
Razem	170 580,00	178 089,40

Rada Nadzorcza Spółki otrzymuje wynagrodzenie za pełnioną funkcję na podstawie Uchwały nr 4/2014 z dnia 10 grudnia 2014 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

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

Spółka nie posiada organów nadzorczych.

KupFundusz S.A.

	<u>01/01/2018</u>	<u>01/01/2017</u>
	<u>- 31/12/2018</u>	<u>- 31/12/2017</u>
Wynagrodzenie Zarządu brutto	54 000,00	10 000,00
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej brutto	7 500,00	7 555,20
Razem	61 500,00	17 555,20

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.

58. 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.

59. Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego

W Analizy Online S.A. wynagrodzenie biegłego rewidenta za rok obrotowy od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 wynosi 4 800,00 zł netto + VAT za badanie jednostkowe i 3 000,00 zł netto + VAT za badanie skonsolidowane.

W KupFundusz S.A. wynagrodzenie biegłego rewidenta za rok obrotowy od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 wynosi 4 000,00 zł netto + VAT.

60. 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.

61. 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.

62. Zmiana zasad (polityki) rachunkowości

W roku obrotowym nastąpiła zmiana polityki rachunkowości w związku ze zmianą wartości początkowej rzeczowych aktywów trwałych z kwoty 3 500,00 zł na kwotę 10 000,00 zł.

63. Korekty błędów podstawowych

W roku obrotowym nie wystąpiły.

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

4. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK OBROTOWY 2018

4.1 Opis działań w 2018 roku.

Charakterystyka działalności

W 2018 roku na rynku kapitałowym mieliśmy do czynienia z globalną dekonjunkturą, ale co ważniejsze pojawiło się wiele zdarzeń lokalnych, które zahamowały rozwój rynku kapitałowego w Polsce. Głównym wydarzeniem był spadek zaufania do instytucji wspólnego inwestowania spowodowany aferą Getback, z którą było pośrednio lub bezpośrednio związanych kilka towarzystw funduszy inwestycyjnych oraz dystrybutorów produktów finansowych. W dalszym ciągu na rynku utrzymywały się wyraźne tendencje konsolidacyjne, które widoczne były przede wszystkim po stronie banków, czyli jednej z ważnych grup partnerów Grupy Analiz Online.

W obszarze produktowym Grupa Analizy Online koncentrowała się na działaniach polegających na rozwijaniu współpracy w zakresie dostaw danych i na dalszym poszukiwaniu partnerów w zakresie outsourcingu do Spółki matki procesów związanych z przygotowaniem dokumentów niezbędnych przy oferowaniu funduszy inwestycyjnych. W tym obszarze w 2018 roku na pierwszy plan wysunęły się działania wynikające z wdrożenia tzw. dyrektywy MiFID II.

Dodatkowo Spółka matka, wbrew wcześniejszym założeniom, przerwała prace nad przygotowaniem mechanizmu dostawy danych w zakresie nowych regulacji dotyczących PRIIPs (Packaged Retail and Insurance-based Investment Products) dla funduszy inwestycyjnych otwartych. Wspomiane wstrzymanie prac, miało bezpośredni związek z decyzją Komisji Europejskiej, która zadeklarowała, że potrzebuje więcej czasu na zdefiniowanie nowych wytycznych do tego, aby docelowo objąć przepisami fundusze otwarte.

Pod koniec minionego roku podpisana została ustawa regulująca działanie Pracowniczych Planów Kapitałowych tzw. PPK. W związku z powyższym w Spółce matce rozpoczęły się prace koncepcyjne związane z przystosowaniem baz danych do kompleksowej obsługi zupełnie nowych rozwiązań oszczędnościowych, jakie po 1 lipca 2019 roku pojawią się w Polsce. Pierwszych przychodów w tym zakresie należy spodziewać się na przełomie 2019 i 2020 roku.

W III kwartale 2018 roku swoją działalność operacyjną rozpoczęła platforma kupfundusz.pl. W gronie pierwszych partnerów Spółki córki, których fundusze są oferowane na platformie, znalazło się 12 TFI (AVIVA INVESTORS POLAND TFI, AXA TFI, INVESTORS TFI, IPOPEMA TFI SA, METLIFE TFI, NOBLE FUNDS TFI, PKO TFI, QUERCUS TFI, SKARBIEC TFI, SUPERFUND TFI, TEMPLETON ASSET MANAGEMENT POLAND TFI oraz TFI ALLIANZ POLSKA).

Zarząd Spółki zależnej prowadzi rozmowy z kolejnymi partnerami, w celu rozszerzenia ich liczby. W tym kontekście niezwykle ważna jest rola Spółki matki, czyli Analiz Online, która jest właścicielem i tym samym licencjodawcą oprogramowania. Z tytułu licencji Spółka Analizy Online S.A. pobiera wynagrodzenie, które uwzględnia nie tylko zasilenie w dane, ale przede wszystkim koszt jego wytworzenia, utrzymania i dalszego rozwoju.

W ostatnim kwartale 2018 roku spółka KupFundusz S.A. rozpoczęła działania promocyjne służące pozyskiwaniu klientów indywidualnych zainteresowanych budowaniem swojego bezpieczeństwa finansowego poprzez inwestowanie w fundusze inwestycyjne za pomocą platformy kupfundusz.pl. Wśród działań marketingowych realizowane były kampanie w wybranych mediach internetowych na różnych nośnikach reklamowych w tym m.in. Google Advertisements, na Facebooku, LinkedIn oraz analizy.pl. Na koniec roku aktywa zgromadzone na platformie wyniosły 0,74 mln zł, a konto założyło blisko 680 użytkowników.

Model biznesowy KupFundusz S.A. zakładał otrzymywanie miesięcznej opłaty stałej składającej się z dwóch elementów:

1. Miesięcznej opłaty stałej od towarzystw funduszy inwestycyjnych (TFI), których fundusze są oferowane na platformie www.kupfundusz.pl,
2. Miesięcznej opłaty stałej za każdy fundusz, oferowany na platformie.

Szacowane przychody z tytułu ww. opłat w ujęciu rocznym dla KupFundusz S.A. wynosiły około 1 072,8 tys. zł.

Jednocześnie, z uwagi na termin 21 października 2018, kiedy to upływał 6-miesięczny termin na dostosowanie działalności KupFundusz S.A. do przepisów znowelizowanych na podstawie Ustawy z dnia 1 marca 2018 o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw, jak również w świetle stanowiska Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 21 grudnia 2018, model biznesowy KupFundusz S.A. będzie podlegał odpowiedniej rewizji.

Zaproponowany przez KNF model funkcjonowania dystrybutorów jednostek funduszy inwestycyjnych, działających w reżimie art. 32.2 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi ogranicza wypracowanie zysków przez takie firmy, z uwagi na fakt iż mogą one otrzymać od towarzystw funduszy inwestycyjnych jedynie zwrot poniesionych kosztów z tytułu podnoszenia jakości usług świadczonych na rzecz ich klientów, a jedynym źródłem przychodów z tytułu dystrybucji funduszy może być - zlimitowane tabelą opłat – wynagrodzenie wypłacane przez klienta.

W ocenie Zarządu KupFundusz S.A. należy spodziewać się, że finalny model wynagrodzenia za usługi dystrybucyjne zostanie ustalony dopiero w rozporządzeniu Ministra Finansów, który powinien być opublikowany do 21 kwietnia 2019 roku, jednak z uwagi na zaangażowanie Spółki w działania lobbingsowe oraz konsultacyjne w ramach nowego Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 23 marca 2017 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, można oczekiwać jego publikacji do końca II kwartału 2019 roku.

Do tego czasu, Zarząd KupFundusz S.A. będzie dążył do zminimalizowania negatywnych skutków jakie wywołuje zupełnie nowa interpretacja przepisów przez KNF. Dotyczy to głównie optymalizacji kosztowej działalności jak również przygotowania na różne scenariusze rozwoju sytuacji w przyszłości.

Dywersyfikacja źródeł przychodu poprzez przygotowanie nowych dostaw danych

W 2018 roku firma Analizy Online rozszerzyła zakres kilku umów zwiększając tym samym zakres dostaw danych dla dotychczasowych klientów. Firmie udało się również pozyskać nowego partnera zagranicznego. Ważnym elementem rozwoju było uruchomienie dostaw danych w zakresie tzw. kosztów funduszy ex ante. Dodatkowo na bazie nowej usługi Spółka rozpoczęła przygotowywanie dla jednego z partnerów całego setu dokumentów o kosztach ex ante w formacie PDF w zgodzie z nowymi regulacjami MiFID II. W 2018 roku Spółka rozszerzyła również współpracę w zakresie opracowania specjalistycznych danych w zakresie Solvency 2 dla jednego z podmiotów ubezpieczeniowych.

W drugiej połowie roku Analizy Online zrealizowały szereg jednorazowych zamówień dla Partnerów w zakresie oceny Pracowniczych Programów Emerytalnych i innych produktów inwestycyjno-oszczędnościowych. Choćby były to działania dywersyfikujące uzyskiwane przychody, to jednak nie można zakładać, że mają powtarzalny charakter.

Zaczynając od 4 kwartału 2018 roku ważnym komponentem w strukturze przychodów Grupy są przychody Spółki KupFundusz S.A. z działalności dystrybucyjnej. Przychody te są zdywersyfikowane i pochodzą od 12 partnerów.

Serwis Analizy.pl

Rok 2018 nie przyniósł poprawy w zakresie liczby użytkowników oraz odstón w serwisie Analizy.pl, który jest poświęcony produktom inwestycyjnym oraz ofercie instytucji wspólnego inwestowania. Dobrze obrazują to przeciętne statystyki miesięczne, w przypadku których liczba unikalnych użytkowników spadła o -1,1% w stosunku do 2017 roku. Z podobną tendencją mieliśmy do czynienia w przypadku liczby odstón ogółem w przeliczeniu na jeden miesiąc. W tym przypadku średnia miesięczna z całego 2018 roku wyniosła blisko 1,44 mln odstón, co oznacza spadek o -4,0% w stosunku do roku poprzedniego. Wpływ na pogorszenie statystyk miała przede wszystkim zła koniunktura na rynku kapitałowym oraz kryzys zaufania do branży funduszy inwestycyjnych. Dodatkowym, jednak równie ważnym czynnikiem, była zmiana algorytmu w wyszukiwarce Google, który indeksując 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 2018	średnia miesięczna w 2017	zmiana rdr
Liczba unikalnych użytkowników	114 926	116 165	-1,1%
Łączna liczba odstón	1 436 066	1 496 483	-4,0%

W 2018 roku Spółka dominująca kontynuowała prace nad całkowicie nową odstoną serwisu Analizy.pl. Serwis 2.0 będzie stworzony w oparciu o najnowsze dostępne obecnie technologie, będzie w pełni responsywny i uzupełniony o nowe narzędzia do analizy produktów finansowych. Istotną częścią nowego serwisu będzie warstwa wideo, która w nowej zoptymalizowanej architekturze informacji pozwoli użytkownikom na szybszą i bardziej komfortową konsumpcję publikowanych treści. Z tego też powodu Spółka nawiązała współpracę z Robertem Stanilewiczem, uznanym dziennikarzem ekonomicznym, który od października 2018 r. rozwija projekt analizy.player. Przewidywany termin uruchomienia nowego serwisu to przełom 2019 i 2020 roku. Pragniemy zwrócić uwagę, że oprócz treści video, nowy serwis Analizy.pl będzie wyposażony w całkowicie nowe spektrum danych o Pracowniczych Planach Kapitałowych oraz lokatach bankowych. Zarząd Spółki liczy, że w długim terminie uruchomienie serwisu Analizy.pl 2.0 przełoży się na wzrost jego znaczenia wśród serwisów

o inwestowaniu i będzie odnotowywał wzrost liczby użytkowników. Na koniec 2018 roku wykonane były projekty UX (funkcjonalne i graficzne) oraz kończono prace programistyczne w warstwie front-end.

W związku z nowymi regulacjami RODO firma zbudowała całkowicie nowy sposób zapisu na newsletter. Ze względu na nowe obostrzenia prawne na koniec 2018 roku liczba aktywnych subskrypcji uległa istotnemu zmniejszeniu i na koniec roku wyniosła 4,3 tys. osób. Oznacza to spadek o ponad -70% w stosunku do poziomu przed wdrożeniem RODO. Pod koniec roku rozpoczęliśmy promocję nowych raportów analitycznych, które są dostępne wyłącznie dla użytkowników zapisanych na newsletter. Liczymy, że nowa inicjatywa zwiększy zainteresowanie newsletterem i pozwoli w szybszym tempie pozyskiwać nowych subskrybentów. W drugiej połowie roku na newsletter Analizy.pl zapisywało się średnio ponad 200 osób miesięcznie.

W IV kwartale 2018 roku serwis kupfundusz.pl odwiedziło ponad 40 tysięcy unikalnych użytkowników (według google analytics). Blisko 70% użytkowników trafiło do serwisu poprzez kampanie płatne tzw. paid search,

a 17% w wyniku przekierowania z reklam typu display. Do istotnych źródeł ruchu należały jeszcze wejścia bezpośrednie, z przekierowań z innych serwisów (referral) oraz ruch organiczny. Zgodnie ze strategią spółki KupFundusz S.A. pierwsze kwartały działalności serwisu kupfundusz.pl służą nie tylko pozyskiwaniu aktywnych użytkowników, ale będą również podstawą do weryfikacji założeń dla przyjętej strategii marketingowej.

4.2 Kluczowe finansowe wskaźniki efektywności związane z działalnością Grupy Kapitałowej

Wybrane wskaźniki finansowe *

Wskaźnik	31.12.2018	31.12.2017	zmiana
Wskaźnik rentowności sprzedaży	9,45%	18,97%	-9,52 pp
Wskaźnik rentowności operacyjnej	11,28%	20,39%	-9,11 pp
Wskaźnik rentowności netto	5,78%	16,57%	-10,79 pp
Wskaźnik ogólnej płynności	6,7	10,3	-3,6
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	8,96%	7,57%	-1,40 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 Analizy Online S.A. znajduje się w dobrej kondycji finansowej, która umożliwia jej dalszy zrównoważony rozwój. Zarząd Spółki zamierza poszukiwać nowych obszarów współpracy z dotychczasowymi partnerami.

4.4 Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa umożliwia, obok dotychczasowych inwestycji, ponoszenie wydatków związanych z realizacją nowych projektów takich jak rozwój serwisu Analizy.pl, rozwój oprogramowania platformy transakcyjnej kupfundusz.pl, rozwój projektu analizy.player a także rozpoczęcie działalności w obszarze Pracowniczych Planów Kapitałowych.

Przychody ze sprzedaży i ich struktura

W 2018 roku przychody skonsolidowane w Grupie Analizy Online wyniosły 6 898,1 tys. zł i były wyższe o +566,9 tys. złotych w stosunku do roku poprzedniego. Dynamika wzrostu wyniosła +9,0%.

Najważniejszą pozycją w strukturze przychodów Grupy niezmiennie stanowi pozycja związana z serwisami i dostawą danych. W porównaniu z rokiem 2017 dynamika przychodów z tego segmentu wyniosła +5,2%.

Co istotne, tempo wypowiedzanych umów, w związku z konsolidacją w branży dla Spółki matki, uległa zahamowaniu i oprócz rozszerzenia oferty, jest to jedna z głównych przyczyn postępującej poprawy. W minionym roku, odnotowaliśmy spadek przychodu z usług związanych z narzędziami wsparcia sprzedaży. Spółka matka odnotowała znaczny wzrost przychodu z tytułu konferencji i szkoleń. Przyczyną wzrostu jest poprawa przychodów związanych z zakupem biletów na konferencję Fund Forum Analiz Online.

Począwszy od 4 kwartału 2018 roku Spółka KupFundusz S.A. zaczęła uzyskiwać przychody z działalności dystrybucyjnej. Wpływ tej pozycji na przychód skonsolidowany w 2018 roku wyniósł +270,2 tys. zł i odpowiada za znaczną część dynamiki przychodów Grupy (+4,31 pkt proc. dynamiki przychodów Grupy, która wyniosła 9,0%).

W ujęciu rocznym, dodatnią dynamikę na poziomie skonsolidowanym 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.

Skonsolidowane przychody Grupy Kapitałowej ze sprzedaży w podziale na segmenty produktów:

segment produktów	2018	2017	zmiana rdr
serwisy i dostawa danych	4 605 434	4 376 656	+5,2%
narzędzia wsparcia	1 068 054	1 128 105	-5,3%
konferencje i szkolenia	292 715	179 350	+63,2%
dystrybucja jednostek funduszy (KupFundusz.pl)	270 219	131	-
pozostałe	661 700	647 025	+2,3%
razem	6 898 122	6 331 267	+9,0%

Wyniki Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A.

W 2018 roku zysk z operacyjny z działalności Grupy Analizy Online S.A. wyniósł 778,3 zł i był o -512,9 tys. niższy w stosunku do roku 2017.

W 2018 roku odnotowaliśmy wzrost kosztów z działalności operacyjnej, który w ujęciu procentowym wyniósł 21,7%. 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 Grupa wynajmuje firmy lub zatrudnia współpracowników posiadających odpowiednie kompetencje.

Negatywny wpływ na wynik finansowy Grupy miał wzrost amortyzacji, który w ujęciu procentowym wyniósł blisko +114%. Znaczna część wzrostu amortyzacji wynika z rozpoczęcia amortyzacji oprogramowania platformy do dystrybucji funduszy.

Zysk netto Grupy kapitałowej Analiz Online w 2018 roku wyniósł 399,0 tys. złotych i był niższy od zysku netto z 2017 roku o -650,3 tys. złotych. Główną przyczyną słabszych wyników finansowych jest uruchomienie działalności przez Spółkę córkę, która w 2018 roku wygenerowała stratę na poziomie -774,9 tys. złotych. Kluczowy wpływ na wynik skonsolidowany miały zatem koszty ponoszone przez Spółkę córkę z wyłączeniem płatności na rzecz Analizy Online S.A. Koszty te w 2018 roku wyniosły 679,9 tys. złotych i były o +462,4 tys. złotych wyższe niż w roku poprzednim. Wpływ na wzrost kosztów w Spółce córce miały następujące czynniki:

- rozpoczęcie działalności operacyjnej związanej z dystrybucją funduszy i ponoszone z tym koszty jednorazowe i regularne,
- uruchomienie kampanii marketingowych.

W obliczu opisanych wyżej zjawisk uzyskany rezultat trzeba uznać za zadowalający.

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, w Grupie Analizy Online S.A. nie występuje nadmierne ryzyko w zakresie zmiany cen. 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 Analizy Online 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 istotne zakłócenia dotyczące przepływu środków pieniężnych. W przypadku niekorzystnych zapisów w Rozporządzeniu Ministra Finansów dotyczącym sposobu funkcjonowania firm dystrybucyjnych w Polsce, należy mieć na uwadze potrzebę dalszego dokapitalizowywania Spółki córki lub całkowitej zmiany jej modelu biznesowego. Spółka córka jest startupem z podwyższonym poziomem ryzyka biznesowego.

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

Ważnym wydarzeniem dla Grupy Kapitałowej Analizy Online S.A. było podjęcie przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników KupFundusz S.A. w dniu 17 czerwca 2018 roku decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego KupFundusz S.A. z kwoty 650 000,00 zł (słownie złotych: sześćset pięćdziesiąt tysięcy) do kwoty 1 600 000,00 zł (słownie złotych: milion sześćset tysięcy). Podwyższenie kapitału, poprzez emisję 950 000 (słownie: dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii C na rzecz Analizy Online S.A., o wartości nominalnej 1,00zł (słownie złotych: jeden) każda akcja, w Spółce zależnej było związane z zapewnieniem odpowiedniego poziomu środków na bieżące funkcjonowanie Spółki.

W dniu 10 kwietnia 2019r. 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.

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, 27 maja 2019r.

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 obowiązującymi zasadami rachunkowości i 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.

Analizy Online S.A.
ul. Hrubieszowska 6A
01-209 Warszawa
tel. & fax: +(48 22) 431-82-93
REGON 016419531, NIP 1132271535

PREZES ZARZĄDU

Michał Duniec

WICEPREZES ZARZĄDU

Przemysław Szalbierz

Analizy Online S.A.
ul. Hrubieszowska 6A
01-209 Warszawa
info@analizy.pl
tel./fax: (48 22) 431 82 93

www.analizy.pl
www.analizyonline.com
NIP: 113-22-71-535
REGON: 016419531
KRS: 0000360084
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy

6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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



Warszawa, 27 maja 2019r.

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 2018 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 01/12/2017 z dnia 14 grudnia 2017 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.

Analizy Online S.A.
ul. Hrubieszowska 6 A
01-209 Warszawa
tel. & fax. +(48 22) 431-82-93
REGON 016419531, NIP 1132271535

Analizy Online S.A.
ul. Hrubieszowska 6A
01-209 Warszawa
info@analizy.pl
tel./fax: (48 22) 431 82 93

www.analizy.pl
www.analizyonline.com
NIP: 113-22-71-535
REGON: 016419531
KRS: 0000360084
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy
XII Wydział Gospodarczy

PREZES ZARZĄDU
Michał Daniec
Michał Daniec

WICEPREZES ZARZĄDU
P. Szalbierz
Przemysław Szalbierz

7. SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD 1 STYCZNIA 2018 DO 31 GRUDNIA 2018 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
www.pol-tax.pl



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

za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku

GRUPY KAPITAŁOWEJ,
w której jednostką dominującą jest

ANALIZY ONLINE S.A.

z siedzibą w Warszawie (01-209), ul. Hrubieszowska 6a

Firma audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych pod numerem 4090
Spółka 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
www.pol-tax.pl



L. dz. 3-M/27/V/19

Warszawa, dnia 27.05.2019 r.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej

Sprawozdanie z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego **GRUPY KAPITAŁOWEJ**, w której jednostką dominującą jest **Analizy Online S.A.** ("Jednostka dominująca") ("Grupa"), które składa się z:

- a) wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- b) skonsolidowanego bilansu sporządzonego na dzień 31.12.2018 r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **4.901.334,84 zł**
- c) skonsolidowanego rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. wykazującego zysk netto wysokości: **399.025,16 zł**
- d) skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. wykazującego zwiększenie kapitału własnego o kwotę: **399.025,16 zł**
- e) skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. wykazującego zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę: **416.679,63 zł**
- f) dodatkowe informacje i objaśnienia („Skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Firma audytorska uprawniona do badania sprawozdań finansowych pod numerem 4090
Spółka 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:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz skonsolidowanej sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31.12.2018 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” - Dz. U. z 2019 r., poz. 351) oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa oraz 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 2041/37a/2018 z dnia 5 marca 2018 r. w sprawie krajowych standardów wykonywania zawodu oraz § 1 ust. 1 pkt. 7, 24, 29 do 32 i 34 uchwały nr 3430/52a/2019 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 21 marca 2019 r. w sprawie krajowych standardów badania oraz innych dokumentów („KSB”) a także stosownie do ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym („Ustawa o biegłych rewidentach” - Dz. U. z 2017 r. poz. 1089 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 Spółki zgodnie z Kodeksem etyki zawodowych księgowych Międzynarodowej Federacji Księgowych („Kodeks IFAC”) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 2042/38/2018 z dnia 13 marca 2018 r. w sprawie zasad etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IFAC. W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident oraz firma audytorska pozostali niezależni od Spółki 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 oraz 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.

Kluczowa sprawa badania	Jak nasze badanie odniosło się do tej sprawy
Ustalenie i prezentacja wartości firmy na dzień nabycia oraz odpisów w roku 2018, za który sporządzono pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz w roku porównawczym 2017.	Nasze procedury obejmowały: - weryfikacja poprawności kalkulacji wartości firmy ustalonej na dzień nabycia spółki zależnej oraz utworzenia odpisów w następnych latach, - sprawdzenie poprawności prezentacji wartości firmy oraz odpisów w latach 2018 i 2017, - omówienie z Zarządem istnienia bądź nie, przesłanek do utworzenia odpisu z tytułu trwałej utraty ustalonej wartości firmy.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej za skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd Jednostki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, skonsolidowanego 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 Jednostki dominującej, 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 Jednostki dominującej 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.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Naszymi celami są 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 dla naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego

z błędu, ponieważ oszustwo może dotyczyć zмовы, fałszerstwa, celowych pominięć, wprowadzenia w błąd lub obejścia kontroli wewnętrznej;

- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej 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 wniosek na temat odpowiedności zastosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasady kontynuacji działalności jako podstawy rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami 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 kontynuacji działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;
- uzyskujemy wystarczające odpowiednie dowody badania odnośnie do informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy w celu wyrażenia opinii na temat skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy i pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

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 wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności Grupy

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy zakończony 31.12.2018 r. („Sprawozdanie z działalności”).

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie Sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

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

Odpowiedzialność biegłego rewidenta

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje Sprawozdania z działalności. W związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze Sprawozdaniem z działalność, i czyniąc to, rozpatrzenie, czy nie jest istotnie niespójne ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy, stwierdzimy istotne zniekształcenia w Sprawozdaniu z działalności, 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.

Opinia o Sprawozdaniu z działalności

Na podstawie wykonanej w trakcie badania pracy, naszym zdaniem, Sprawozdanie z działalności Grupy:

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

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

Kluczowym biegłym rewidentem odpowiedzialnym za badanie, którego rezultatem jest niniejsze sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta, jest Beata Sienkiewicz-Rasińska, działająca 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 27 maja 2019 roku

**Beata
Sienkiewicz -
Rasińska**

Elektronicznie podpisany
przez Beata Sienkiewicz -
Rasińska
Data: 2019.05.27 22:16:01
+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*