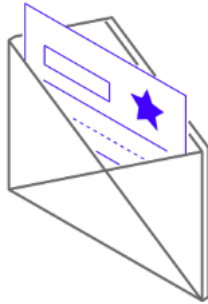


emiteo

Vademecum **investora**





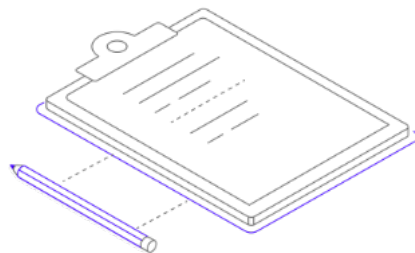
Cześć!

Witamy Cię w świecie crowdfundingu inwestycyjnego.

Czekają tu na Ciebie inwestycyjne okazje, ale nie brak też zagrożeń, dlatego przygotowaliśmy prosty przewodnik dla początkujących inwestorów, który przybliży Ci podstawowe informacje na temat tej formy inwestowania.

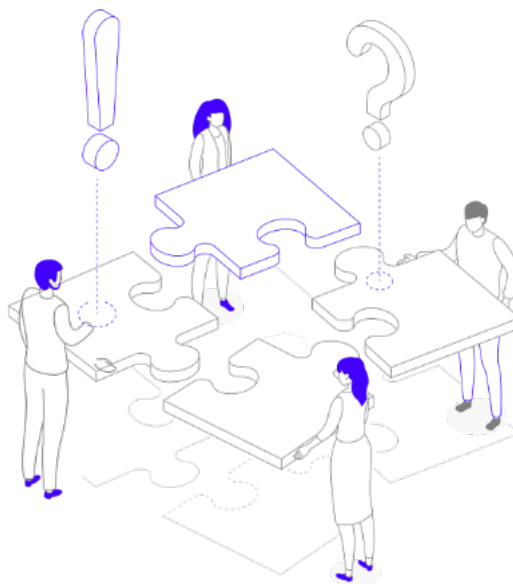
Z naszego e-booka dowiesz się, na jakich zasadach funkcjonuje crowdfunding inwestycyjny, jakie spółki z niego korzystają i dlaczego oraz poznasz historię tego sposobu finansowania.

emiteo



Spis treści

1. Czym jest crowdfunding?
2. Początki crowdfundingu inwestycyjnego
3. Założenie konta i proces inwestycyjny
4. Jak analizować ofertę emitenta?
5. Ryzyka związane z inwestycją
6. Jak możesz zarobić na inwestycji?
7. Co otrzymasz w zamian za inwestycję?
8. Kiedy możesz spodziewać się zwrotu z inwestycji?



Czym jest crowdfunding?

O co w tym wszystkim chodzi? Podstawowe pojęcia

Crowdfunding to angielski termin, którego powstanie datuje się na 2006 rok, a na język polski przekłada się jako finansowanie społecznościowe. W praktyce **jest to forma finansowania**, w ramach której przedsiębiorstwa, fundacje pozarządowe, a nawet osoby prywatne mogą zorganizować zbiórkę pieniężną na zaprezentowany wcześniej cel.

W przeciwieństwie do tradycyjnych metod finansowania celem **organizatora crowdfundingowej zbiórki jest pozyskanie wielu małych wpłat od szerokiego grona odbiorców**. Co za tym idzie, rzetelny pomysł, z dobrze i spójnie opowiedzianą historią, jest kluczowy, by przekonać do siebie odpowiednią liczbę osób i zebrać sumę niezbędną do realizacji projektu.

Początki crowdfundingu

Za prekursorów działań, które dziś rozumiemy jako crowdfunding, uznaje się **brytyjski zespół Marillion**, który w 1997 roku przeprowadził wśród swoich fanów zbiórkę na trasę koncertową, w efekcie czego zebrano 60 tysięcy dolarów. Zachęteni tym sukcesem muzycy korzystali z tej formy jeszcze kilka razy (finansując w ten sposób m.in. swoje albumy), na dobre przecierając szlaki innym artystom, którzy ostatecznie również zaufali tej metodzie.

Obecnie na całym świecie istnieją setki platform crowdfundingowych, które według szacunków zebrały łącznie dziesiątki miliardów dolarów. Od lat

największym crowdfundingowym rynkiem na świecie są Stany Zjednoczone, gdzie prym wiodą takie portale jak gofundme, Indiegogo czy Kickstarter.

Również w Polsce nie brak platform finansowania społecznościowego, a do tych najpopularniejszych zaliczają się m.in. polakpotrafi.pl, zrzutka.pl oraz wspieram.to. Zarówno w Polsce, jak i na świecie rynek finansowania społecznego nieustannie rośnie, a sama metoda, dzięki wygodzie i intuicyjności, staje się coraz bardziej popularna.

Przyczyn popularności finansowania społecznościowego należy upatrywać w jego prostocie.

Organizatorzy zbierają idące w miliony dolarów sumy, a wpłacający za niewielką opłatą otrzymują innowacyjny produkt, a także poczucie, że biorą udział w wyjątkowym przedsięwzięciu.

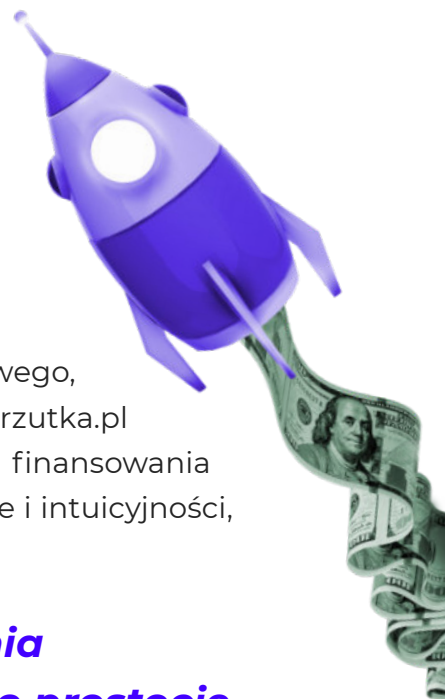
Rozwój crowdfundingu

Wzrost popularności crowdfundingu przyczynił się do jego ewolucji. Dziś, dzięki finansowaniu społecznościowemu opłacisz koncert ulubionego zespołu, wesprzesz lokalne schronisko, zdobędziesz najnowszą grę planszową... i o wiele więcej!

Obecnie wyodrębniamy kilka modeli crowdfundingu, spośród których do najistotniejszych można zaliczyć:

- **model donacyjny** — używany głównie do wspierania akcji charytatywnych, w efekcie czego jego uczestnicy zazwyczaj nie są wynagradzani;
- **model nagrodowy** — w ramach którego wspierający otrzymują nagrody, które przybierają przeróżne formy (najczęściej są to nagrody rzeczowe);
- **model przedsprzedażowy** — czyli model, w którym wspierający otrzymują dany produkt zanim trafi on do szerszej dystrybucji;
- **model pożyczkowy** — w ramach którego finansujący pożyczają środki innym podmiotom, pomijając banki i inne organizacje tradycyjnie pośredniczące takim transakcjom.

I wreszcie model, którym zajmuje się Emiteo, czyli:



- **model inwestycyjny** — korzystająca z niego spółka emituje akcje w podwyższonym kapitale zakładowym, które są obejmowane przez inwestorów w zamian za opłacenie ceny emisyjnej akcji. W ten sposób inwestorzy stają się współwłaścicielami spółki (zazwyczaj — mniejszościowymi akcjonariuszami) i uzyskują szereg praw przysługujących akcjonariuszom, m.in. prawo głosu oraz prawo do udziału w zysku spółki.

Model inwestycyjny to zdecydowanie najbardziej rozbudowana ze wszystkich odmian crowdfundingu. **Za jego pomocą spółki gromadzą kapitał i finansują ambitne projekty**, a wpłacający stają się akcjonariuszami perspektywicznych przedsięwzięć, inwestując komfortowe dla nich kwoty.

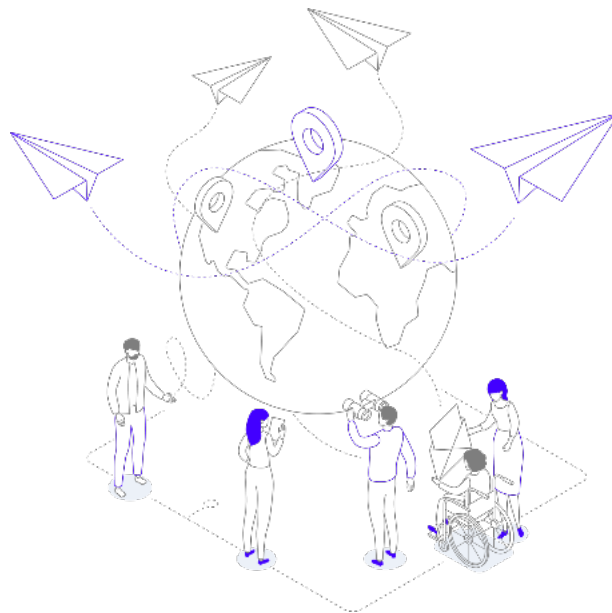
Co warto wiedzieć o tej metodzie finansowania?

Pozyskiwanie finansowania poprzez crowdfunding inwestycyjny odbywa się przy uproszczonych wymogach, tj. bez konieczności przygotowania i publikacji prospektu emisyjnego i zatwierdzenia go przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz bez pośrednictwa firmy inwestycyjnej (domu maklerskiego). Sprawia to, że **koszty pozyskania finansowania w ten sposób są niższe niż w przypadku emisji wymagających sporządzenia i publikacji prospektu oraz jego zatwierdzenia przez KNF.**

Projekty crowdfundingu inwestycyjnego realizowane są za pośrednictwem platform crowdfundingowych. Pośrednictwo platformy pomiędzy spółką a inwestorem polega na publikacji oferty publicznej akcji spółki na platformie internetowej, w ramach której inwestorzy dokonują zapisu na akcje spółki.

Najważniejsze usługi platformy crowdfundingowej świadczone na rzecz spółki obejmują cztery aspekty:

- udostępnienie spółce platformy internetowej, na której spółka publikuje ofertę publiczną akcji, a inwestorzy dokonują zapisu na te akcje;
- przygotowanie i wdrożenie strony kampanii crowdfundingowej na platformie;
- przyjmowanie zapisów na akcje od inwestorów;
- usługi doradcze związane z kampanią crowdfundingową — w szczególności w zakresie reklamy i promocji kampanii crowdfundingowej, strategii i organizacji kampanii oraz spraw formalnych związanych z kampanią crowdfundingową.



Początki crowdfundingu inwestycyjnego (EFC)

Skoro wiesz już, jak działa i na jakie modele dzieli się crowdfunding, pora przyjrzeć się nieco bliżej modelowi, który znajdziesz na Emiteo — **crowdfundingowi inwestycyjnemu** (ang. equity crowdfunding, czasem skracane do ECF).

Dlaczego ta forma powstała?

Crowdfunding inwestycyjny to forma finansowania społecznościowego, która jest alternatywą dla tradycyjnych metod pozyskiwania kapitału. Dlaczego mówimy tu o alternatywie? Ponieważ jest to odpowiedź na problem, z jakim borykają się najczęściej mniejsze i mocno nastawione na rozwój przedsiębiorstwa. Nierzadko takie spółki mają ambitne plany i niezłe perspektywy na przyszłość, ale niełatwo jest im zdobyć bankowy kredyt czy pozyskać większych instytucjonalnych inwestorów (którzy często nie inwestują w projekty na wczesnym etapie).

W takiej sytuacji rozwiązaniem staje się crowdfunding inwestycyjny, który pozwala spółce wyemitować własne akcje. Taki ruch jest równoznaczny z rezygnacją z części potencjalnego zysku na rzecz inwestorów, ale w zamian daje przedsiębiorstwu szansę na realizacji planów wzrostu.

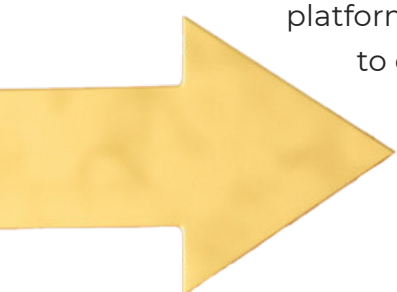
Crowdfunding inwestycyjny jest inicjatywą relatywnie młodą — forma, w jakiej znamy go dziś, istnieje raptem kilkanaście lat. Nie przeszkadza to w szybkim rozwoju, co widać szczególnie po najbardziej rozwiniętych krajach Europy. Jest to jednocześnie bardzo elastyczna metoda — bardziej doświadczeni inwestorzy mogą za jej pomocą dywersyfikować swoje portfolio, a ci mniej doświadczeni mogą wejść w świat inwestowania, nie ryzykując dużych sum.

Gdzie to się zaczęło?

Pierwszą w historii platformą specjalizującą się w omawianym przez nas sposobie finansowania zostało **Australian Small Scale Offerings Board**. Swoje skrzydła crowdfunding inwestycyjny rozwinął jednak najszerzej w kolebce crowdfundingu jako takiego — Stanach Zjednoczonych. Metoda ta przyjęła się tam na dobre i szybko przywędrowała do Europy.

Na Starym Kontynencie **w gronie pionierów wyróżnia się angielskie Crowdcube**. Portal prężnie działa do dziś i pozostaje jednym z liderów swojego rynku. Co więcej, pod koniec 2020 r. ogłosił fuzję z jednym ze swoich największych konkurentów — także brytyjskim — **Seedrs**.

Wspomniane Crowdcube chwali się, że aż 60 biznesów, które współpracowały z platformą, przyniosło zwrot finansowy swoim akcjonariuszom, wliczając w to exity, spłatę obligacji czy dywidendy (stan na początek 2024 roku).



***Exit to skrócona nazwa na wyjście
z inwestycji, czyli w przypadku crowdfundingu
— sprzedaż wcześniej nabytych akcji.***

W przypadku angielskiego portalu inwestorzy nierzadko otrzymują kilkukrotność zainwestowanych środków. Właśnie za pomocą Crowdcube ponad milion funtów pozyskała spółka, którą zapewne zna większość naszych użytkowników — Revolut. Poza olbrzymią rozpoznawalnością, jaką w krótkim czasie osiągnął ten startup, wyjątkowo spektakularny jest wzrost jego wyceny — **w przypadku Revoluta inwestorzy mogli zrealizować swój zysk i otrzymać aż 19-krotność wniesionego wkładu**.

Crowdfunding inwestycyjny w Polsce

A jak wygląda sytuacja crowdfundingu inwestycyjnego w Polsce? W ostatnich latach przechodził wzloty i upadki, jednakże potencjał branży crowdfundingowej nie uszedł uwadze Komisji Nadzoru Finansowego (KNF), która finansowanie społecznościowe postrzega jako zjawisko, które może przyczyniać się do rozwoju rynku finansowego, oraz do wzrostu gospodarczego.

Pierwsza istotna zmiana dla rodzimego crowdfundingu zmiana miała miejsce w 2018 roku, kiedy to polskie prawo zostało znowelizowane, ułatwiając organizowanie zbiórek poprzez crowdfunding inwestycyjny. W kwietniu wspomnianego roku próg dla emisji, które nie wymagają sporządzenia i udostępnienia prospektu i memorandum informacyjnego oraz zgłoszenia i zatwierdzenia tych dokumentów

przez KNF, wzrósł aż 10-krotnie — **ze 100 tysięcy euro do 1 miliona euro (limit oferty publicznej za okres kolejnych 12 miesięcy)**. Znacząco ułatwiło to proces emisji akcji spółkom, które chciały skorzystać z tej metody finansowania oraz korzystnie wpłynęło na jej dostępność, a tym samym jej rosnącą popularność.

Jeszcze lepsze wieści dotarły do nas 7 października 2020 r., kiedy to **Parlament Europejski przyjął rozporządzenie w sprawie europejskich dostawców finansowania społecznościowego dla przedsięwzięć gospodarczych**.

Od 11 listopada 2023 r. w Polsce w pełni stosuje się przepisy ww. rozporządzenia. Nowe regulacje umożliwiają licencjonowanym platformom crowdfundingowym świadczenie usług na terenie całej Unii Europejskiej. Inne kluczowe kwestie, wynikające z tego rozporządzenia oraz związanych z nim nowych przepisów krajowych to m.in:

1. Od 11 listopada 2023 r. dalszą działalność platform crowdfundingowych w Polsce mogą prowadzić tylko podmioty posiadające zezwolenie wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego. Dotychczas taka działalność nie była regulowana i nie wymagała uzyskania zezwolenia.

2. Od 11 listopada 2023 r. możliwe jest pozyskiwanie finansowania przez spółki akcyjne oraz spółki komandytowo - akcyjne do kwoty 5 000 000 euro w okresie 12 kolejnych miesięcy, w ramach oferty publicznej akcji, poprzez crowdfunding inwestycyjny. Wcześniejszy limit wynosił 1 000 000 euro w okresie 12 kolejnych miesięcy. Warunkiem jest pozyskanie tego finansowania za pośrednictwem platformy crowdfundingowej posiadającej zezwolenie wydane przez Komisję Nadzoru Finansowego.



3. W związku z emisją akcji w ramach kampanii crowdfundingowej, konieczne jest przygotowanie arkusza kluczowych informacji inwestycyjnych zawierającego najważniejsze informacje o ofercie publicznej akcji spółki (arkusz podlega zgłoszeniu do KNF, ale nie wymaga zatwierdzenia przez KNF, a jego treść jest bardzo uproszczona w porównaniu do standardowego prospektu emisyjnego).

4. Od 11 listopada 2023 r. platformy crowdfundingu inwestycyjnego są również zobowiązane do wdrożenia nowych funkcjonalności mających na celu ochronę inwestorów. Odbywa się to m.in poprzez wstępny test wiedzy inwestora oraz

symulację jego zdolności do ponoszenia strat (dokonywane przy rejestracji konta inwestora na platformie). Każdy z inwestorów będzie mógł ponadto zrezygnować z inwestycji w akcje w ciągu 4 dni (tzw. okres do namysłu). W założeniu te rozwiązania mają wzmacniać zaufanie inwestorów do inwestowania w ramach crowdfundingu inwestycyjnego.

5. Platformy crowdfundingu inwestycyjnego, które posiadają zezwolenie od Komisji Nadzoru Finansowego, mogą prowadzić tzw. tablicę ogłoszeń (do tej pory nie było takiej możliwości). Inwestorzy mogą publikować na tablicy ogłoszenia co do zamiaru kupna lub sprzedaży akcji spółek, które były pierwotnie oferowane na platformie. Ułatwi to znalezienie nabywcy na akcje i poprawi płynność tych akcji.

Zakaz kierowania oferty publicznej do nieoznaczonego adresata dla spółek z o.o.

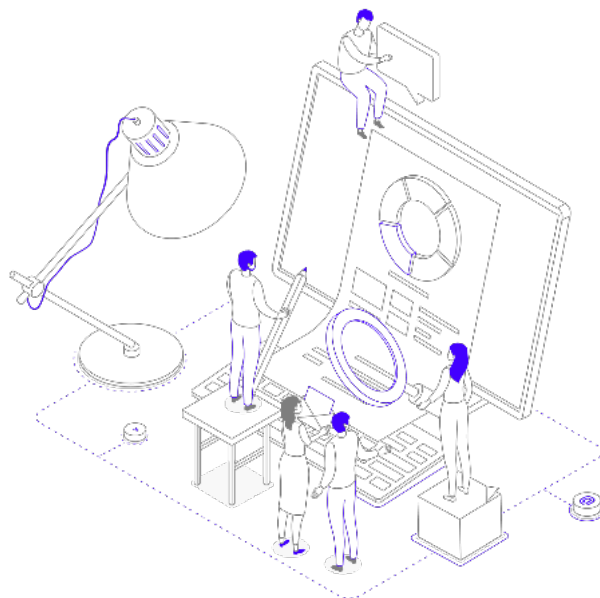
Wraz ze zmianą obowiązującego prawa w zakresie finansowania społecznościowego, do Kodeksu spółek handlowych zostały wprowadzone przepisy, które zakazują oferowania objęcia oraz nabycia udziałów spółki z o.o. na rzecz nieoznaczonego adresata. Oznacza to, że od 11 listopada 2023 roku spółki z ograniczoną odpowiedzialnością nie mogą przeprowadzić publicznej oferty w ramach crowdfundingu inwestycyjnego. Tym samym jedynymi podmiotami, które mogą obecnie skorzystać z tej formy finansowania są spółki akcyjne bądź komandytowo-akcyjne.

Naruszenie tych zakazów zagrożone jest odpowiedzialnością karną — karą grzywny, karą ograniczenia wolności albo pozbawienia wolności do 6 miesięcy (zgodnie z art. 595¹ i art. 595² KSH).

Czego możemy się spodziewać w przyszłości?

Podsumowując, wprowadzone przez Parlament Europejski regulacje powinny profesjonalizować rynek oraz umożliwić platformom organizującym zbiórki prowadzenie działalności w sposób transgraniczny, na terenie całej UE.

Dodatkowo dzięki nowym przepisom inwestorzy otrzymali większą ochronę i możliwość swobodniejszego wyjścia z inwestycji, a spółki zainteresowane finansowaniem uzyskały większe limity zbiorów i obniżenie kosztów ich przeprowadzenia. Ogółośeuropejska regulacja rynku, wraz z życzliwym podejściem rodzimych organów, z pewnością pomoże branży, co **pozwała optymistycznie patrzeć na przyszłość i rozwój crowdfundingu inwestycyjnego**. Wszystko wskazuje więc na to, że najlepsze czasy dla crowdfundingu inwestycyjnego w Polsce dopiero przed nami.



03

Założenie konta i proces inwestycyjny

Nie jest Ci już obce pojęcie crowdfundingu inwestycyjnego. Wiesz także na czym polega, jakie spółki z niego korzystają i jakie możliwości za sobą niesie zarówno dla Emitentów, jak i inwestorów. Czy są zatem jakiekolwiek ograniczenia dla samych inwestorów w świetle najnowszych regulacji prawnych w tej branży? I jak sam proces zakupu akcji wygląda w praktyce?

Kto może dokonać zakupu akcji na platformie Emiteo?

W emisjach na platformie Emiteo zapisu na zakup akcji spółki mogą dokonać osoby pełnoletnie, które posiadają aktualny dokument tożsamości (dowód/paszport) oraz aktywne konto inwestora na platformie Emiteo. Zakupu akcji mogą dokonać także osoby prawne lub jednostki organizacyjne za pośrednictwem swojego reprezentanta.

Polskie prawo nie zakazuje także polskim obywatelom, którzy są rezydentami podatkowymi innych państw, objąć akcji w ramach oferty publicznej. Ewentualne ograniczenia mogą jednak wynikać z przepisów państwa rezydencji podatkowej inwestora (np. USA, Wielka Brytania, Kanada, Japonia, Australia).

Proces inwestycyjny

Jedną z głównych zmian w procesie inwestycyjnym na emiteo.pl jest obowiązek rejestracyjny na platformie, która obsługuje emisję akcji danej spółki, a także uzupełnienie danych w profilu, z którego korzystać będziesz w celu dokonania zapisu na akcje.

Aby zainwestować w akcje spółki, której projekt jest dostępny na platformie Emiteo, konieczne jest wykonanie kilku kroków:

1. Rejestracja użytkownika na platformie Emiteo

Przejdź przez formularz rejestracyjny i potwierdź rejestrację konta. W celu dokonywania inwestycji bez limitów kwotowych, niezbędne jest wypełnienie i uzyskanie pozytywnego wyniku z wstępnego testu wiedzy. W ramach rejestracji konta na platformie użytkownik ma również możliwość wypełnienia formularza do symulacji zdolności ponoszenia strat.

2. Wypełnienie formularza zapisu na akcje na stronie emisji wybranej spółki

Zaloguj się na swoje konto inwestora, a następnie przejdź na stronę emisji interesującej Cię spółki i kliknij przycisk “zainwestuj”. Wskaż liczbę akcji, na które chcesz dokonać zapisu, podaj wymagane dane identyfikacyjne i zaakceptuj regulamin oraz politykę prywatności poprzez zaznaczenie odpowiednich zgód w checkboxach.

3. Podpisanie formularza zapisu

Po wypełnieniu formularza zapisu, przejdź do zakładki “Portfel Inwestora” na swoim koncie i pobierz plik “Formularz zapisu na akcje” bądź pobierz formularz z załącznika maila potwierdzającego złożenie zapisu. Podpisz formularz za pomocą kwalifikowanego podpisu elektronicznego bądź podpisu zaufanego i prześlij podpisany dokument z poziomu konta Inwestora przy danej inwestycji.

4. Opłacenie zapisu na akcje

Po wgraniu podpisanego formularza zapisu na akcje, przy danej inwestycji na Twoim koncie Inwestora pojawi się przycisk “Przejdź do płatności”. Dokonaj zapłaty ceny emisyjnej za akcje objęte zapisem (w przypadku inwestora niedoświadczonego płatność może być dokonana dopiero po upływie okresu do namysłu, który wynosi 4 dni kalendarzowe od dnia złożenia formularza zapisu na akcje do Emiteo).

5. Poczekaj na informację od spółki

Po zakończeniu procesu zapisu na akcje poczekaj na zakończenie emisji akcji danej spółki. Po zamknięciu emisji, spółka skontaktuje się z Inwestorami w celu przekazania informacji o przydziale bądź braku przydziału akcji.

6. Wypełnienie ankiety AML oraz wysłanie jej do domu maklerskiego prowadzącego rejestr akcjonariuszy spółki.

Po przydziale akcji otrzymasz od domu maklerskiego oraz spółki dalsze informacje dotyczące wpisu do rejestru akcjonariuszy spółki, w tym link do wypełnienia formularza (ankiety) AML, który jest wymagany na podstawie przepisów ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu. Dopełnienie tych formalności umożliwi wpisanie Cię do rejestru akcjonariuszy prowadzonego dla spółki przez dom maklerski. Po dokonaniu tej czynności będziesz mieć również możliwość uzyskania dostępu do elektronicznej wersji rejestru akcjonariuszy, w którym będziesz mógł na bieżąco sprawdzać m.in. stan posiadania swoich akcji.

Inwestor doświadczony i niedoświadczony

Zgodnie z obowiązującymi od zeszłego roku przepisami, każdy użytkownik posiadający konto na platformie Emiteo musi przejść klasyfikację typu inwestora. W zależności od Twojego doświadczenia inwestycyjnego i posiadanych zasobów finansowych możesz zostać sklasyfikowany jako inwestor doświadczony bądź niedoświadczony.

Inwestor doświadczony

Za inwestora doświadczonego są uznawane podmioty, spełniające warunki:

1. Osoby prawne spełniające co najmniej jedno z następujących kryteriów:
 - posiadające środki własne w wysokości co najmniej 100 000 EUR;
 - posiadające obroty netto w wysokości co najmniej 2 000 000 EUR;
 - posiadające sumę bilansową w wysokości co najmniej 1 000 000 EUR.
2. Osoby fizyczne spełniające co najmniej dwa z następujących kryteriów:
 - posiadające dochód osobisty brutto w wysokości co najmniej 60 000 EUR na rok podatkowy lub portfel instrumentów finansowych, określony jako obejmujący depozyty środków pieniężnych i aktywa finansowe, o wartości przekraczającej 100 000 EUR;
 - pracujący aktualnie bądź w przeszłości w sektorze finansowym przez co najmniej rok, prowadząc działalność profesjonalną, która wymaga wiedzy dotyczącej planowanych transakcji lub usług, lub inwestor zajmował przez co najmniej 12 miesięcy stanowisko kierownicze w osobie prawnej, o której mowa w pkt 1;
 - osoba, która w okresie poprzedzających czterech kwartałów zawierała transakcje o znaczącej wielkości na rynkach kapitałowych z przeciętną częstotliwością 10 transakcji na kwartał.

Decyzja o zakwalifikowaniu inwestora jako inwestora doświadczonego zachowuje ważność przez 2 lata. Inwestorzy, którzy chcą zachować status inwestora doświadczonego po upływie okresu ważności, muszą przedłożyć Emiteo nowy wniosek - po dwóch latach, po pierwszym wypełnieniu wniosku, na koncie inwestora automatycznie ponowi się wyżej opisana procedura.

Inwestor niedoświadczony

Każda osoba, która nie została zakwalifikowana jako inwestor doświadczony, automatycznie zostaje przypisana do kategorii inwestora niedoświadczonego.

Różnice między inwestorem doświadczonym i niedoświadczonym

	Inwestor niedoświadczony	Inwestor doświadczony
okres do namysłu	przysługuje mu okres namysłu (4 dni kalendarzowe), w którym może zrezygnować z inwestycji i wycofać swój zapis na akcje bez podawania przyczyny i bez ponoszenia kary	brak czasu do namysłu i wycofania swojego zapisu
symulacja zdolności do ponoszenia strat	musi przejść symulację zdolności do ponoszenia strat (przy inwestycjach powyżej 1000 EUR)	nie musi przechodzić symulacji zdolności do ponoszenia strat
ostrzeżenia o ryzyku	otrzyma ostrzeżenia o ryzyku w przypadku, gdy dokonuje inwestycji za pośrednictwem platformy na kwotę przekraczającą 1000 EUR albo 5% wartości majątku netto	nie otrzyma ostrzeżenia o ryzyku w przypadku, gdy dokonuje inwestycji za pośrednictwem platformy na kwotę przekraczającą 1000 EUR albo 5% wartości majątku netto
test wiedzy	musi przejść wstępny test wiedzy (przy inwestycjach powyżej 1000 EUR albo 5% wartości majątku netto*)	nie musi przechodzić wstępnego testu wiedzy

*Brak wypełnienia wstępnego testu wiedzy oraz ukończenia symulacji do ponoszenia strat ustawia na koncie inwestora niedoświadczonego limit inwestycyjny do kwoty 1000 euro

Wstępny test wiedzy

Aby dokonywać inwestycji bez ograniczeń kwotowych, jako użytkownik platformy musisz wypełnić oraz uzyskać pozytywny wynik z wstępnego testu wiedzy. Jest to ankieta, która jest udostępniana inwestorowi niedoświadczonemu do wypełnienia przy zakładaniu konta użytkownika na platformie Emiteo.

W ramach testu zwracamy się do inwestora niedoświadczonego z prośbą o udzielenie informacji dotyczących m.in. jego wcześniejszych inwestycji, w tym inwestycji w ramach finansowania społecznościowego, jak również badamy zrozumienie przez inwestora ryzyk związanych z inwestowaniem w papiery wartościowe. Jako inwestor niedoświadczony możesz otrzymać pozytywny lub negatywny wynik z wstępnego testu wiedzy.

Przeprowadzenie wstępnego testu wiedzy nie jest obowiązkowe. W przypadku braku przeprowadzenia testu lub braku przekazania jego wyniku do Emiteo, Twój dostęp do inwestycji na platformie będzie ograniczony. Emiteo zablokuje możliwość dokonania przez Ciebie zapisu na akcje o wartości przekraczającej 1.000 EUR albo 5% wartości Twojego majątku netto, w zależności od tego, która z tych kwot będzie wyższa. Takie same ograniczenia mają zastosowanie w stosunku do inwestora niedoświadczonego, który uzyska negatywny wynik z testu wiedzy.

Symulacja zdolności do ponoszenia strat

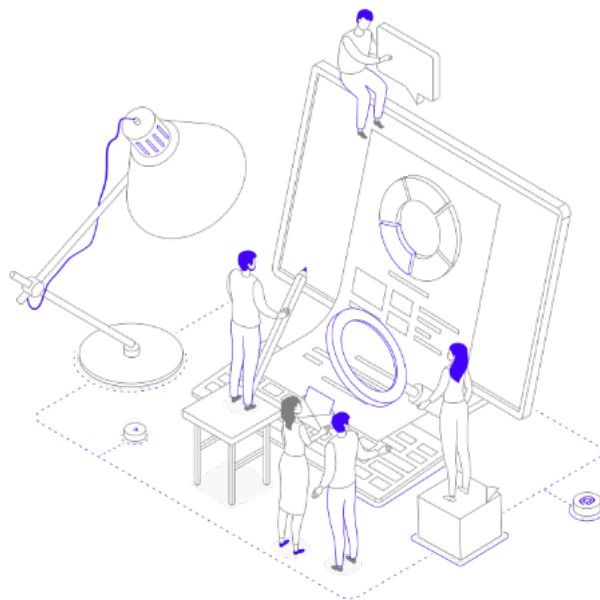
Symulacja zdolności do ponoszenia strat to ankieta i forma kalkulatora, z którego inwestor może skorzystać przy zakładaniu konta użytkownika na platformie Emiteo, aby ustalić swoją zdolność do ponoszenia strat przed podjęciem decyzji inwestycyjnych.

Zdolność ta jest określana na poziomie 10% wartości majątku netto inwestora. W celu przeprowadzenia symulacji inwestor podaje w kalkulatorze swoje dane finansowe, m.in. regularny dochód i całkowity dochód oraz informację czy dochód ten jest uzyskiwany stale czy czasowo, aktywa, w tym inwestycje finansowe i wszelkie depozyty pieniężne, lecz z wyłączeniem majątku osobistego i inwestycyjnego oraz funduszy emerytalnych, jak również zobowiązania finansowe, łącznie z zobowiązaniami regularnymi, istniejącymi lub przyszłymi.

Przeprowadzenie symulacji nie jest obowiązkowe. W przypadku braku przeprowadzenia symulacji lub braku przekazania jej wyniku do Emiteo, ostrzeżenie o ryzyku będzie wyświetlane na Twoim koncie w każdym przypadku, gdy wartość Twojej inwestycji przekroczy 1.000 euro. W przypadku przeprowadzenia symulacji i przekazania jej wyniku do Emiteo, takie ostrzeżenie będzie wyświetlać się w każdym przypadku, gdy wartość Twojej inwestycji

przekroczy 1.000 euro lub 5% wartości Twojego majątku netto ustalonego w oparciu o wynik symulacji (w zależności od tego, która z tych wartości będzie wyższa).

Dane dotyczące Twojego majątku, które podajesz w symulacji zdolności do ponoszenia strat (w tym kwota dochodów i zobowiązań), nie są przekazywane do Emiteo oraz spółki, której akcje obejmujesz w trakcie emisji.



Jak analizować ofertę emitenta?

Jak skutecznie inwestować? Jest wiele dobrych odpowiedzi na to pytanie, ale nie ma jednej słusznej. Niezależnie od tego, w co chcesz inwestować, przede wszystkim naucz się chłodno kalkulować i opierać na faktach (akceptując, że nigdy nie masz dostępu do 100% danych).

Jak to wygląda w przypadku crowdfundingu inwestycyjnego? W tym wypadku liczą się przede wszystkim: **potencjał na rozwój danego biznesu oraz perspektywy branży, w której działa.**

O czym więc musisz pamiętać, zanim zainwestujesz i jak właściwie analizować ofertę, którą prezentuje Ci emitent?

Jednym z podstawowych parametrów każdej emisji jest **tzw. procent oferowany**, który mówi ile procent wszystkich akcji, zostanie wyemitowanych w ramach zbiórki crowdfundingowej. Procent ten pozwala wyliczyć wycenę całego przedsiębiorstwa przed i po emisji, choć coraz częściej wycena jest prezentowana jako osobny parametr podczas emisji.

W tym kontekście istotne są pojęcia **premoney i postmoney**. Premoney to określenie na wycenę spółki przed planowaną emisją akcji; postmoney określa wycenę spółki po objęciu wszystkich akcji.

Ważne: podczas emisji na Emiteo używamy parametru premoney.

Dla przykładu:

Spółka ma już 900 000 akcji i planuje wyemitować 100 000 akcji po 10 zł każda.

*Wycena spółki pre money
wynosi w tym wypadku:*

$$10 \times 900\,000 = 9 \text{ mln zł}$$

Jeśli emisja powiedzie się w 100%, wycena postmoney wyniesie 10 mln złotych, a akcjonariusze mniejszościowi za 1 mln złotych wkładu otrzymają 100 000 nowych akcji, co będzie stanowiło 10% wszystkich wyemitowanych akcji (900 000 + 100 000).

Jak ocenić na ile atrakcyjna jest wycena proponowana przez spółkę?

To obszerny temat, na który napisano wiele książek; my chcemy zwrócić Twoją uwagę na podstawowe składniki, które pomogą Ci w samodzielnej decyzji.

- **Analiza rynkowa i branżowa**

Zrozumienie sektora, w którym działa firma, jest kluczowe. Zbadaj trendy rynkowe, wzrost branży, konkurencję oraz ogólną sytuację gospodarczą.

- **Ocena modelu biznesowego i planów rozwojowych**

Sprawdź, czy model biznesowy firmy jest zrównoważony i czy ma potencjał na wzrost. Zwróć uwagę na plany rozwojowe i strategie skalowania działalności.

- **Analiza finansowa**

Przejrzyj sprawozdania finansowe firmy. Obejmuje to analizę przychodów, zysków, struktury kapitału i wskaźników finansowych. Porównaj je z podobnymi firmami na rynku.

- **Wycena i porównanie z rynkiem**

Porównaj wycenę firmy z wycenami innych podobnych firm lub startupów. Użyj wskaźników takich jak cena do przychodów (P/S), cena do zysku (P/E) czy wartość księgowa.

- **Historia i wiarygodność zarządu**

Oceń, czy zespół zarządzający posiada odpowiednie doświadczenie, kompetencje oraz historię sukcesów. Wiarygodność i doświadczenie zarządu mogą mieć duży wpływ na sukces firmy.

- **Ryzyko i możliwości**

Zidentyfikuj potencjalne ryzyka i możliwości związane z inwestycją. Obejmuje to ryzyko rynkowe, technologiczne, regulacyjne oraz ryzyko związane ze specyfiką projektu.

- **Warunki emisji**

Zwróć uwagę na warunki emisji akcji, takie jak prawa głosu, dywidendy, możliwość odsprzedaży udziałów, itp. Porównując interesującą Cię spółkę i jej wycenę z bardziej rozwiniętymi firmami łatwiej będzie Ci ocenić, czy dane prezentowane przez dany projekt mają pokrycie w rzeczywistości.

Porównując interesującą Cię spółkę i jej wycenę z bardziej rozwiniętymi firmami łatwiej będzie Ci ocenić, czy dane prezentowane przez zespół danego projektu mają pokrycie w rzeczywistości.

Każda spółka starająca się o finansowanie społecznościowe przedstawia swoje wyniki finansowe oraz prognozy na kolejne lata. Podczas ich oceny pamiętaj, że stara, dobra zasada „zbyt piękne, by było prawdziwe” sprawdza się także w inwestycjach.

Podstawowe pytania, które musisz sobie zadać, zanim zdecydujesz się na inwestycję w daną spółkę to:

- Czy rozumiem, na czym spółka chce zarabiać?
- Czy jestem w stanie wytłumaczyć sposób, w jaki działa spółka innej osobie?
- Czy wykresy i prognozy, które przedstawiła spółka, są, wedle mojej wiedzy i doświadczenia, realne?

Kluczowe pojęcia

W kontekście analizy rentowności każdej firmy kluczowe są dwa pojęcia: **przychody netto** i tzw. **EBITDA**.

Te pierwsze to, upraszczając, suma środków otrzymanych w zamian za sprzedane dobra czy dostarczone usługi. To drugie (z ang. *Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization*) to zysk przedsiębiorstwa przed potrąceniem odsetek od zobowiązań, opłaceniem podatków i amortyzacją rzeczy niematerialnych.

Za szczególnie miarodajny uznaje się ten drugi wskaźnik, gdyż z zasady daje bardziej trafny pogląd na sytuację finansową przedsiębiorstwa niż same przychody i częściej używany jest do porównywania kondycji różnych firm.

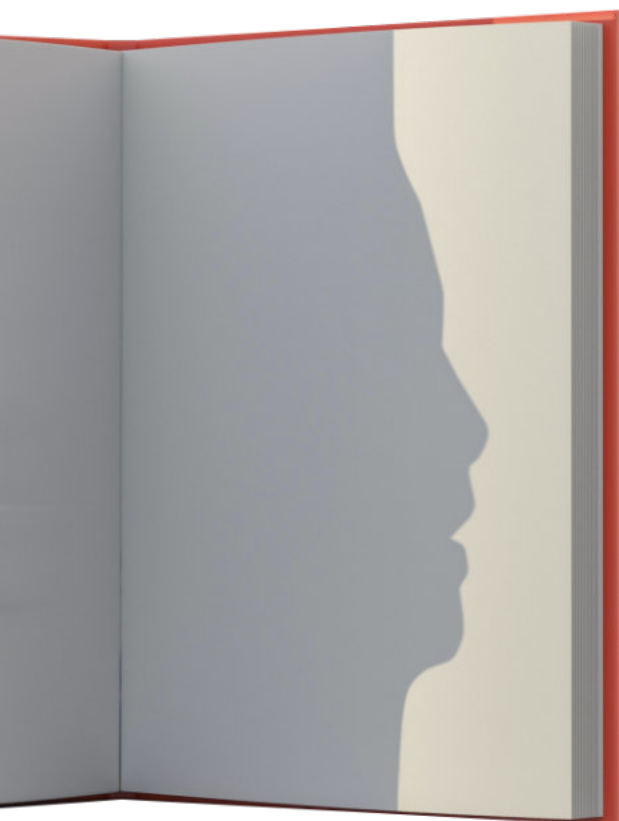
Kolejnym aspektem, który musisz wziąć pod uwagę, jest potencjał branży, w której interesujący Cię emitent operuje.

Sytuacja w Polsce i na świecie zmienia się szybciej niż kiedykolwiek wcześniej. Kilka lat temu globalna pandemia czy pełnowymiarowa wojna kilkaset kilometrów od polskiej granicy nie wydawały się prawdopodobne, a jednak się wydarzyły. Te i inne zdarzenia, poza realnym wpływem na życie i zdrowie Polaków, wpłynęły i nadal wpływają na kondycję i sposób działania wielu branż. Najnowszym trendem jest szybki rozwój narzędzi opartych na różnych modelach sztucznej inteligencji, co także jest nie bez wpływu na już istniejące i dopiero co powstające biznesy.

Oczywiście, nie zachęcamy Cię do wróżenia z fusów — co wydarzy się za kilkanaście miesięcy czy kilka lat pozostaje tajemnicą; zachęcamy Cię jednak do identyfikacji najważniejszych trendów w Polsce i na świecie i zastanowienia się, jak wpłyną na interesujące Cię przedsiębiorstwo.

Zastanawiając się nad przyszłością, nie zapominaj o czynnikach decydujących o potencjalnym sukcesie bądź porażce w każdej branży. Jednym z takich czynników jest konkurencja.

Walka o klienta z wieloma konkurentami na mocno zagospodarowanym rynku (jak wielki by on nie był), to ciężkie zadanie nawet dla najlepiej przygotowanej spółki. Czasami lepsze perspektywy stoją przed spółką, która celuje w mniejszy, ale mniej zagospodarowany rynek. Nie bez znaczenia jest też cel, jaki stawia sobie spółka — im jest on ambitniejszy i bardziej rewolucyjny, tym większe ryzyko porażki, a tym samym braku zwrotu z inwestycji.



Ostatnią rzeczą, na którą musisz zwrócić uwagę, jest **zespół stojący za projektem**. Jakimi doświadczenie mają tworzący go ludzie? Jakimi projektami kierowali w przeszłości i za jakie produkty lub usługi odpowiadali?

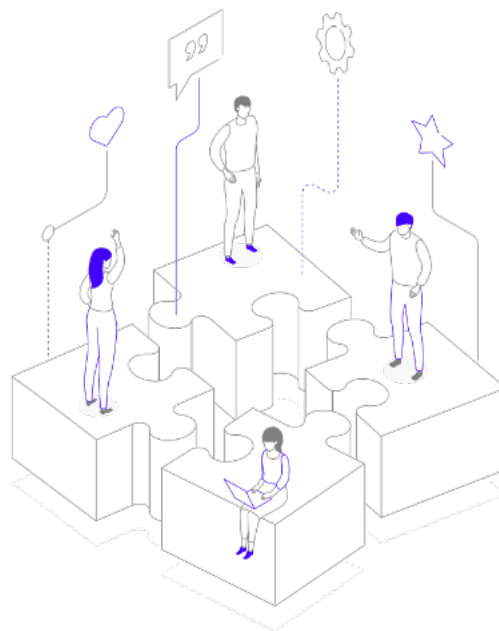
Ludzie, którzy osiągnęli sukces w jakiejś dziedzinie, często zaczynają szukać nowych wyzwań pozwalających im się rozwijać i nabywać nowe umiejętności na nieznanych im wcześniej polach.

Biznesowe doświadczenie plus chęć rozwoju to dobre prognostyki, które zwiększają prawdopodobieństwo potencjalnego sukcesu emitenta.

Wykwalifikowany zespół stojący za danym projektem często przekłada się też na transparentną komunikację z przyszłymi inwestorami. Transparentna (im mniej pytań pozostaje bez odpowiedzi — tym lepiej) komunikacja spółki przed emisją oraz w jej trakcie zwiększają szansę, że ten trend zostanie utrzymany w przyszłości.

Podsumowując, **nawet najbardziej dogłębna analiza oferty emitenta nie zagwarantuje Ci zysku** — w końcu nie ma inwestycji bez ryzyka. Z pewnością jednak rzetelna ocena interesujących Cię ofert znacząco zwiększy szansę na satysfakcjonujący zwrot z dokonanych inwestycji.

Wiedząc, na co należy zwracać uwagę podczas analizy oferty emitenta, unikniesz wielu pułapek czyhających na inwestorów rozpoczynających przygodę z inwestowaniem. To jednak nie wszystko, co musisz wiedzieć. Pora poznać:



Ryzyka związane z inwestycją

W słowniku języka polskiego jedną z definicji ryzyka jest: „*niebezpieczeństwo, że coś zdarzy się w inny od oczekiwanego sposób*”.

Jedną z podstawowych charakterystyk spółek korzystających z crowdfundingu inwestycyjnego jest to, że często muszą mierzyć się z trudnymi do przewidzenia wydarzeniami. Dlatego też, angażując się w inwestycję, musisz mieć świadomość, że ryzyko niepowodzenia jest naturalną cechą tej inwestycji. Zazwyczaj im większy może być potencjalny zysk, tym większe ryzyko, iż dany projekt poniesie klęskę i nie zrealizuje wcześniejszych założeń.

Crowdfunding inwestycyjny to narzędzie wybierane najczęściej przez startupy i spółki we wczesnych fazach rozwoju. Takie spółki często oferują produkty lub usługi określane mianem nowatorskich, przez co klasyfikuje się je jako spółki wysokiego ryzyka.

Potencjalne zagrożenia

Skoro określiliśmy ogólne warunki, jakimi rządzi się rynek crowdfundingu, przyjrzymy się konkretnym zagadnieniom.

Jakie potencjalne zagrożenia mogą czyhać na Ciebie na rynku crowdfundingu inwestycyjnego? Zanim zdecydujesz się na dokonanie inwestycji, musisz pamiętać, że:

- biznes, w który inwestujesz, mimo najszczerzych chęci osób go tworzących, może nie odnieść sukcesu, tym samym Twoje akcje



mogą stać się bezwartościowe.

- cena, którą spółka proponuje za swoje akcje, oparta jest o wycenę dokonaną przez samą spółkę, może więc nie pokrywać się z ich rynkową wartością. Tym samym istnieje ryzyko, iż w przyszłości cena akcji spółki, w którą inwestujesz, będzie niższa od emisyjnej.
- nikt nie zagwarantuje Ci zwrotu środków; możliwe jest, że biznes, którego akcje nabędziesz, nie upadnie, ale nie będzie w stanie wypracować realnych zysków, tym samym nie otrzymasz spodziewanych dywidend.
- co do zasady możesz sprzedawać nabyte akcje innym inwestorom; proces ten jednak może być ograniczony przez postanowienia statutu spółki.
- kolejne emisje mogą prowadzić do tak zwanego rozwodnienia własności, czyli zmniejszenia procentowego udziału dotychczasowych akcjonariuszy w kapitale danej spółki.
- nie zawsze znajdziesz chętnych kupić Twoje akcje; gdy w końcu zdecydujesz się na exit, czyli sprzedaż swoich akcji, proces ten może potrwać, a zainwestowane środki odzyskasz po dłuższym czasie (możesz ich też wcale nie odzyskać przy braku chętnych na zakup Twoich akcji).

Mnogość potencjalnych negatywnych scenariuszy może przerażać, ale nie ma powodów do strachu — jak już wspominaliśmy:

Ryzyko jest nieodłączną częścią każdej inwestycji

Jak więc je minimalizować?

Głównym narzędziem skutecznego inwestora jest analityczne myślenie. To dość banalne stwierdzenie, ale logika, w parze z doświadczeniem, które zdobywasz podczas kolejnych inwestycji, to Twoje najpotężniejsze narzędzia. **W inwestowaniu ciężko o drogę na skróty** — jeżeli jakaś inwestycja wydaje się zbyt dobra, by była realna lub wręcz kusi obietnicami zysku, to nie należy wróżyć jej sukcesu. Przesadnie optymistyczne założenia zawsze powinny być poważnym sygnałem

alarmowym dla potencjalnych inwestorów.

Jaką strategię przyjąć więc, by zminimalizować potencjalne ryzyko?

Po pierwsze wyznacz sumę, którą możesz zaryzykować (czyli dopuszczasz utratę całości środków, o których mowa) — z angielskiego ta kwota często nazywana jest bankrollem.

W oszacowaniu tej kwoty pomóc Ci może kalkulator do ponoszenia strat, dostępny w zakładce o tej samej nazwie na Twoim koncie inwestora.

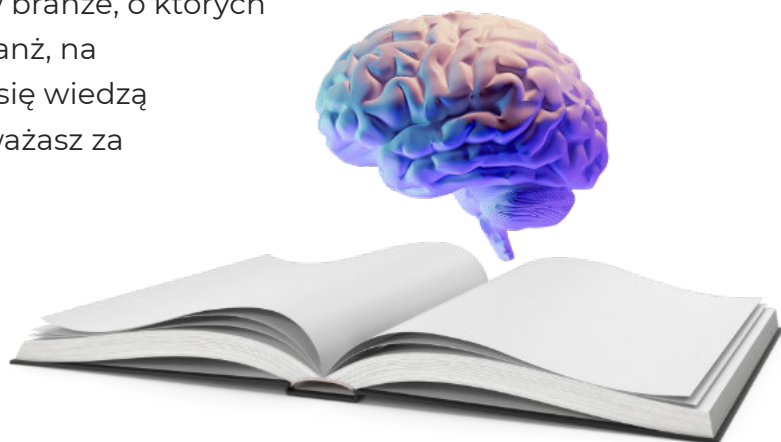
W kolejnym kroku podziel ją na kilka części, tak, by Twój kapitał inwestycyjny był zdywersyfikowany — czyli podzielony na kilka, niezwiązanych ze sobą inwestycji.

Dzieląc swój bankroll na kilka mniejszych części, zmniejszasz ryzyko utraty dużej części kapitału, w sytuacji, gdy któraś z Twoich spółek przegra rynkową rywalizację i nie odniesie sukcesu. W tym kontekście plusem crowdfundingu inwestycyjnego jest fakt, iż próg wejścia w daną inwestycję jest niewielki (bo zazwyczaj równy jest cenie jednej akcji), dzięki czemu nie potrzebujesz sporego kapitału, by kupić akcje różnych spółek.

Dobre praktyki

Inwestując, wydajesz swoje pieniądze, więc to do Ciebie należy ostateczna decyzja, ale zanim ją podejmiesz, polecamy zaznajomić się z poniższą listą dobrych praktyk:

- nigdy nie inwestuj kwot, których utrata poważnie odbije się na Twoich finansach.
- nie inwestuj w jeden projekt więcej niż 10% sumy, jaką przeznaczasz na inwestycje w danym roku.
- większość środków inwestuj w branżę, o których masz pojęcie; w przypadku branż, na których się nie znasz, posiłkuj się wiedzą ekspertów oraz osób, które uważasz za autorytety w danej dziedzinie.
- nie daj się emocjom; nie wszystkie Twoje inwestycje okażą się sukcesem, ale czasem jedna bardzo udana



inwestycja z nawiązką zrównoważy kilka mniej udanych.

- zapoznaj się ze arkuszem kluczowych informacji inwestycyjnych oraz innymi materiałami przygotowanymi przez spółkę, w którą chcesz zainwestować.
- sprawdź, kto i dlaczego zainwestował w interesujący Cię projekt.
- pytaj o nurtujące Cię zagadnienia, dyskutuj z innymi potencjalnymi inwestorami.
- prześledź, kim są i jakie doświadczenie mają ludzie, którzy ubiegają się o Twoje pieniądze.
- uzbrój się w cierpliwość; niektóre spółki osiągają rentowność po latach, możesz więc sporo poczekać na potencjalne zyski.

Inwestycyjny sukces wynika z wielu rzeczy: rzetelnej analizy, doświadczenia, chłodnej kalkulacji, ale nierzadko także i szczęścia — skup się na tym, na co masz wpływ, a poświęcony czas powinien zaprocentować.

Pamiętaj bowiem, że ostateczna decyzja zawsze należy do Ciebie, i to Ty poniesiesz jej konsekwencje.

Skoro wiesz już, jak ustrzec się przed najczęstszymi niebezpieczeństwami, przejdźmy do najprzyjemniejszej części — potencjalnych korzyści Twoich crowdfundingowych inwestycji.



Jak mogę zarobić na swojej inwestycji?

Obejmując akcje poprzez crowdfunding, inwestorzy otrzymują przede wszystkim prawo do udziału w zyskach danej spółki. To ważny, ale nie jedyny sposób, by zarobić na takiej inwestycji.

Dostępne na naszej platformie spółki znajdują się na różnych etapach rozwoju. We wcześniejszych tekstach zwróciliśmy uwagę na czynniki, kluczowe do oceny zagrożeń i szans.

Jeżeli zrealizują się te pierwsze, sytuacja będzie dość jasna — prawdopodobnie Twoja inwestycja okaże się porażką. Jednakże co, jeśli Twoja inwestycja okaże się strzałem w dziesiątkę, a wybrana spółka zrealizuje wcześniejsze zapowiedzi?

Inwestorzy mogą zarobić na wcześniejszej inwestycji na kilka sposobów — oto te najpopularniejsze

- **Wykup akcji własnych przez spółkę.**

Sprzyjająca koniunktura rynkowa oraz stabilny, zgodny z przyjętym planem rozwój może skutkować decyzją o wykupie akcji. Wówczas każdy akcjonariusz otrzyma ofertę wykupu i sam zdecyduje, czy jest ona dla niego korzystna.

- **Wypłata dywidendy.**

Jeśli spółka wygeneruje zysk, a Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podejmie odpowiednią uchwałę, każdy akcjonariusz otrzyma dywidendę, proporcjonalnie do swojego udziału w kapitale zakładowym spółki, zgodnie z przepisami

kodeksu spółek handlowych.

- **Debiut na giełdzie.**

Emisja akcji za pomocą platform crowdfundingowych to szansa na weryfikację pomysłu i rynkowego potencjału firmy. To także pierwszy krok na drodze do debiutu na NewConnect czy GPW.

- **Akwizycja.**

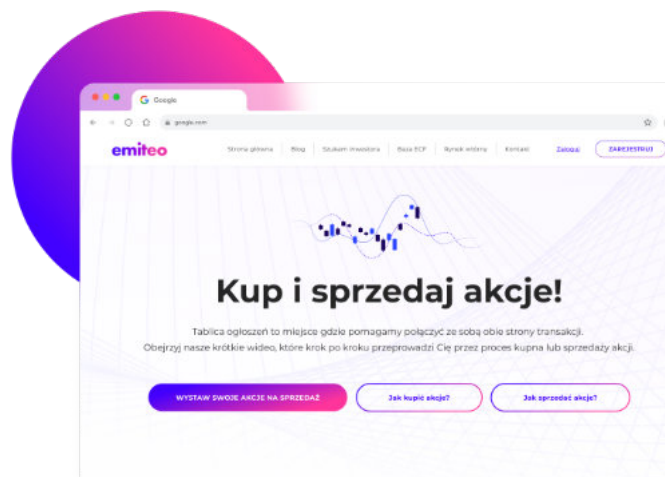
Dobrze rozwijające się spółki są często przedmiotem przejęć i akwizycji. W takiej sytuacji inwestor zainteresowany kupnem spółki, może złożyć ofertę wykupu akcji poszczególnym akcjonariuszom.

- **Sprzedaż prywatna.**

Każdy inwestor może też sprzedać posiadany pakiet akcji innej osobie, o ile nie zostało to wcześniej ograniczone przez np. statut spółki. Wystarczy znaleźć nabywcę i podpisać umowę, aby szybko upłynnić aktywa.

Tablica ofert na Emiteo

Dzięki korzystnym zmianom w regulacjach, licencjonowane platformy crowdfundingowe mogą prowadzić obecnie tablice ogłoszeń, na której akcjonariusze mają możliwość publikacji ogłoszeń zamiaru kupna lub sprzedaży akcji spółek, które przeprowadziły emisję akcji na danej platformie po uzyskaniu przez nią zezwolenia od KNF.



***Tablica ofert na platformie Emiteo jest już
dostępna dla inwestorów.***

Jakie korzyści daje naszym użytkownikom?

- ułatwia (ale nie gwarantuje) wyjście z inwestycji dla akcjonariuszy oraz znalezienie nabywcy na akcje
- daje inwestorowi możliwość podjęcia decyzji o sprzedaży akcji w każdej chwili
- łączy właścicieli akcji i osoby zainteresowane ich kupnem w jednej przestrzeni

Tablica umożliwia wystawienie ogłoszenia o zamiarze sprzedaży akcji. Sama transakcja sprzedaży akcji odbywa się bezpośrednio pomiędzy stronami i platforma Emiteo w niej nie uczestniczy. Za pośrednictwem platformy istnieje jednak możliwość wygenerowania wzoru umowy, z którego strony mogą, ale nie muszą skorzystać.

Odpowiedzi na najważniejsze pytania dotyczące tablicy ofert, a także procesu wystawienia ofert kupna lub sprzedaży znajdziesz w [zakładce tablicy ofert](#) na naszej stronie.

To finansowy zysk jest główną motywacją dla większości inwestorów kupujących akcje. W przypadku crowdfundingu inwestycyjnego to jednak nie jedyna potencjalna korzyść. Sprawdźmy więc:



Co otrzymasz w zamian za swoją inwestycję?

Wspomniane wcześniej sposoby na realizację zysków to nie jedyne korzyści, jakie mogą płynąć z inwestycji za pomocą crowdfundingu inwestycyjnego. Ta forma inwestowania wiąże się także z innymi, często nieprzeliczalnymi na pieniądze benefitami.

Do najważniejszych gratyfikacji charakterystycznych dla crowdfundingu inwestycyjnego należą:

- **Nagrody**

Wspierając kampanię crowdfundingową, często otrzymasz nagrody w postaci produktów dostępnych tylko i wyłącznie w przedsprzedaży oraz drobnych upominków związanych z marką. Z reguły im więcej środków zainwestujesz, tym cenniejsza i bardziej atrakcyjna nagroda.

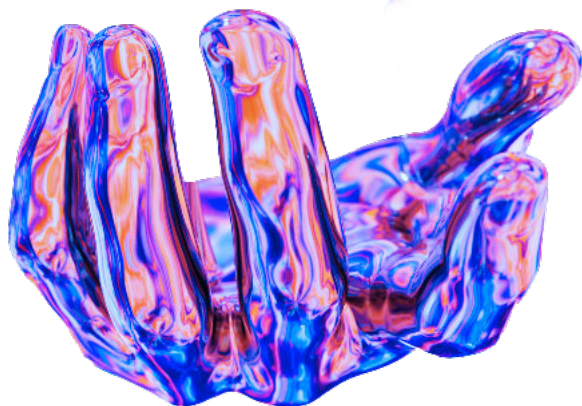
- **Dostęp do społeczności inwestorów**

Crowdfunding inwestycyjny to skuteczny sposób, by zbudować zaangażowaną społeczność, z której korzystają zarówno jej członkowie, jak i spółka. W gronie akcjonariuszy obiecujących spółek niemal zawsze znajdują się osoby z bogatym biznesowym doświadczeniem i przydatnymi umiejętnościami. Tacy ludzie to cenny wpis do siatki kontaktów pozostałych akcjonariuszy spółki.

- **Relacje biznesowe**

Często akcjonariusze crowdfundingowych spółek sami są przedsiębiorcami z różnych branż. Będąc akcjonariuszem tej

samej spółki, zyskujesz więc okazję do nawiązania nowych biznesowych relacji, które mogą zaowocować nową współpracą, zwiększyć rozpoznawalność Twojej marki, albo pozytywnie wpłynąć na rozwój Twojego biznesu.



- **Wiedzę i doświadczenie**

Spółki poszukujące finansowania w modelu społecznościowym pochodzą z przeróżnych branż. Jako akcjonariusze inwestorzy mogą przyglądać się funkcjonowaniu przedsiębiorstwa z bliska i obserwować, jakie pomysły sprawdzają się w praktyce, a jakie nie. Dzięki temu mogą zdobywać doświadczenie i wiedzę w obszarach niezwiązanych z ich codzienną branżą.

Na koniec warto wspomnieć, że:

- **Crowdfunding to efektywny sposób na dywersyfikację portfela.**

Jak już wcześniej wspomnieliśmy, dobry portfel inwestycyjny musi być zdywersyfikowany. Istnieją różne filozofie budowy takiego portfela, ale niemal zawsze inwestorzy lokują większość środków w stosunkowo bezpieczne, ale jednocześnie umiarkowanie zyskowe instrumenty. Crowdfundingowe projekty to dobry sposób, by inwestować w aktywa, które, choć nie pozbawione ryzyka, mogą przynieść spory zysk.

- **Rynek platform crowdfundingu inwestycyjnego jest rynkiem regulowanym**

By otrzymać licencję pozwalającą na działalność, każda z platform crowdfundingu inwestycyjnego musiała przejść mozolny, wymagający i kosztowny proces. Oczywiście nie gwarantuje to zysku inwestorowi, ale daje maksymalną pewność, że kupno akcji przebiega bezpiecznie i w regulowanym środowisku.

Na koniec pozostało nam przyjrzeć się horyzontowi czasowemu i odpowiedzieć na pytanie:



Kiedy możesz spodziewać się zwrotu z inwestycji?

Pisząc o crowdfundingu inwestycyjnym, nie sposób pominąć dwóch aspektów kluczowych w przypadku każdej inwestycji: potencjalnej stopy zwrotu i czasu potrzebnego, by zrealizować ewentualny zysk.

Po jakim czasie od zakupu akcji poprzez crowdfunding możesz myśleć o potencjalnych zyskach?

Decydując się na udział w crowdfundingowej emisji akcji, musisz mieć świadomość, że decydujesz się na inwestycję długoterminową — **realnie zamrażasz środki na kilka lat, a nierzadko i dłużej**. Oczywiście od tej reguły zdarzają się odstępstwa, ale z zasady, by uniknąć późniejszych rozczarowań, lepiej uzbroić się w cierpliwość.

Podczas wspomnianych kilku lat wartość i kondycja spółki będą się zmieniać, a to dwa główne czynniki decydujące o tym, ile wyniesie i kiedy będziesz w stanie zrealizować zysk z inwestycji.

Jak wyceniać posiadane akcje?

Zasada jest prosta — im lepsze wyniki i perspektywy rozwoju spółki, tym więcej będą warte jej akcje, a tym samym wyższy będzie potencjalny zysk z inwestycji. Jednym z narzędzi pomocnym przy szacowaniu kondycji spółki jest bezpośrednia komunikacja z jej zespołem.

W tym kontekście warto podkreślić, że kontakt do zarządu spółek, które zdecydowały się na crowdfundingową emisję akcji, jest zdecydowanie prostszy niż

w przypadku spółek notowanych na publicznych rynkach. Często praktyką wśród emitentów/spółek pozyskujących kapitał poprzez crowdfunding jest formowanie grup inwestorskich, w których akcjonariusze na bieżąco pytają zarządzającą spółką o jej działalność.

Dzięki tej formie nawet pojedynczy akcjonariusz może otrzymać odpowiedzi na nurtujące go pytania, dotyczące działalności danego przedsiębiorstwa.

Bardzo pomocnym narzędziem jest także Krajowy Rejestr Sądowy i Repozytorium Dokumentów Finansowych KRS, za pomocą których możemy wyszukać publiczne informacje dotyczące interesującej nas spółki, a także zweryfikować jej dokumenty finansowe.

Oczywiście same liczby, bez wartościowego kontekstu, często nie wystarczą do oceny kondycji spółki. W takim wypadku z pomocą przychodzi metoda porównawcza, o której wspominaliśmy wcześniej, za pomocą której możesz próbować porównać spółkę z jej odpowiednikami na rynku notowanym, czy to GPW, czy rynku NewConnect. Potencjalnych kryteriów jest co najmniej kilka, a do najpopularniejszych należą:



- **wycena cena/sprzedaż** (ang. *price/sales ratio*) — to, upraszczając, stosunek średniej ceny wszystkich akcji spółki do jej przychodów netto z wybranego okresu.
- **wskaźnik ceny/zysku** (ang. *price earnings ratio*) — to stosunek ceny rynkowej jednej akcji do zysku netto przypadającego na tę akcję.
- **wskaźnik ceny rynkowej do wartości księgowej** (ang. *price/book value*) — to różnica między aktywami bilansowymi a zobowiązaniami ogółem danej spółki.

Przyjrzyj się sytuacji całej branży

Warto jeszcze raz podkreślić, że w szerszym ujęciu dobrym prognostykiem dla każdego przedsiębiorstwa jest kondycja rynku, na jakim operuje — dobre prognozy dla branży będą zazwyczaj oznaczać korzystne warunki dla działalności danej spółki. Im lepsze warunki, tym bardziej prawdopodobny jest wzrost wartości spółki i jej akcji.

Szacowanie wartości spółek nie jest proste — w profesjonalnym wydaniu wymaga wysokich kwalifikacji. To jednocześnie czasochłonne zajęcie, ale jest to nieodłączna część inwestowania.

Sytuacja ma się podobnie jak z osiągnięciem biegłości w innych dziedzinach; im więcej czasu poświęcisz, by zrozumieć, jak funkcjonuje dany biznes i dana branża, tym lepsze i skuteczniejsze decyzje podejmiesz.

To wszystkie podstawowe informacje, które są niezbędne, by zacząć inwestować. Pamiętaj: nic nie zastąpi rzetelnej analizy, chłodnego i wykalkulowanego podejścia oraz doświadczenia, które przyjdzie z czasem.

Na koniec życzymy Ci jak najwięcej dobrych i owocnych decyzji, zapraszamy do polubienia naszego fanpage'a na Facebooku oraz odwiedzania naszego blogu na emiteo.pl.