

2012

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
INWESTYCJE.PL SA WE WROCŁAWIU
Z DZIAŁALNOŚCI ZA 2012 ROK

inwestycje.pl
Spółka Akcyjna

Spis treści

I. INFORMACJE OGÓLNE	3
1. Informacje o podstawowych produktach i usługach	3
2. Utworzenie i rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym	18
3. Kapitał zakładowy	18
4. Struktura właścicielska	18
5. Organy Spółki	19
II. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO - FINANSOWEJ	21
1. Opis zdarzeń o istotnym wpływie na działalność jednostki	21
2. Przewidywany rozwój Inwestycje.pl	24
3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	24
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	24
5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	27
6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	32
III. CZYNNIKI RYZYKA	33
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością emitenta	33
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność	35
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi Spółki	36
IV. INFORMACJE DODATKOWE	39
1. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.	39
2. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	39
3. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	39
4. Określenie liczby akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta	39
6. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	40

I. INFORMACJE OGÓLNE

Firma:	Inwestycje.pl
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Nabycińska 19, 50-986 Wrocław
Telefon:	(+48) 71 788 29 90
Faks:	(+48) 71 788 29 90
Adres poczty elektronicznej:	office@inwestycje.pl
Adres strony internetowej:	www.spolka.inwestycje.pl
NIP:	8971694334
REGON:	932999083
KRS:	0000306232

1. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Podstawowe informacje o produktach i usługach**Przedmiot działalności**

Inwestycje.pl S.A. jest niezależną spółką mediową z segmentu nowoczesnych technologii. Emitent tworzy grupę kapitałową, która konsoliduje przedsięwzięcia z rynku mediów internetowych, specjalizując się w działaniach medialno - wydawniczych z zakresu biznesu i inwestycji. Działalność Spółki skoncentrowana jest na prowadzeniu serwisów internetowych o profilu finansowym. Obecnie Emitent posiada kilkanaście portali zróżnicowanych pod względem tematyki, funkcjonalności i oglądalności. Portale te skupiane są na internetowej platformie mediowej Spółki inwestycje.pl. Kluczowymi portalami wchodzącymi w skład grupy są:

- Inwestycje.pl
- Waluty.com.pl
- Kantory.pl
- Fundusze24.pl

Inwestycje.pl - jeden z największych i najchętniej czytanych polskich serwisów finansowych. Skierowany w szczególności do aktywnych inwestorów, ale również do początkujących graczy. Dostarcza niezbędnych każdemu inwestorowi narzędzi w postaci aktualnych notowań, kalkulatorów, poradników oraz najświeższych doniesień, analiz i raportów z rynków finansowych. Informacje publikowane w serwisie pogrupowane zostały w działach: Giełda, Waluty, Inwestowanie, Finanse Osobiste, Biznes, Manager oraz Pasaż Finansowy. W ramach Pasażu Finansowego, portal oferuje narzędzie prezentacji oraz kupna dostępnych na rynku produktów i usług finansowych. Zarówno inwestor indywidualny, jak i firmy, znajdą w portalu pełną informację na temat możliwości lokowania kapitału, wraz z kompleksową wiedzą na temat nieznanych dotąd form inwestowania. Dzięki codziennym komentarzom analityków finansowych największych w Polsce firm doradczych oraz biur maklerskich, portal Inwestycje.pl stanowi profesjonalne narzędzie eksperckie, będące pierwszym źródłem informacji – jak, gdzie, oraz w co najlepiej zainwestować posiadany kapitał, zarówno indywidualny, jak i korporacyjny. Artykuły w formie poradników to kolejne źródło niezbędnej wiedzy, zarówno dla przedsiębiorców, biznesmenów, inwestorów indywidualnych, jak również wszystkich

szukających pełnej i profesjonalnej wiedzy z dziedziny szeroko pojętych finansów. Wybrane informacje dostarczane są również bezpośrednio na skrzynkę e-mail wszystkim, którzy subskrybują newsletter portalu Inwestycje.pl. We wrześniu 2011 roku uruchomiona została nowa wersja portalu Inwestycje.pl, nad którą prace trwały ponad 6 miesięcy. Przebudowa portalu poprzedzona została licznymi testami z udziałem użytkowników serwisu, celem czego było stworzenie serwisu w pełni odpowiadającego potrzebom jego odbiorców. Przebudowa portalu objęła poprawę nawigacji, zwiększenie użyteczności oraz nowy projekt layoutu. Powyższe działania miały na celu zwiększenie atrakcyjności i wygody korzystania z serwisu, z myślą o poszerzaniu grona jego użytkowników.

Waluty.com to oficjalny adres portalu finansowego, który dotąd funkcjonował pod nazwą Waluty.com.pl i funkcjonował od 2004 roku. Portal kierowany jest do inwestorów rynku walutowego, a także wszystkich zainteresowanych codzienną informacją z rynku Forex. Portal waluty.com informuje także o aktualnych kursach walut (NBP, ECB) oraz notowaniach polskich i światowych giełd. Liczne komentarze i analizy eksperckie największych zagranicznych instytucji finansowych, artykuły z gazet i serwisów internetowych dotyczących sytuacji gospodarczej, makroekonomicznej i politycznej, wpływającej na kursy walut, wzmacniają wizerunek portalu jako medium eksperckiego. Dział Narzędzia udostępnia m. in. przydatne kalkulatory walutowe oparte o kursy NBP i rynek Forex. Serwis dostarcza użytkownikom bieżące informacje finansowe w postaci multimedialnej, stanowiąc dzięki temu ogólnodostępne medium, które informuje, edukuje, stwarza forum wymiany poglądów, a wszystko to celem wspierania inwestorów w podejmowaniu przez nich strategicznych decyzji i działań inwestycyjnych. Witryna oferuje również materiały edukacyjne i informacyjne na temat spekulacji, inwestycji, zabezpieczenia ryzyka, strategii i instrumentów finansowych.

Kantory.pl skierowane są w pierwszej kolejności do inwestorów rynku walutowego, a także wszystkich, którzy potrzebują stałego dostępu do aktualnych kursów walut oraz aktualności finansowych. Podstawowe średnie kursy kantorowe, podstawowe kursy średnie NBP oraz najlepsze aktualne kursy detaliczne walut to na bieżąco uaktualniane dane, z których korzystają użytkownicy Kantory.pl. Potencjał portalu Kantory.pl tkwi przede wszystkim w jego funkcjonalności i przydatności w pracy inwestorów walutowych i giełdowych. Dzięki zintegrowaniu z portalem walutowym Waluty.com, Kantory.pl wykorzystywane są przez użytkowników obu witryn jako skuteczne narzędzie w podejmowaniu planów inwestycyjnych. Dzięki ścisłej integracji obu serwisów, Kantory.pl dostarczają także codziennych informacji i komentarzy z rynków finansowych.

Fundusze24.pl to Wortal Funduszy Inwestycyjnych. Platforma, która pozwala każdemu użytkownikowi sprawdzić i trenować umiejętności inwestowania pieniędzy w fundusze inwestycyjne, zanim przyjdzie podejmować decyzje w realnym świecie inwestycji. Najistotniejszym elementem Fundusze24.pl jest gra online umożliwiająca wirtualnie inwestowanie w fundusze inwestycyjne. Gra pozwala przeprowadzać symulacje inwestycyjne, testować strategie, jest miejscem, gdzie można spróbować swoich sił i zmierzyć się z innymi graczami. Gracz otrzymuje wirtualny milion złotych w grze, aby mógł poczuć się jak na prawdziwym rynku inwestycyjnym. Gra toczy się według realnych zasad, jakie obowiązują inwestorów na prawdziwym rynku inwestycyjnym. Ponadto serwis prezentuje notowania i profile funduszy inwestycyjnych dostępnych na polskim rynku oraz aktualności z dziedziny funduszy inwestycyjnych.

Produkty i usługi

Spółka zajmuje się przede wszystkim sprzedażą powierzchni reklamowej w należącej do niej serwisach internetowych. Dochody z tej działalności stanowią ok. 95% ogółu dochodów Spółki. Pozostałe 5% stanowią przychody z tytułu usług informatycznych oraz promocji i reklamy produktów finansowych.

Sprzedaż powierzchni reklamowych

Głównym źródłem przychodów Spółki są przychody ze sprzedaży powierzchni reklamowych w należących do niej portalach. Reklamodawcami są przede wszystkim instytucje finansowe oraz przedsiębiorstwa, których celem jest dotarcie do klienta biznesowego lub do grona inwestorów indywidualnych. Z uwagi na wysoki stopień profilowania użytkowników w ramach serwisów usługa reklamowa jest mocno zindywidualizowana pod kątem klienta i jego preferencji. Sprzedaż powierzchni reklamowej odbywa się głównie za pośrednictwem domów mediowych i poprzez sprzedaż własną. Spółka współpracuje z siecią reklamową, skupiającą witryny internetowe z segmentu „Biznes/Finanse/Prawo”.

Niezależnie od sprzedaży reklamy za pośrednictwem sieci reklamowych, Spółka prowadzi intensywną współpracę z klientami bezpośrednimi. Sprzedaż bezpośrednia odbywa się poprzez własny dział sprzedaży reklam. Do obsługi kampanii reklamowych Spółka używa systemu Adserver, który pozwala prezentować reklamy w odpowiednim miejscu i w odpowiedniej liczbie na portalu internetowym.

W ramach usług związanych z kampaniami reklamowymi Spółka oferuje:

a) Kampanie internetowe z wykorzystaniem standardowych form reklamowych:

Formy standardowe:

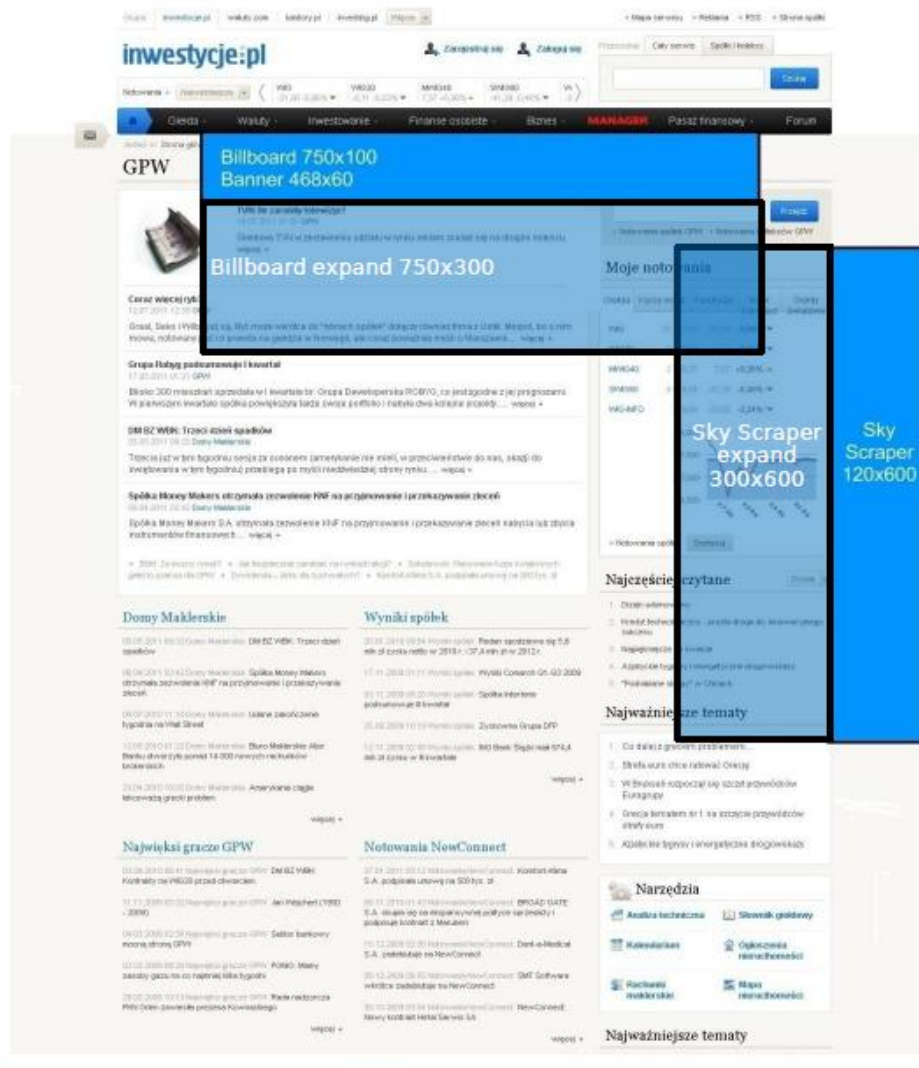
- *Billboard* (750x100 px, 750x200 px) - duży prostokąt, zajmuje stałą pozycję na górze strony,
- *SkyScraper* (120x600 px) - duży prostokąt, zajmuje stałą pozycję po prawej stronie witryny, obok tekstu,
- *Rectangle* (300x250 px) - reklama umieszczana centralnie, wewnątrz treści prezentowanych na stronie,
- *Button* (120x120 px) - mały kwadrat wkomponowany w serwis, po prawej stronie, zwykle w dolnej części strony serwisu,
- *Banner* (400x50 lub 468x60 px) - prostokąt zajmujący stałą pozycję na dole strony.

The screenshot shows the main page of the **inwestycje.pl** website. The layout includes a top navigation bar, a main content area with sections like 'Temat dnia', 'Wiadomości', 'Komentarze giełdowe', 'Komunikaty spółek', 'Najczęściej czytane', 'Warto przeczytać', 'Fundusze Inwestycyjne', 'Pasaż finansowy', and 'Poradniki inwestora'. Several areas are highlighted with blue boxes and labels:

- Billboard 750x100**: Located at the top center of the page.
- Sky Scraper 120x600**: Located on the right side of the page, spanning multiple rows.
- Rectangle 300x250**: Located on the right side, below the Sky Scraper.
- Button 160x160**: Located on the right side, below the Rectangle.
- Banner 400x50**: Located at the bottom left of the page.
- Banner 400x50**: Located at the bottom right of the page.

Formy standardowe rozwijane:

- **Billboard rozwijany** - duży prostokąt (750x100 px), zajmuje stałą pozycję na górze strony. Po najechaniu kursorem myszy rozwija się (w dół) do większych rozmiarów (750x300). Po zdjęciu kursora myszy z reklamy ponownie zwija się do poprzedniego rozmiaru.
- **Skyscraper rozwijany** - duży prostokąt (120x600 px), zajmuje stałą pozycję po prawej stronie witryny, obok tekstu. Po najechaniu kursorem myszy rozwija się (w lewo) do większych rozmiarów. Po zdjęciu kursora myszy z reklamy ponownie zwija się do poprzedniego rozmiaru.



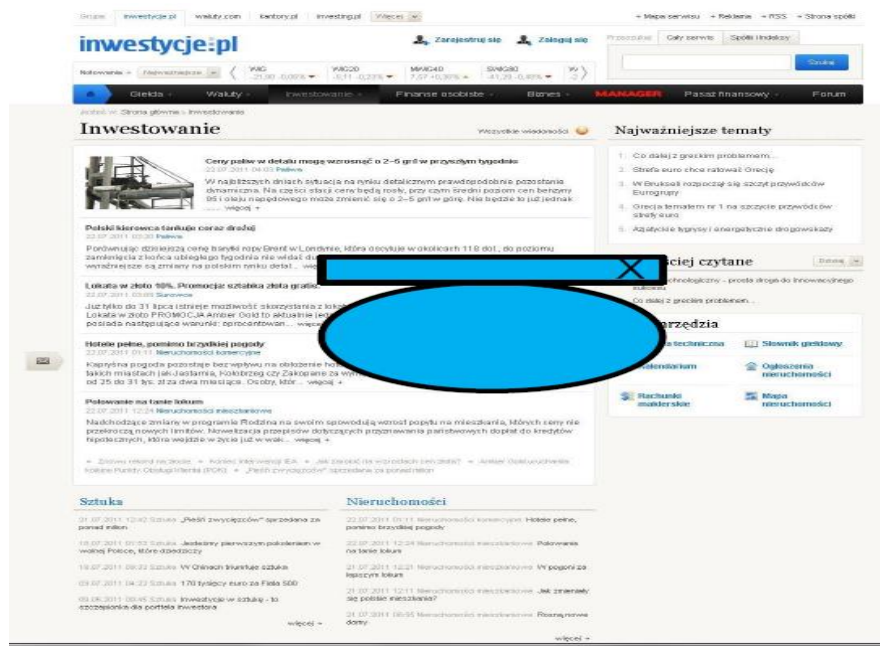
Formy standardowe pływające:

- *Banner pływający* - zajmuje stałą pozycję na górze strony. Reklama po wyświetleniu jest stale widoczna w tym samym miejscu w oknie przeglądarki użytkownika, niezależnie od przewijania w dół lub w górę treści strony,
- *Billboard pływający* - zajmuje stałą pozycję na górze strony. Reklama po wyświetleniu jest stale widoczna w tym samym miejscu w oknie przeglądarki użytkownika, niezależnie od przewijania w dół lub w górę treści strony,
- *Skyscraper pływający* - zajmuje stałą pozycję po prawej stronie witryny, obok tekstu, pływając nie przesłania go. Reklama po wyświetleniu jest stale widoczna w tym samym miejscu w oknie przeglądarki użytkownika, niezależnie od przewijania w dół lub w górę treści strony.

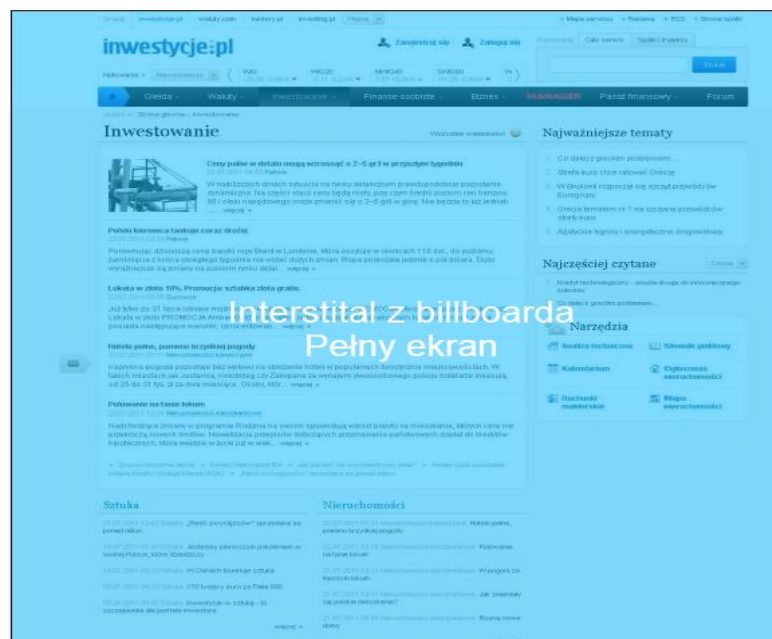
The screenshot shows the homepage of **inwestycje.pl**. At the top, there is a navigation bar with links like "Główna", "inwestycje.pl", "waluty.com", "kantory.pl", "investing.pl", and "Więcej". Below this is a search bar and a "Zaloguj się" button. The main content area features a "GPW" section with a "Billboard 750x100" and "Banner 468x60" overlay. A vertical blue bar on the right side of the page is labeled "Sky Scraper 120x600". The page also includes sections for "Moje notowania", "Najczęściej czytane", "Najważniejsze tematy", and "Narzędzia".

Formy wyskakujące:

- **Brandmark** - graficzna reklama w formie okna pop-up mogąca jednak przybierać dowolny kształt. Brandmark wyświetlany jest nad treścią strony w przeglądarce, można przesunąć go w obrębie okna przeglądarki, w którym wyświetlana jest strona. Nie może zasłaniać logo ani belki nawigacyjnej. Musi zawierać przycisk zamknięcia "X", (minimalna wielkość 14x14 pikseli), przycisk minimalizacji do postaci belki oraz przycisk powrotu do pierwotnej postaci.

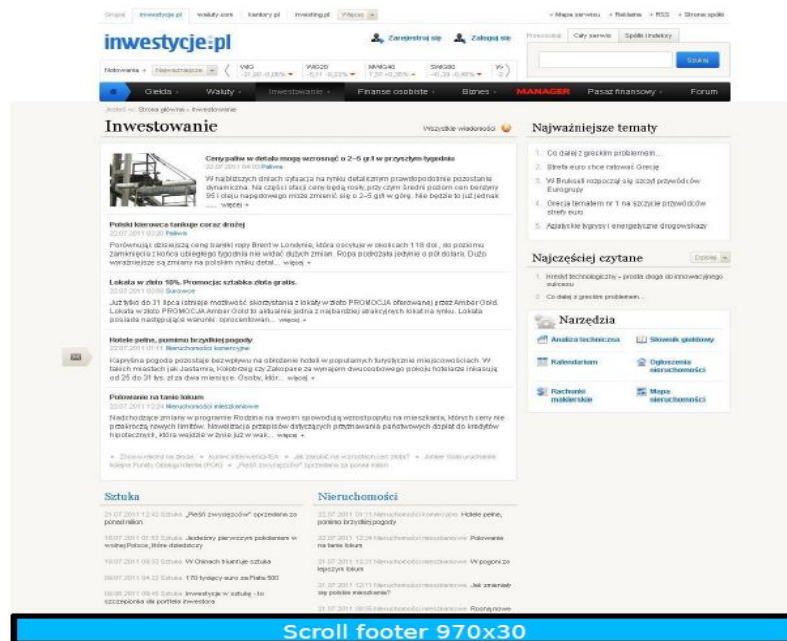


- *Interstitial* - reklama w formie pełnoekranowej animacji z możliwością zawarcia efektów dźwiękowych, całkowicie przykrywająca treść strony. Każda reklama tego typu musi zawierać przycisk zamykania reklamy umieszczony w prawym górnym rogu kompozycji. Minimalny rozmiar przycisku zamykania to 14x14 pikseli z umieszczonym w środku krzyżykiem "X",.



Formy rozwijane:

- *Scroll Footer* - reklama w postaci przewijającego się paska na samym dole przeglądarki. Może zawierać określony tekst, elementy graficzne, animowane, a nawet interaktywne. Mimo ewentualnego przewijania strony pasek reklamowy pozostaje na swoim miejscu.



- **Surround Ad** - reklama, która pokazuje się jednocześnie użytkownikowi na dwóch dużych formach reklamy. Istnieje możliwość interakcji pomiędzy tymi dwiema formami reklamowymi.
- **Video Ad** - reklama wykorzystująca nowe technologie (streaming), które pozwalają na emisję filmu reklamowego z dźwiękiem – do 15 sekund (technika streamingu do ustalenia).



- b) **Mailing i newsletter** – formy reklamy bezpośredniej polegającej na wysyłaniu za pomocą poczty reklamowych listów i czasopism elektronicznych. Spółka posiada własną bazę mailingową, liczącą ok. 50,000 tys. odbiorców.

Profil użytkownika:

- Wiek: 25-34.
- Płeć: mężczyzna.
- Wykształcenie: wyższe.

Możliwości targetowania (kierowania przekazu reklamowego do konkretnie sprecyzowanej grupy odbiorców):

- Biznes (właściciele firm, dyrektorzy, kadra zarządzająca),
- Inwestorzy rynku forex,
- Inwestorzy funduszy inwestycyjnych.

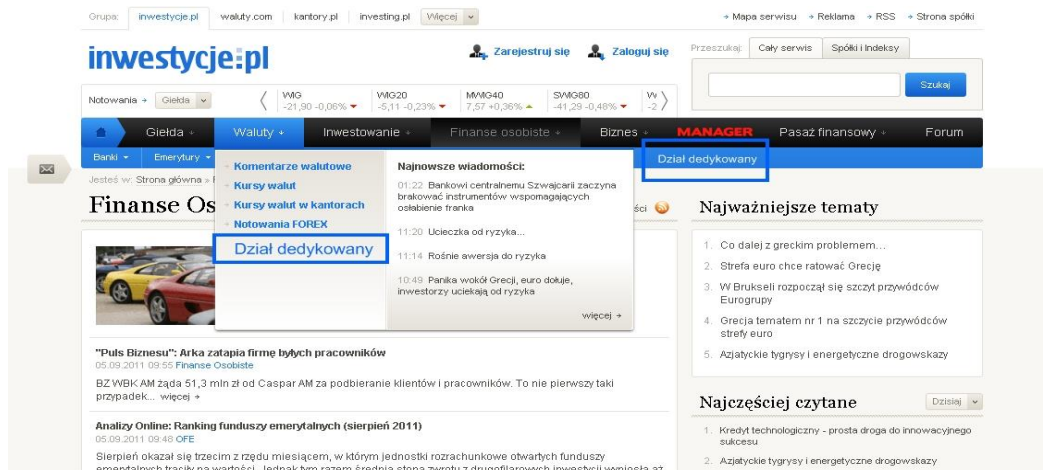
c) Niestandardowe formy reklamy:

Poza najczęściej wybieranymi działaniami promocyjnymi, takimi jak bannery czy mailingi, oferujemy również rozwiązania niestandardowe, które w znaczący sposób zwiększają skuteczność i atrakcyjność przeprowadzanych kampanii. Są to:

- **Artykuł sponsorowany** – przygotowywany jest przez Klienta na dowolnie wybrany temat związany z oferowanymi produktami lub usługami. Może zawierać zdjęcia, wykresy i odsyłacze. Jest wyróżniany na stronie głównej oraz w wybranym dziale. Artykuł sponsorowany wzbudza u części użytkowników większe zaufanie niż tradycyjne formy reklamy. Dlatego stanowi doskonałe uzupełnienie dobrze zaplanowanej kampanii reklamowej.
- **Dział dedykowany** - dostosowany do indywidualnych potrzeb i wymagań Klienta. Mogą się w nim znaleźć: treści merytoryczne, narzędzia, logo, poradniki, widżety, inne (do ustalenia). W celu zapewnienia ruchu w dziale dedykowanym gwarantujemy dodatkowe działania promocyjne: linki

The screenshot displays the homepage of the 'inwestycje.pl' website. The header includes navigation links for 'Główna', 'inwestycje.pl', 'waluty.com', 'kalendarz.pl', 'inwesting.pl', and 'Wideo'. There are also links for 'Zarejestruj się' and 'Zaloguj się'. The main content area is divided into several sections: 'Temat dnia' (Today's Topic) featuring an article about Asian tigers and energy, 'Wiadomości' (News) with a list of recent news items, 'Komentarze giełdowe' (Stock Market Comments), 'Komunikaty spółek' (Company Communications), 'Moje notowania' (My Quotes) showing a table of stock prices and a line chart, 'Depozyty' (Deposits), and 'Narzędzia' (Tools) including 'Analiza techniczna', 'Słownik giełdowy', 'Kalendarium', 'Ogłoszenia nieruchomości', 'Rachunki maklerskie', and 'Mapa nieruchomości'. The website has a clean, professional layout with a blue and white color scheme.

śródekstowe w artykułach i odsyłacze w strukturze serwisu.



- **Linki śródekstowe** - tekstowy element reklamowy umieszczony w widoku artykułu, najczęściej powiązany kontekstowo z artykułami. Alternatywa lub uzupełnienie dla tradycyjnych (graficznych) form reklamowych.



- **Reklama w newsletterze Inwestycje.pl oraz Waluty.com**
Newsletter - najświeższe informacje i notowania wysyłane bezpośrednio na skrzynkę mailową wszystkich zarejestrowanych użytkowników. W ramach newslettera oferujemy następujące formy reklamy: artykuł sponsorowany, link sponsorowany, reklama graficzna (button 120x120 px, rectangle 300x250 px)

inwestycje.pl

18
lip
[Główna](#)
[Waluty](#)
[Inwestowanie](#)
[Finanse osobiste](#)
[Biznes](#)
[Pasaż finansowy](#)
[Forum](#)

Temat dnia

Sztuka inwestowania - produkty strukturyzowane

Dodano: 17:46 22.02.10

Produkty strukturyzowane są nowoczesnymi instrumentami rynku finansowego i ciągle podlegają procesowi ewolucji. Każdy z nich jest inaczej skonstruowany i trudno o jednoznaczne określenie zasady ich funkcjonowania. Możemy jednak usystematyzować je w kategorię

Wiadomości

Od stycznia do maja odnotowano wzrost zarówno eksportu, jak i importu

Dodano: 15:06 15.03.10

Od stycznia do maja polscy przedsiębiorcy sprzedali za granicę towary za blisko 220 miliardów złotych, w tym czasie do kraju sprowadziliśmy produkty za prawie 240 miliardów. Oznacza to, że ujemne saldo wyniosło ponad 21 miliardów złotych.

Mieszkania - w czerwcu kupujący i sprzedający lepiej się dogadywali

Dodano: 17:06 20.02.10

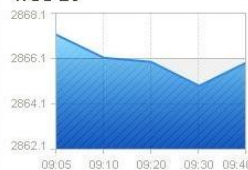
Gdy rynek nieruchomości znajduje się w fazie kryzysu zazwyczaj zwiększa się różnica pomiędzy cenami ofertowymi i transakcyjnymi mieszkań. Duże rozbieżności pomiędzy żądaniami sprzedających, a zmniejszającymi się możliwościami finansowymi kupujących sprawić więcej »

Sztuka inwestowania - produkty strukturyzowane

Notowania

WIG	47242.10	▼ -551.7	▼ -1.2%
WIG20	2106.01	▲ +36.0	▲ +1.3%
mWIG40	2839.80	▼ -29.9	▼ -1.0%
WIG-SPOŻYW	4886.57	▼ -84.7	▼ -1.7%
sWIG80	12606.57	▼ -60.4	▼ -0.5%

WIG 20



Produkty finansowe

- Metlife Amplico - Zainwestuj i odbierz iPodal [więcej »](#)
- Amber Gold - Jak bezpiecznie podwoić oszczędności? [więcej »](#)
- Deutsche Bank - Co daje konto internetowe dbNET? [więcej »](#)
- Bank Zachodni WBK - Nowe e-Konto < 30 [więcej »](#)
- mBank - eKONTO [więcej »](#)

Promocja produktów finansowych przez internet oraz usługi informatyczne

Emitent poza reklamami internetowymi osiąga również przychody z tytułu usług informatycznych oraz promocji i reklamy produktów finansowych. W ramach powyższych segmentów Spółka wiąże duże plany ze wzrostem znaczenia swoich portali jako narzędzia służącego do promocji produktów finansowych. Z racji dynamicznego rozwoju oraz wysokiej elastyczności, segmentem który powinien najbardziej skapitalizować na wyjściu z kryzysu jest reklama internetowa. Z uwagi na powyższe Spółka planuje przeznaczyć środki finansowe na rozwinięcie unikalnych funkcjonalności pasażu finansowego, który w istotnym stopniu będzie wyróżniał się na tle konkurencji, co powinno się przełożyć na wzrost zainteresowania instytucji finansowych portalami Emitenta jako narzędzia promocji. Portale Emitenta świadczą usługi w zakresie promocji, polegającej na umożliwieniu klientom portalu zapoznania się z ofertą partnerów dotyczącą produktów finansowych oraz złożenia przez nich formularza kontaktowego za pomocą serwisu. W tym celu, w strukturze serwisu umieszczane są informacje prezentujące oferowane przez partnerów Emitenta produktów finansowych. Ponadto Spółka prowadzi działania informacyjne i promocyjne, mające na celu zainteresowanie jak największej liczby klientów produktami finansowymi partnerów. Z tytułu świadczenia przez Emitenta powyższych usług promocji, Spółce przysługuje wynagrodzenie zmienne. Na dzień sporządzenia sprawozdania za pośrednictwem pasażu finansowego Spółki można skorzystać z oferty ok. 50 podmiotów działających na rynku finansowym. Wśród produktów i usług dostępnych za pośrednictwem portali Emitenta można znaleźć między innymi:

- otwarte fundusze emerytalne (OFE),
- fundusze inwestycyjne,
- zakup złota, srebra,
- produkty bankowe (tj. karty kredytowe, kredyty, depozyty, konta bankowe),
- windykacja, zarządzanie należnościami, faktoring,
- leasing,
- ubezpieczenia,
- produkty oszczędnościowo-inwestycyjne.

Plany rozwojowe pasażu finansowego przewidują uzupełnianie oferty o kolejne produkty finansowe i nowych partnerów. Celem Spółki jest stworzenie pasażu, w którym dostępna będzie możliwie najszersza oferta instytucji finansowych działających na polskim rynku. W 2011 oraz w 2012 roku przychody z promocji produktów finansowych nie były znaczące, ale Spółka pozyskała środki na rozwój pasażu finansowego (dotacja UE), dzięki którym wzrosła konkurencyjność tego narzędzia. Poniżej przedstawiamy informację nt. postępów prac w ramach realizowanego projektu.

Spółka Inwestycje.pl S.A. realizuje projekt współfinansowany z **Działania 8.2 Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka**. Projekt zakłada zaprojektowanie, zakup licencji i wdrożenie systemu informatycznego wspomagającego procesy biznesowe pomiędzy spółką i jej partnerami biznesowymi. Prace związane z projektem są realizowane w sześciu, czteromiesięcznych etapach.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu spółka oczekuje na zaakceptowanie wniosku o płatność rozliczającego drugi etap projektu. W ramach zakończonych etapów nastąpiło przygotowanie projektu, czyli przeprowadzenie wszelkich niezbędnych analiz przygotowawczych oraz zakupienie niezbędnych środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych. W ramach usług eksperckich i informatycznych wykonano prace w zakresie:

- **analiza technologii systemów IT partnerów** – w wyniku usługi tej pozyskano komplet informacji niezbędnych do skonstruowania i przeprowadzenia procesu integracyjnego z oprogramowaniem zewnętrznym. Usługa polegała na sprawdzeniu w systemach informatycznych partnerów formatów przechowywania danych, standardów przesyłania danych, poziomu bezpieczeństwa organizacji procesów biznesowych i przepływu informacji w firmach;

- **stworzenie specyfikacji funkcjonalnej systemu B2B (analiza i projekt funkcjonalny systemu B2B)** - W efekcie usługi powstała specyfikacja funkcjonalna platformy B2B - główny formalny dokument projektu, definiujący założenia funkcjonalne obszarów aktywności platformy B2B;
- **przeprowadzenie analizy i stworzenie projektu funkcjonalnego integracji systemu B2B z systemami informatycznymi partnerów (stworzenie specyfikacji funkcjonalnej)** - z całego zakresu specyfikacji funkcjonalnej wyodrębniono część stanowiącą specyfikację funkcjonalną integracji systemów B2B partnerów ze spółką Inwestycje.pl S.A., jako zestaw działań, które zostaną wykonane niezależnie (zarówno w sensie czasu, jak i miejsca) od przygotowania głównego systemu B2B. W ramach usługi powstał projekt funkcjonalny integracji systemu B2B z systemami informatycznymi - zbiorcza dokumentacja opisująca wszystkie przypadki funkcji możliwych do wykorzystania podczas integracji systemu B2B z każdym z zewnętrznych elementów, a także specyfikująca możliwe problemy i opcje ich rozwiązywania.
- **Stworzenie specyfikacji technicznej integracji systemu B2B z systemami informatycznymi partnerów** - W ramach usługi powstała dokumentacja techniczna bazująca na specyfikacji funkcjonalnej integracji systemu B2B z systemami informatycznymi, wytyczająca poszczególne zadania produkcyjne wykonywane przez programistów na poziomach skoordynowanych ze sobą. Ważnym elementem projektu technicznego jest kompleksowy harmonogram przeprowadzania integracji systemu B2B z systemami informatycznymi poszczególnych odbiorców.
- **Stworzenie specyfikacji technicznej systemu B2B** - opracowanie stanowiące podstawę techniczną dla przeprowadzenia skoordynowanych prac zespołów programistów, którzy tworzyć będą dedykowane aplikacje systemu B2B, na które w kolejnym etapie spółka zakupi licencję. Jest to kluczowy dokument projektu o charakterze technicznym. Ta część dokumentacji ma zagwarantować precyzyjne i szybkie przeprowadzenie etapu tworzenia wszystkich aplikacji, a także będzie spełniała ważną rolę podczas odbiorów, testów i wdrażania poprawek.
- **Przeprowadzenie analizy prawnej systemu** - w ramach usługi przeanalizowano wszelkie prawne aspekty funkcjonowania systemu, w kontekście planowanych rozwiązań. Opracowywane rozwiązania są zgodne z prawem polskim i ustawodawstwem.

Zakupione zostały także wszystkie środki trwałe niezbędne do realizacji projektu, takie jak: serwery produkcyjne do wirtualizacji pracujące w systemie redundantnym (3 szt.), macierz dyskowa (1 szt.), urządzenie zasilania awaryjnego online (1 szt.), urządzenie do backup'u danych (1 szt.), urządzenia do rozbudowy pasywnej i aktywnej infrastruktury technicznej pomieszczenia serwerowego, system monitorowania środowiska teleinformatycznego, zestaw czytnika kart, dwa laptopy, tablet oraz urządzenie wielofunkcyjne. Zakupiony sprzęt został zainstalowany i odpowiednio skonfigurowany.

Oprócz środków trwałych, zakupiono również niezbędne oprogramowanie w postaci: oprogramowanie do zakupionych serwerów do wirtualizacji systemów, oprogramowania systemowego do backup'u danych, oprogramowania zabezpieczającego umożliwiającego ochronę systemów przed niebezpieczeństwem utraty/kradzieży danych w wyniku działania tzw. szkodliwego oprogramowania, bądź wirusów mogących doprowadzić do utraty danych lub uniemożliwienia korzystania z serwerów (antyvirus/antyspam/firewall). Do prawidłowej realizacji projektu zakupiono także oprogramowanie do szyfrowania danych, zapewniające bezpieczeństwo pracy systemu, potwierdzające wiarygodność logowania do systemu i wymiany dokumentów handlowych pomiędzy spółką Inwestycje.pl S.A., a Partnerami.

Dokonano również zakupu licencji na oprogramowanie i struktury bazy danych, umożliwiające uporządkowanie danych pozyskanych w różnych formatach, ujednolicenie bazy do standardu przeznaczonego dla platformy B2B, weryfikację formatów baz, uzupełnienie brakujących danych w bazie.

W kolejnym etapie zostanie wykonana wersja prototypowa systemu B2B (wersja alfa 1 systemu). Na tym etapie powstanie moduł wewnątrzsystemowej synchronizacji danych pomiędzy systemem B2B, a posiadanymi przez spółkę Inwestycje.pl S.A. systemami ERP i CRM. Jest to działanie niezbędne do prowadzenia

dalszych prac nad budową systemu.

Struktura rzeczowa sprzedaży (w tys. zł)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Reklama	200	2.689	6.805	9.811	10.870	10.387
Pozostałe	128	224	510	318	681	366
Razem:	327	2.913	7.315	10.129	11.551	10.753

Domeny internetowe

Dodatkowymi aktywami posiadanymi przez Spółkę jest bogata baza domen internetowych o tematyce biznesowo-finansowej. Poniżej zaprezentowano wybrane:

agencjeubezpieczeniowe.pl
aukcjebankowe.pl
biznes-internet.pl
bizneswydarzenia.pl
bloginwestora.pl
bluechip.pl
cfd.s.pl
currencies.pl
currency.jp
currency.pl
faktoring24.pl
finanseosobiste.com.pl
forexblog.pl
fundusze24.com
fundusze24.eu
fundusze24.pl
funduszeinwestycyjne.biz
funduszeinwestycyjne.net.pl
fundusz-inwestycyjny.pl
fxblog.eu
fx-portal.com
fxquotes.eu
hipotekaodwrocona.pl
inwestor24.pl
inwestycje.pl
kalkulatorokredytowy.com.pl
karty-platnicze.pl
kredyt-inwestycyjny.pl
kredytybudowlane.pl
kredyty-budowlane.pl
kredytyinwestycyjne.pl
kredyty-inwestycyjne.pl
kredyty-konsolidacyjne.pl
kredytyodnawialne.pl
kredyty-odnawialne.pl
kredytyonline.com
kredytyrefinansowe.pl
kredyty-refinansowe.pl
kursy-walut.eu
lokaty24.pl
madrepieniadze.pl
markets.pl
newconnect.com.pl
ocendoradce.pl
ofinansach.pl
pasaz-finansowy.pl
polisadirect.com
polisa-direct.pl
polish-funds.com
polisy.eu

polisy24.pl
polisdirect.com
pozyczka-gotowkowa.pl
pozyczkahipoteczna.pl
pozyczki-gotowkowe.pl
pozyczkihipoteczne.pl
przetargikomornicze.pl
rachunki24.pl
rynekwalutowy.com
szukaminwestora.eu
taniekredyty.com.pl
targkredytowy.pl
terminowe.pl
twojbiznes.pl
twojefinanse.net
twojefinanse.pl
tygodnikinwestora.pl
vif.pl
waluta.com.pl
waluta.eu
waluty.co.uk
waluty.com.pl
waluty.tv
waluty24.pl
wfi.p

W opinii Zarządu Spółki wartość obecnie posiadanego portfela domen szacowana jest na 300.000 zł (słownie złotych: trzysta tysięcy).

2. Utworzenie i rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

Zawiązanie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością

W dniu 17 maja 2004 roku została zarejestrowana spółka Financial Management Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (później E-FINANCIAL Sp. z o.o.) przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu.

Na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 stycznia 2005 roku dokonana została zmiana nazwy spółki z Financial Management Group Sp. z o.o. na E-FINANCIAL Sp. z o.o. Rejestracja powyższej zmiany miała miejsce w dniu 11 marca 2005 roku.

Przekształcenie w spółkę akcyjną

W związku z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 7 kwietnia 2008 r. w sprawie przekształcenia formy prawnej spółki, w dniu 16 maja 2008 r. nastąpiła rejestracja przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany formy prawnej spółki E-FINANCIAL S.A. jako spółki akcyjnej. Spółka została wpisana do rejestru pod numerem 0000306232.

W dniu 7 stycznia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany firmy z E-FINANCIAL S.A. na Inwestycje.pl S.A. Przedmiotowa zmiana została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy w dniu 25 lutego 2010 r.

Czas trwania Spółki

Czas trwania Inwestycje.pl S.A. jest nieograniczony.

3. Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy Spółki wynosi 786.308,70 zł i dzieli się na 7.863.087 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 6.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 603.840 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 759.247 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

4. Struktura właścicielska

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
IKENGA INVESTMENT CORPORATION LIMITED	5.440.000	69,18%	5.440.000	69,18%
Beyond Investments sp. z o.o.	702.362	8,93%	702.362	8,93%
Pozostali	1.720.725	21,89%	1.720.725	21,89%
Suma	7.863.087	100,00%	7.863.087	100,00%

Struktura właścicielska na dzień 31 grudnia 2012 roku zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę

5. Organy Spółki

Na dzień bilansowy skład organów Spółki przedstawiał się następująco:

Zarząd

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja od
Anna Sołowska-Łabaz	Prezes Zarządu	1 lipca 2012
Rafał Blum	Członek Zarządu	30 czerwca 2011

6 czerwca 2012 r. dotychczasowy Prezes Zarządu Spółki, Pan Grzegorz Czapla złożył Radzie Nadzorczej rezygnację z pełnienia tej funkcji. Rezygnacja skutkowałą z dniem 1 lipca 2012 r.

W dniu 18 czerwca 2012 r. w związku z rezygnacją Pana Grzegorza Czapli z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, Rada Nadzorcza Spółki na mocy podjętej uchwały powołała z dniem 1 lipca 2012 r. Panią Annę Sołowską-Łabaz na stanowisko Prezesa Zarządu Inwestycje.pl S.A. na wspólną kadencję.

Pani Anna Sołowska-Łabaz jest absolwentką Uniwersytetu Wrocławskiego oraz studiów podyplomowych Marketingu Internetowego w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Doświadczenie zdobywała na stanowiskach Managera PR i Marketingu oraz Dyrektora Marketingu i Rozwoju Biznesu. Ze spółką Inwestycje.pl S.A. związana jest od 2007 roku, wcześniej na stanowisku Dyrektora Operacyjnego. Do jej głównych obowiązków należy budowa strony przychodowej Spółki (pozyskiwanie reklamodawców), a także ocena i rozwój nowych możliwości marketingowych, budowanie świadomości marki, opracowywanie strategii marketingowej firmy oraz planów sprzedaży. Poza tym Pani Anna Sołowska-Łabaz zajmuje się monitorowaniem i analizą wyników sprzedaży, aktywnie współpracując przy tym z innymi działami firmy.

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja od
Grzegorz Czapla	Przewodniczący Rady Nadzorczej	17 lipca 2012
Dariusz Ilski	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2011
Sławomir Decewicz	Członek Rady Nadzorczej	7 stycznia 2010
Piotr Smagała	Członek Rady Nadzorczej	4 stycznia 2012
Andrzej Wytyczak-Partyka	Członek Rady Nadzorczej	17 lipca 2012

4 stycznia 2012 r., w związku z rezygnacją dotychczasowego członka Rady, Pana Piotra Wiśniewskiego, Rada Nadzorcza Emitenta dokonała uzupełnienia składu Rady powołując Pana Piotra Smagałę na nowego członka Rady Nadzorczej.

Pan Piotr Smagała jest radcą prawnym, absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Wrocławskiego, studia ukończył w 1993 roku ze specjalizacją z zakresu europejskiego prawa spółek. W latach 1993 - 1994 pracownik Biura Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. w Lubinie, Departament Nadzoru Właścicielskiego. W latach 1994 - 1999 roku prawnik w kancelarii prawnej International Economic Law Office Co. "IELO" Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. W latach 1999 - 2002 roku prawnik w kancelarii prawnej Beata Gessel i Wspólnicy Spółka Jawna z siedzibą w Warszawie i Dyrektor Oddziału Kancelarii we Wrocławiu. Od 2002 roku prowadzi własną kancelarię radcy prawnego we Wrocławiu. W latach 2007-2008 Członek Rady Nadzorczej Spółki Zakłady Lniarskie ORZEŁ S.A. - spółki giełdowej. Prezes Zarządu Spółek O'Brien Properties Sp. z o.o., Dolnośląska Grupa Deweloperska Sp. z o.o., Monopol Investment Sp. z o.o., Malarska Sp. z o.o. oraz Nova Development Sp. z o.o. Specjalizuje się w zagadnieniach rynku kapitałowego oraz problematyce deweloperskiej i budowlanej.

17 lipca 2012 r. odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które na mocy podjętych uchwał dokonało następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

Odwołano z funkcji Pana Lecha Dworaczyńskiego, pełniącego dotychczas funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Odwołanie skutkowało z dniem 17 lipca 2012 r. Powodem odwołania było umożliwienie podjęcia uchwały o powołaniu z dniem 17 lipca 2012 r. na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej Pana Grzegorza Czapli, pełniącego dotychczas funkcję Prezesa Zarządu Spółki.

Ponadto odwołano Pana Łukasza Feldmana ze stanowiska Członka Rady Nadzorczej. Odwołanie skutkowało z dniem 17 lipca 2012 roku. W miejsce Pana Łukasza Feldmana na stanowisko Członka Rady Nadzorczej powołano Pana Andrzeja Wytyczaka-Partykę.

Pan Andrzej Wytyczak-Partyka ukończył z wyróżnieniem studia w zakresie informatyki na Politechnice Wrocławskiej, gdzie aktualnie kończy pracę doktorską. Od ponad 10 lat zajmuje się zawodowo rozwojem serwisów internetowych, bazami danych, metodami zapewniania wysokiej niezawodności i dostępności usług internetowych. Kierował projektami o ogólnopolskim zasięgu, które od wielu lat zajmują wysokie pozycje w rankingach popularności polskiego internetu.

II. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO - FINANSOWEJ

1. Opis zdarzeń o istotnym wpływie na działalność jednostki

W roku obrotowym do znaczących zdarzeń należy zaliczyć:

- Prowadzenie działań sprzedażowych, mających na celu pozyskiwanie nowych reklamodawców.
- Prowadzenie działań mających na celu rozbudowę Pasażu Finansowego Inwestycje.pl, co stanowi jeden z kluczowych elementów strategii rozwoju Spółki.
- **4 stycznia 2012 roku** - w związku z rezygnacją dotychczasowego członka Rady, Rada Nadzorcza Emitenta dokonała uzupełnienia składu Rady powołując Pana Piotra Smagałę na nowego członka Rady Nadzorczej.
- Pan Piotr Smagała jest radcą prawnym, absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Wrocławskiego, studia ukończył w 1993 roku ze specjalizacją z zakresu europejskiego prawa spółek. W latach 1993 - 1994 pracownik Biura Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. w Lubinie, Departament Nadzoru Właścicielskiego. W latach 1994 - 1999 roku prawnik w kancelarii prawnej International Economic Law Office Co. "IELO" Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu. W latach 1999 - 2002 roku prawnik w kancelarii prawnej Beata Gessel i Wspólnicy Spółka Jawna z siedzibą w Warszawie i Dyrektor Oddziału Kancelarii we Wrocławiu. Od 2002 roku prowadzi własną kancelarię radcy prawnego we Wrocławiu. W latach 2007-2008 Członek Rady Nadzorczej Spółki Zakłady Lniarskie ORZEŁ S.A. - spółki giełdowej. Prezes Zarządu Spółek O'Brien Properties Sp. z o.o., Dolnośląska Grupa Deweloperska Sp. z o.o., Monopol Investment Sp. z o.o., Malarska Sp. z o.o. oraz Nova Development Sp. z o.o. Specjalizuje się w zagadnieniach rynku kapitałowego oraz problematyce deweloperskiej i budowlanej.
- **13 stycznia 2012 roku** - zawarta została umowa pomiędzy Emitentem a Prometeia Capital sp. z o.o. w zakresie świadczenia usług Autoryzowanego Doradcy.
- Przedmiotem umowy jest współdziałanie w zakresie wypełniania przez Emitenta obowiązków informacyjnych oraz bieżące doradztwo w zakresie funkcjonowania akcji Inwestycje.pl S.A. w alternatywnym systemie obrotu.
- **1 czerwca 2012 roku** – Zarząd poinformował o planowanych zmianach w organach zarządczych i nadzorujących Spółki. W ramach Rady Nadzorczej planowane jest odwołanie z funkcji Pana Lecha Dworaczyńskiego, pełniącego dotychczas funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W miejsce Pana Lecha Dworaczyńskiego planowane jest powołanie Pana Grzegorza Czapli, który obecnie pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Na stanowisku Prezesa Zarządu Spółki Pan Grzegorz Czapla zostanie zastąpiony przez Panią Annę Sołowską-Łabaz, która dotychczas pełniła funkcję Dyrektora Operacyjnego. Ponadto w składzie Rady Nadzorczej Pan Łukasz Feldman zostanie zastąpiony przez Pana Andrzeja Wytyczak-Partykę.
- Powyższe zmiany związane były z podjęciem decyzji o aktualizacji dotychczas realizowanej strategii rozwoju Emitenta. Uwzględniając stabilną i ugruntowaną pozycję Spółki na rynku biznesowych mediów internetowych, a także korzystną sytuacją w branży internetowej, zaktualizowana strategia rozwoju zakładać będzie równoległe do dotychczasowej działalności, rozwój Grupy Inwestycje.pl poprzez wyszukiwanie i przejęcia atrakcyjnych i perspektywicznych projektów internetowych. Z uwagi na bogate doświadczenie Pana Grzegorz Czapli w zakresie rozwijania przedsięwzięć internetowych, będzie on z pozycji Przewodniczącego Rady Nadzorczej kierował i nadzorował działania ukierunkowane na wzrost zewnętrzny Spółki doradzając przy transakcjach kapitałowych i wyszukiwaniu nowych projektów. Działalność operacyjna Spółki będzie wciąż realizowana w niezmiennym charakterze pod kierownictwem Pani Anny Sołowskiej-Łabaz. Przedstawione zmiany mają na celu wykorzystanie pozycji rynkowej Spółki oraz aktualnych uwarunkowań panujących na rynku przedsięwzięć internetowych, w celu maksymalizacji wartości dla akcjonariuszy Spółki.
- **6 czerwca 2012 roku** - Pan Grzegorz Czapla złożył Radzie Nadzorczej rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Rezygnacja skutkowałą z dniem 1 lipca 2012 r. Powodem złożenia rezygnacji

było umożliwienie Walnemu Zgromadzeniu Spółki podjęcia uchwały powołania z dniem 1 lipca 2012 r. Pana Grzegorza Czapłę na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

- **18 czerwca 2012 roku** - w związku z rezygnacją Pana Grzegorza Czapli z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, Rada Nadzorcza Spółki na mocy podjętej uchwały powołała z dniem 1 lipca 2012 r. Panią Annę Sołowską-Łabaz na stanowisko Prezesa Zarządu Inwestycje.pl S.A. na wspólną kadencję.

Pani Anna Sołowska-Łabaz jest absolwentką Uniwersytetu Wrocławskiego oraz studiów podyplomowych Marketingu Internetowego w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Doświadczenie zdobywała na stanowiskach Managera PR i Marketingu oraz Dyrektora Marketingu i Rozwoju Biznesu. Ze spółką Inwestycje.pl S.A. związana jest od 2007 roku, wcześniej na stanowisku Dyrektora Operacyjnego. Do jej głównych obowiązków należy budowa strony przychodowej Spółki (pozyskiwanie reklamodawców), a także ocena i rozwój nowych możliwości marketingowych, budowanie świadomości marki, opracowywanie strategii marketingowej firmy oraz planów sprzedaży. Poza tym Pani Anna Sołowska-Łabaz zajmuje się monitorowaniem i analizą wyników sprzedaży, aktywnie współpracując przy tym z innymi działami firmy.

- **17 lipca 2012 roku** – odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki.
- **18 lipca 2012 roku** - Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości treść uchwał podjętych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które odbyło się 17 lipca 2012 roku.
- **18 lipca 2012 roku** - Zarząd Spółki Inwestycje.pl S.A. poinformował, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 17 lipca 2012 r. na mocy podjętych uchwał dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Od dnia 17 lipca 2012 r. skład Rady Nadzorczej Spółki wygląda następująco:

Grzegorz Czapla – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Dariusz Ilski – Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Decewicz – Członek Rady Nadzorczej
Piotr Smagała – Członek Rady Nadzorczej
Andrzej Wytyczak-Partyka – Członek Rady Nadzorczej

- **18 lipca 2012 roku** - Zarząd Spółki Inwestycje.pl S.A. poinformował, że Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 17 lipca 2012 r. na mocy podjętej uchwały nr 17 dokonało zmiany treści statutu Spółki. Zmianie uległ artykuł 12.

Dotychczasowe brzmienie artykułu 12. statutu Spółki:

„Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz do jej reprezentowania upoważnionych jest Prezes Zarządu samodzielnie lub inny Członek Zarządu łącznie z Prezesem lub inny Członek Zarządu łącznie z prokurentem.”

Aktualne brzmienie artykułu 12. statutu Spółki:

„Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz do jej reprezentowania uprawniony jest każdy członek zarządu samodzielnie.”

- **4 września 2012 roku** - Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Grzegorza Czapli o transakcji na akcjach Inwestycje.pl S.A. oraz przekroczeniu przez Pana Grzegorza Czapli progu 5% ogólnej liczby głosów oraz osiągnięciu przez podmiot kontrolowany przez Pana Grzegorza Czapłę progu 5% ogólnej liczby głosów.
- **4 września 2012 r.** – Zarząd Inwestycje.pl otrzymał od spółki Beyond Investments sp. z o.o. zawiadomienie o przekroczeniu przez podmiot progu 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Przekroczenie progu nastąpiło w wyniku wniesienia akcji Inwestycje.pl S.A. w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Beyond Investments sp. z o.o.

Przed powyższą transakcją Beyond Investments sp. z o.o. posiadała 0 akcji spółki Inwestycje.pl S.A.,

co stanowi 0% udziału w kapitale zakładowym i upoważnia do 0 głosów, stanowiących 0% ogólnej liczby głosów. W wyniku zawarcia wyżej opisanej transakcji Beyond Investments S.A. posiada 702.362 akcji spółki Inwestycje.pl S.A., które stanowią 8,93% udziału w kapitale zakładowym spółki i upoważniają do 702.362 głosów, stanowiących 8,93% ogólnej liczby głosów. Ponadto informujemy, że nie występują inne podmioty zależne ani osoby o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit c. za pośrednictwem których Beyond Investments sp. z o.o. posiadałaby akcje spółki Inwestycje.pl S.A.

- **25 września 2012 r.** - Spółka podpisała umowę z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu „Wdrożenie systemu klasy B2B integrującego zarządzanie procesami pomiędzy przedsiębiorstwem Inwestycje.pl Spółka Akcyjna i jej partnerami” w ramach Działania 8.2. Programu Operacyjnego Innowacyjnego Gospodarka realizowanego w latach 2007-2013.

Przedmiotem dofinansowanego projektu jest zaprojektowanie, zakup licencji i wdrożenie do działalności Emitenta dedykowanego systemu informatycznego wspomagającego procesy biznesowe pomiędzy Spółką i jej partnerami biznesowymi. Realizacja przedmiotowego projektu rozpocznie się 1 listopada 2012 r., a planowane zakończenie jest w dniu 31 października 2014 r.

Całkowita wartość projektu wynosi 1.135.019,40 zł, z czego kwota dofinansowania wynosi 538.098,00 zł.

- **26 października 2012 roku** - po raz drugi z rzędu zostały laureatem prestiżowego konkursu Deloitte Technology Fast 50 Central Europe w głównej kategorii „Fast 50”. Spółka została sklasyfikowana na czwartym miejscu w całym regionie Europy Środkowej oraz na drugim miejscu w Polsce. Ranking Deloitte Technology Fast 50 Central Europe obejmuje najszybciej rozwijające się przedsiębiorstwa z zakresu nowoczesnych i innowacyjnych technologii działające na obszarze Europy Środkowej. Inwestycje.pl S.A. została już po raz trzeci (drugi w kategorii „Fast 50”) wyróżniona przez specjalistów z firmy Deloitte. Poprzednio Emitent został sklasyfikowany na piątym miejscu w regionie Europy Środkowej. W opinii Zarządu Spółki ponowne wyróżnienie i docenienie innowacyjności i postępów w rozwoju działalności Spółki przez międzynarodowe grono specjalistów z firmy Deloitte, świadczy o słuszności przyjętej strategii rozwoju działalności oraz o jej skutecznej realizacji. Otrzymanie powyższej nagrody istotnie zwiększy wiarygodność wśród obecnych i przyszłych kontrahentów Spółki oraz wpłynie na wzrost znaczenia marki Inwestycje.pl w mediach internetowych, co powinno przyczynić się do wzrostu wyników finansowych w przyszłości.
- **20 listopada 2012 roku** - zostało wysłane do Domu Maklerskiego BZ WBK S.A. z siedzibą w Poznaniu, który pełnił zadania Animatora Rynku dla akcji Inwestycje.pl S.A, wypowiedzenie umowy o podtrzymanie płynności na rynku NewConnect z zachowaniem przewidzianego w umowie trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.
- **5 grudnia 2012 roku** - Spółka ponownie została wyróżniona w prestiżowym rankingu Deloitte Technology Fast 500 EMEA. Inwestycje.pl S.A. zostały sklasyfikowane na 69 miejscu z przeciętną stopą wzrostu przychodów z działalności operacyjnej w ciągu ostatnich 5 lat na poziomie 1677%.

Zdarzenia, które miały miejsce po zakończeniu roku obrotowego 2012:

- **18 stycznia 2013 roku** - zgodnie z ustaleniami pomiędzy Spółką a Autoryzowanym Doradcą została rozwiązana umowa o świadczenie usług Autoryzowanego Doradcy Spółki przez Prometeia Capital sp. z o.o. Rozwiązanie powyższej umowy skutkowało z dniem 31 stycznia 2013 r. Jednocześnie w dniu 18 stycznia 2013 r. została zawarta umowa na podstawie której Prometeia Capital sp. z o.o. z dniem 1 lutego 2013 r. świadczy usługi bieżącego doradztwa dla Spółki w zakresie strategii rozwoju i kreacji wartości przedsiębiorstwa.
- **29 stycznia 2013 roku** - wpłynęła do siedziby Spółki podpisana przez członków Zarządu NWA Dom Maklerski S.A. umowa o pełnienie funkcji Animatora Rynku w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. NWA Dom Maklerski S.A. rozpoczęła pełnienie funkcji Animatora Rynku dla akcji Inwestycje.pl S.A z dniem 1 marca 2013 r.

2. Przewidywany rozwój Inwestycje.pl

Spółka zamierza kontynuować działania mające na celu realizację postawionych celów strategicznych jakimi są maksymalizacja wartości przedsiębiorstwa, wzrost znaczenia i liczebności odseton portali kierowanych przez Spółkę. W tym celu Spółka koncentruje się na tworzeniu dodatkowych narzędzi oraz polepszaniu jakości contentu swoich portali. Niezależnie od sprzedaży reklamy za pośrednictwem sieci reklamowych, Emitent prowadzi intensywną współpracę z brokerami internetowymi, domami mediowymi i klientami bezpośrednimi. Taka dywersyfikacja źródeł przychodów z reklamy uniezależnia Spółkę od jednego kanału sprzedaży. Emitent zamierza kontynuować działania zmierzające do minimalizacji ryzyka wpływu jednego lub kilku odbiorców na sprzedaż. W celu dalszego rozwoju Spółka planuje ponadto rozszerzenie oferty produktów finansowych w ramach Pasażu Finansowego o nowe produkty i usługi, a także zacieśnienie współpracy z instytucjami finansowymi, takimi jak: banki czy firmy inwestycyjne. W celu zapewnienia sprawnej obsługi bieżących kampanii oraz dynamicznego rozwoju w zakresie pozyskiwania nowych klientów, Spółka planuje rozbudowę oraz wzmacnianie wewnętrznego działu sprzedaży reklam.

Warto podkreślić, iż Spółka Inwestycje.pl S.A. realizuje projekt współfinansowany z Działania 8.2 Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Projekt zakłada zaprojektowanie, zakup licencji i wdrożenie systemu informatycznego wspomagającego procesy biznesowe pomiędzy spółką i jej partnerami biznesowymi. Prace związane z projektem są realizowane w sześciu, czteromiesięcznych etapach.

Na dzień sporządzenia sprawozdania spółka oczekuje na zaakceptowanie wniosku o płatność rozliczającego drugi etap projektu. W ramach zakończonych etapów nastąpiło przygotowanie projektu, czyli przeprowadzenie wszelkich niezbędnych analiz przygotowawczych oraz zakupienie niezbędnych środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych. W nadchodzących kwartałach będą realizowane kolejne etapy projektu.

Kolejnym krokiem mającym na celu zwiększenie wartości przedsiębiorstwa będzie budowanie wizerunku i znaczenia marki Spółki. Wzrost wartości marki będzie stymulowany poprzez działania mające na celu zwiększenie jej rozpoznawalności i zasięgu. Starannie zaplanowane działania marketingowe wzmocnią postrzeganie portali Emitenta jako portali eksperckich w dziedzinie finansów. W kolejnych etapach rozwoju Emitenta, Spółka zamierza zrealizować szeroko zakrojony plan akwizycji i przejęć. Portale, którymi zainteresowana jest Spółka stanowiąc będą doskonałe uzupełnienie bieżącej oferty Spółki, jak również umożliwią dokonywanie dalszej ekspansji w zakresie specjalistycznych portali finansowych w Polsce.

3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadziła działalności w tym obszarze.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

DANE BILANSOWE	Dane na dzień 31.12.2012 (w tys. zł)	Dane na dzień 31.12.2011 (w tys. zł)
Kapitał własny	2.903	2.601
Należności długoterminowe	0	0
Należności krótkoterminowe	2.423	2.387

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1.902	956
Zobowiązania długoterminowe	0	4
Zobowiązania krótkoterminowe	2.583	2.379

Źródło: Inwestycje.pl S.A.

DANE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Dane za okres 01.01 - 31.12.2012 (w tys. zł)	Dane za okres 01.01 - 31.12.2011 (w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	10.753	11.551
Zysk na sprzedaży	236	929
Zysk z działalności operacyjnej	345	815
Zysk brutto	382	769
Zysk netto	301	618
Amortyzacja	117	77
EBITDA	462	892

Źródło: Inwestycje.pl S.A.

Wyniki finansowe spółki a sytuacja na rynku

Rok 2012 był okresem wzmożonej pracy w trudniejszej sytuacji na rynku reklamy internetowej w Polsce. Spowolnienie w branży było odczuwalne i spowodowało słabsze wyniki finansowe niż w roku poprzednim. Spółka skupiała się na rozwijaniu istniejących portali, poprzez wzmacnianie ich strony contentowej i narzędziowej, a także prowadziła intensywne działania marketingowe, mające na celu wzmocnienie wizerunku Grupy jako medium opiniotwórczego. Ponadto Spółka systematycznie rozszerzała ofertę w zakresie Pasażu Finansowego Inwestycje.pl o nowe produkty i usługi, a także zacieśniała współpracę z instytucjami finansowymi, takimi jak: banki czy firmy inwestycyjne. Obecnie w ofercie pasażu znajduje się ponad 100 ofert produktów/usług finansowych, dostarczanych przez około 50 partnerów.

Według badania IAB AdEx, przeprowadzonego przez PwC na zlecenie IAB Polska, wartość polskiego rynku reklamy online w roku 2012 wyniosła 2,2 miliarda złotych. Jest to o 10% więcej, niż w roku poprzednim i oznacza wyhamowanie tempa rozwoju branży. Na wolniejsze tempo rozwoju rynku miały wpływ liczne mechanizmy rynkowe obserwowane w Polsce. Przypadające na drugi kwartał roku mistrzostwa piłkarskie Euro w Polsce zaowocowały zmniejszeniem aktywności wielu reklamodawców. Ponadto, spadki PKB, czy globalne oszczędności marketingowe spowodowały, że w tym zdecydowanie trudniejszym dla mediów okresie dynamika reklamy w internecie także wyhamowała, głównie na skutek zmniejszenia wydatków w sektorze finansowym oraz telekomunikacyjnym. Powyższe trendy mają swoje odzwierciedlenie w mniejszej liczbie zleceń na kampanie reklamowe realizowane przez Spółkę.

Internet nabiera za to coraz większego znaczenia jako kanał sprzedaży. Instytucje finansowe jako jedne z pierwszych dostrzegły jego potencjał i wykorzystują go jako wsparcie sprzedaży. Wszystkie największe instytucje finansowe, w szczególności banki i biura maklerskie osiągają przychody z działalności online oraz za pośrednictwem tego kanału dystrybuują informacje o swojej ofercie produktowej.

W oparciu o prognozy ekspertów, Zarząd spodziewa się poprawy sytuacji na rynku reklamy internetowej

począwszy od IV kwartału 2013 roku, co powinno przełożyć się na poprawę wyników finansowych Spółki.

W efekcie podjętych przez Zarząd Spółki działań, Inwestycje.pl S.A. zrealizowały w całym 2012 roku przychody ze sprzedaży za na poziomie 10,8 mln zł, natomiast wynik finansowy netto wyniósł przeszło 0,3 mln zł. Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2012 rok. Biorąc pod uwagę spowolnienie w branży, osiągnięte wyniki są zgodne z przewidywaniami Zarządu.

Komentarz do prognoz finansowych

Emitent nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych na rok 2012.

Zarząd zamierza zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie całego zysku wypracowanego w 2012 roku w kwocie 301.051,97 PLN na kapitał zapasowy.

Informacje o instrumentach finansowych

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

- **Ryzyko stopy procentowej.** Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Najistotniejsze ryzyko stopy procentowej związane jest z długoterminowym leasingiem. Oprocentowanie jest zmienne, ustalone w oparciu o WIBOR, co naraża Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.

- **Ryzyko cen towarów.** Spółka nie posiada instrumentów finansowych narażających ją na istotne ryzyko cenowe.

- **Ryzyko kredytowe.** Spółka zawiera transakcje z firmami o dobrej zdolności kredytowej. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Inwestycje.pl S.A. nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

- **Ryzyko związane z płynnością.** Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez

korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy.

5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

Na dzień sporządzenia raportu kwartalnego Spółka posiada cztery podmioty powiązane, którymi są:

- Ubezpieczeniaonline.pl sp. z o.o.
- Finansosfera sp. z o.o.
- Nettle S.A.
- Merit Invest S.A.

WSKAZANIE PRZYCZYN NIESPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Emitent nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych na podstawie wyłączenia obowiązku objęcia jednostek zależnych konsolidacją zgodnie z art. 58 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości. Prezentowane dane finansowe zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości rzetelnie i jasno przedstawiają sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Emitenta.

Firma:	Ubezpieczeniaonline.pl
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Sycowska 44, 51-319 Wrocław
Telefon:	(+48) 71 320 71 77
Faks:	(+48) 71 320 71 78
Adres poczty elektronicznej:	office@ubezpieczeniaonline.pl
Adres strony internetowej:	www.ubezpieczeniaonline.pl
NIP:	8951821918
REGON:	933023875
KRS:	0000216153
Kapitał zakładowy:	900.000,00 zł – 1800 udziałów o wartości 500,00 zł każdy
Udział Emitenta:	196 udziałów – 10,89%

Źródło: Ubezpieczeniaonline.pl sp. z o.o.

Firma Ubezpieczenia online.pl sp. z o.o. istnieje od 2004 roku, jednakże do 2006 r. miała zupełnie inny profil - prowadziła szkolenia pod nazwą K&L Consulting. W 2006 roku zmieniła profil i stała się multiagencją ubezpieczeniową. Od tego czasu pracuje nad wdrożeniem systemu umożliwiającego sprzedaż ubezpieczeń przez internet.



Firma Ubezpieczenia online.pl Sp. z o.o. po raz pierwszy połączyła w swoich portalach trzy najważniejsze elementy związane z rynkiem ubezpieczeń: część informacyjną – przeznaczoną zarówno dla klientów, jak i dla osób z branży; część sprzedażową oraz część dedykowaną ludziom z branży ubezpieczeń gdzie znaleźć można liczne narzędzia, informacje z rynku, porady, wywiady, etc.

Firma:	Finansosfera sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Trawowa 63/7, 54-614 Wrocław
Telefon:	78 400 70 80
Adres poczty elektronicznej:	rafal.tomkowicz@finansosfera.pl
Adres strony internetowej:	www.finansosfera.pl
NIP:	894-297-35-92
REGON:	020983381
KRS:	0000329468
Kapitał zakładowy:	5 000,00 zł
Udział Emitenta:	25 udziałów – 25%

Źródło: Finansosfera sp. z o.o.

Finansosfera sp. z o.o. jest właścicielem grupy serwisów o tematyce finansowej, z portalem www.finansosfera.pl na czele. Finansosfera.pl to niezależna porównywarka usług finansowych, której głównym zadaniem jest dostarczanie rzetelnej informacji na temat produktów bankowych dostępnych na polskim rynku finansowym. Serwis generuje dużą liczbę raportów i rankingów, które mają pomóc użytkownikom w dokonaniu właściwego wyboru poszukiwanych usług, jak również opiera ocenę produktów na podstawie niezależnych opinii wystawianych przez samych Internautów. Na portalu można również skorzystać z bezpłatnych porad ekspertów, dotyczących najkorzystniejszych rozwiązań w sferze doboru odpowiednich opcji kredytowania nieruchomości, bądź budowaniu portfela dobrych oszczędności.



Firma:	Nettle S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Hubska 44, 50-502 Wrocław
Telefon:	+48 71 76 98 412 lub 180
Faks:	+48 71 733 68 99
Adres poczty elektronicznej:	biuro@nettle.pl
Adres strony internetowej:	www.nettle.pl
NIP:	899-25-69-522
REGON:	020303914
KRS:	0000257248
Kapitał zakładowy:	3 500 000,00 zł
Udział Emitenta:	14 970 udziałów - 2,14%

Źródło: Nettle S.A.

NETTLE – firma będąca pionierem zarządzania należnościami w Polsce, od wielu lat obsługująca średnie i duże przedsiębiorstwa oraz międzynarodowe korporacje. Specjalizuje się w pełnym outsourcingu kompleksowego zarządzania należnościami, oferując swoje usługi firmom działającym na rynku B2B. Wykorzystuje unikatowy w branży model współpracy, który uwzględnia wagę relacji biznesowych pomiędzy obsługiwanym przedsiębiorstwem, a jego kontrahentami.



Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom firm z sektora MSP (Małych i Średnich Przedsiębiorstw), na bazie zdobytego doświadczenia stworzyła i wprowadziła na rynek unikatowe narzędzie do zarządzania należnościami, jakim jest system netlink24. Dzięki niemu nawet mikroprzedsiębiorstwa mogą samodzielnie zarządzać należnościami, poprawiając swoją płynność finansową i skutecznie ograniczając ryzyko pojawienia się zatorów płatniczych.

Firma:	MERIT INVEST S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Radom
Adres:	ul. Słowackiego 83, 26-600 Radom
Telefon:	+48 (48) 384 68 10
Faks:	+48 (48) 384 68 10
Adres poczty elektronicznej:	biuro@meritinvest.pl
Adres strony internetowej:	www.meritinvest.pl
NIP:	948 256 97 94
REGON:	142555251
KRS:	0000362881
Kapitał zakładowy:	165.450 zł
Udział Emitenta:	295.000 akcji – 17,83%

Źródło: Merit Invest S.A.

MERIT INVEST S.A. to firma doradczo-inwestycyjna, która prowadzi działalność w zakresie:



- ✦ doradztwa dla firm z sektora MSP poszukujących środków na rozwój na rynku kapitałowym,
- ✦ inwestycji kapitałowych w spółki będące w początkowym etapie rozwoju oraz spółki notowane na rynkach giełdowych,
- ✦ e-projekt o tematyce inwestycyjnej współfinansowany ze środków UE w ramach programu POIG 8.1 Innowacyjna Gospodarka.

Spółka Merit Invest S.A. w dniu 22 sierpnia 2012 r. zadebiutowała w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

Kontrahent	Data zawarcia	Przedmiot umowy
W okresie objętym sprawozdaniem		
Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości	25.09.2012	Podpisanie umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu „Wdrożenie systemu klasy B2B integrującego zarządzanie procesami pomiędzy przedsiębiorstwem Inwestycje.pl Spółka Akcyjna i jej partnerami” w ramach Działania 8.2. Programu Operacyjnego Innowacyjny Gospodarka realizowanego w latach 2007-2013. Przedmiotem dofinansowanego projektu jest zaprojektowanie, zakup licencji i wdrożenie do działalności Emitenta dedykowanego systemu informatycznego wspomagającego procesy biznesowe pomiędzy Spółką i jej partnerami biznesowymi. Realizacja przedmiotowego projektu rozpocznie się 1 listopada 2012 r., a planowane zakończenie jest w dniu 31 października 2014 r. Całkowita wartość projektu wynosi 1.135.019,40 zł, z czego kwota dofinansowania wynosi 538.098,00 zł.

III. CZYNNIKI RYZYKA

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością emitenta

Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim wzmocnienie swojej pozycji na rynku reklamy internetowej, przejęcie kilku portali o tematyce komplementarnej, rozszerzenie funkcjonalności i możliwości pasażu finansowego, jak również powiększenie grona unikalnych użytkowników portali wchodzących w skład grupy inwestycje.pl. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków branży reklamowej i internetowej, w ramach której Spółka prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę reklamową i sektor finansowy, w którym działa Spółka można zaliczyć: przepisy prawa, ceny konwencjonalnej formy reklam (radio, prasa, telewizja), dostępność Internetu, sytuacja na rynku kapitałowym, zmiany skłonności do konsumpcji ludności, sytuację na rynku kredytowym itp. Działania Spółki, które okażą się nieskuteczne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

Ryzyko związane z rozwojem nowych usług

Jednym z kluczowych działań związanych z realizacją planów strategicznych Spółki jest wdrożenie nowych usług, a w szczególności rozszerzenie funkcjonalności pasażu finansowego, który skierowany ma zostać do osób fizycznych poszukujących kompleksowych narzędzi i informacji wspomagających przeprowadzenie procesu decyzyjnego przy wyborze konkretnego produktu finansowego. Ponadto pasaż ma umożliwiać natychmiastowe porównanie wybranych produktów finansowych z uwzględnieniem najważniejszych kryteriów decyzyjnych zdefiniowanych przez konsumenta. Istnieje ryzyko, że pomimo przygotowania produktu przeznaczonego do ściśle sprecyzowanego grona odbiorców oraz do zmieniających się potrzeb rynkowych, może on nie być w stanie zaoferować rozwiązań, które w optymalny sposób spełniałyby oczekiwania klientów. Dodatkowo przychody z ewentualnych nietrafnych rynkowo usług oferowanych w przyszłości mogą nie zapewnić pokrycia wydatków poniesionych przez Emitenta na ich wytworzenie, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko związane z tworzeniem przez Emitenta nowych serwisów i portali

W celu umocnienia swojej pozycji na rynku, Emitent prowadzi ciągłe badania rynku w celu zidentyfikowania potencjalnych możliwości zbudowania nowego serwisu lub portalu, na który znajdzie się znaczny popyt. W związku z powyższym Spółka musi ciągle wdrażać nowe serwisy oraz oferować nowe usługi, przez co ponosi koszty związane z badaniem i rozwojem. Jednocześnie, aby zapewnić popularność portalu, nowe serwisy muszą być oryginalne i istotnie wyróżniające się na tle serwisów konkurencyjnych. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że nowe serwisy bądź portale nie spotkają się z oczekiwanym odbiorem ze strony użytkowników i nie przyniosą oczekiwanych wyników finansowych. Może to oznaczać straty dla Spółki związane z kosztami poniesionymi na ich stworzenie, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

Ryzyko związane z awariami systemów komputerowych

Z uwagi na specyfikę działalności Emitenta, działalność gospodarcza Spółki jest istotnie podatna na wszelkie awarie i usterki techniczne infrastruktury komputerowej. W przypadku wystąpienia awarii lub znacznej usterki istnieje ryzyko, że Spółka może zostać pozbawiona możliwości aktualizowania treści zamieszczonych

w serwisach Emitenta bądź traci część danych istotnych z punktu widzenia zarządzania wewnętrznymi pracami Spółki, co może przełożyć się na obniżenie efektywności funkcjonowania Emitenta. Emitent minimalizuje powyższe ryzyko poprzez outsourcing usług związanych z przechowywaniem i archiwizowaniem danych do podmiotów specjalizujących się w tego typu działalności. Ponadto działania Spółki koncentrują się na tym, aby ewentualne niedogodności związane z awariami trwały możliwie najkrócej.

Ryzyko związane z przejęciami i akwizycjami

Jednym z celów przyjętej strategii Emitenta, który w długiej perspektywie może mieć istotny wpływ na poziom osiąganych przez Spółkę wyników finansowych są przejęcia portali lub serwisów o tematyce komplementarnej do poruszanej na portalach grupy inwestycje.pl. Przejęcie portali lub serwisów wiąże się z kilkoma ryzykami natury merytorycznej, technologicznej lub personalnej, które mogą stanąć na drodze budowania wartości Spółki. W przypadku zrealizowania się niepomyślnego dla Emitenta scenariusza, czyli niemożliwości włączenia nowonabytego serwisu bądź portalu do grupy inwestycje.pl, Spółka może nie być w stanie osiągnąć w przyszłości planowanych wyników operacyjnych i finansowych. Spółka będzie dokonywała oceny potencjalnych przejęć i akwizycji, gdy pojawią się takie możliwości.

Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy członków Zarządu oraz strategicznej kadry kierowniczej. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata któregośkolwiek z pracowników o istotnym wpływie na działalność Spółki, nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem któregośkolwiek członka Zarządu lub strategicznej kadry kierowniczej Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji pracowników.

Ryzyko uzależnienia od kontrahenta

Głównym źródłem generowanych przychodów przez Spółkę jest działalność związana z usługami reklamowymi. W ramach dostępnych kanałów sprzedaży swoich usług Spółka, poza sprzedażą bezpośrednią, korzysta również z usług podmiotów wyspecjalizowanych w pozyskiwaniu klientów dla podmiotów takich jak Emitent (tzw. domów mediowych). Głównym kooperantem Spółki w zakresie pozyskiwania klientów dla Emitenta jest sieć reklamy biznesowej OAN (Online Advertising Network), która dostarcza Spółce istotną część zleceń na usługi reklamowe. Obecnie OAN świadczy na rzecz Emitenta usługi pośrednictwa w pozyskiwaniu klientów prowadzących kampanie reklamowe na stronach internetowych. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przypadku rozwiązania umowy Emitenta z OAN może w istotnym negatywnym stopniu przełożyć się na osiągnięte przez Spółkę przychody, a w konsekwencji pozostałych wyników finansowych. Emitent minimalizuje powyższe ryzyko, poprzez systematyczne umacnianie swojej pozycji rynkowej i zwiększanie ilości klientów pozyskiwanych bezpośrednio.

Ryzyko roszczeń z tytułu naruszenia praw autorskich

Przygotowując informacje publikowane na portalach w ramach grupy inwestycje.pl, Emitent korzysta (na podstawie art. 25 ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych) z ustawowego prawa do rozpowszechniania w celach informacyjnych już dostępnych sprawozdań o aktualnych wydarzeniach, krótkich wyciągów ze sprawozdań i artykułów na tematy polityczne lub gospodarcze. Istnieje ryzyko podniesienia roszczeń o zapłatę wynagrodzenia przez autorów materiałów rozpowszechnianych za pośrednictwem Spółki. W takiej sytuacji okazać się może, że dany materiał nie mieści się w granicach definicji utworu, który objęty jest prawem do rozpowszechniania w celach informacyjnych a jego dalsze rozpowszechnianie nie będzie możliwe bez obowiązku uzyskania zgody autora i/lub zapłaty autorowi wynagrodzenia.

2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z bezpieczeństwem w Internecie oraz ochroną danych osobowych

Spółka prowadzi swoją działalność na rynku usług internetowych, który to w związku ze swoim swobodnym i trudnym do uregulowania charakterem cechuje się podwyższonym ryzykiem związanym z przestępstwami, oszustwami i wyłudzeniami. W przypadku wystąpienia bezprawnej ingerencji w bazy danych Spółki lub przeprowadzenia innych działań nastawionych na pozyskanie w sposób nieautoryzowany informacji dotyczących użytkowników portali Emitenta, istnieje ryzyko, że zaufanie którym użytkownicy portali darzą Spółkę, może zostać zachwiane, co może skutkować istotnym obniżeniem oglądalności witryn Spółki, a w efekcie przełożyć się na osłabienie wyników finansowych Emitenta. W celu przeciwdziałania powyższym zagrożeniom Spółka stosuje nowoczesne i sprawdzone systemy zabezpieczające dane osobowe użytkowników, zarówno w przypadku bezprawnej bądź nieautoryzowanej ingerencji w bazy danych Spółki.

Ryzyko związane z działaniami konkurencji

Emitent działa na rynku informacyjnych portali internetowych o tematyce finansowej. Emitent prowadzi grupę rozpoznawalnych i cenionych portali o tematyce finansowej zrzeszonych w ramach grupy inwestycje.pl. Z uwagi na dynamiczne zmiany na rynku internetowym, istnieje możliwość wzrostu konkurencji ze strony już istniejących portali o tematyce finansowej. Istnieje zatem ryzyko, że poprzez działania konkurencji dynamika wzrostu oglądalności portali w ramach grupy inwestycje.pl może ulec obniżeniu. Z uwagi, że w przyszłości znaczna ilość przychodów będzie generowana z działalności reklamowej, spadek zainteresowania portalu przejawiająca się w spadającej oglądalności witryny może negatywnie wpłynąć na wyniki Emitenta generowane w przyszłości poprzez zmniejszenie wpływów z reklamy internetowej. Istotnymi czynnikami ograniczającymi powyższe ryzyko są następujące przewagi konkurencyjne:

- specyficzny profil naturalnie wyselekcjonowanych klientów korzystających z portali Spółki;
- skuteczność reklamy wśród grup docelowych;
- przewaga negocjacyjna z kontrahentami;
- dynamiczny wzrost popularności portali;
- specjalistyczny charakter portali;
- komplementarność portali.

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje usługi i będących jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej klientów Emitenta. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: poziom PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi Emitenta. W konsekwencji może to przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Ryzyko związane ze spowolnieniem tempa rozwoju Internetu

Rynek usług internetowych (w tym reklamy) w Polsce jest w fazie dynamicznego rozwoju. Zarówno wzrost liczby internautów, jak i wzrost penetracji Internetu wpływa na liczbę klientów korzystających z usług dostarczanych przez podmioty świadczące swe usługi w Internecie (w tym również Emitenta). Zahamowanie tempa rozwoju rynku internetowego, może mieć istotny niekorzystny wpływ na dalszy rozwój Emitenta, jego działalność, sytuacji finansowej oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko spadku dynamiki rozwoju rynku reklamy internetowej

Zgodnie z założeniami rozwoju Emitenta jego przychody z działalności reklamowej będą wzrastały w przyszłości. Obecnie jednak rynek reklamy internetowej rozwija się mniej dynamicznie, niż to miało miejsce w latach ubiegłych. Zgodnie z przewidywaniami Zarządu, opartymi na prognozach ekspertów, rynek reklamy internetowej zacznie ponownie rosnąć począwszy od IV kwartału 2013 roku. Istnieje jednak ryzyko, że dynamika ta nie osiągnie poziomów oczekiwanych przez Spółkę, co może przełożyć się na osiągnięcie przez Emitenta słabszych wyników niż prognozowane.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Na sytuację finansową Emitenta mają wpływ przepisy powszechnie obowiązującego prawa w Polsce, w tym przepisy prawa podatkowego. Normy prawa podatkowego w Polsce charakteryzują się wysokim stopniem skomplikowania regulacji oraz wysokim stopniem zmienności. Powoduje to ryzyko związane wahaniami stabilności praktyki stosowania prawa przez właściwe organy podatkowe, które mogą mieć wpływ na sytuację finansową Emitenta. Zmieniające się przepisy prawa oraz ich interpretacja, szczególnie w regulacjach dotyczących operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych oraz podatkiem od towarów i usług w ramach prowadzonej przez Emitenta działalności znajduje się w szczególnym obszarze ryzyka. Przyjęcie przez Emitenta odmiennej interpretacji przepisów prawa podatkowego od interpretacji właściwego organu podatkowego może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej Emitenta i negatywnie wpływać na osiągnięte wyniki finansowe.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)

Otoczenie prawne działalności Spółki charakteryzuje się wysoką dynamiką zmian. Związane jest to przede wszystkim z dostosowywaniem polskiego prawa do wiążącego prawa Unii Europejskiej, jak również z trudnościami związanymi z regulacją zachowań podmiotów prowadzących działalność w obszarze internetu. Zmieniające się przepisy prawa lub niejednorodność stosowania prawa przez organy władzy publicznej, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego, prawa działalności gospodarczej, prawa pracy, mogą powodować negatywne skutki dla sytuacji finansowej Emitenta. Ryzyko związane z dokonaniem niewłaściwej wykładni norm prawnych przez Emitenta lub niedostosowaniem zachowań Emitenta do obowiązującej normy prawnej może rodzić konsekwencję w postaci powstania odpowiedzialności finansowej Emitenta względem podmiotów publicznych bądź prywatnych. W celu minimalizacji powyższego ryzyka Emitent przeprowadza audyty wewnętrzne, ukierunkowane na kontrolę zgodności zachowań Emitenta z bieżącymi regulacjami prawnymi.

3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi Spółki**Ryzyko zawieszenia oraz wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect**

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu w sytuacjach ściśle określonych w Regulaminie ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące.

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- 4) przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych,
- 5) w przypadku niewykonywania przez emitenta obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO.

Niezależnie od tego w przypadku:

- 1) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu 1 roku od dnia pierwszego notowania, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia,
- 2) wyrażenia sprzeciwu co do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy na podstawie

zmienionej lub nowej Umowy zawartej z emitentem,

- 3) zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie,
- 4) skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy Autoryzowanych Doradców,

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta, dla którego podmiot ten wykonuje obowiązki Autoryzowanego Doradcy, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie lub interes uczestników tego obrotu.

Ponadto zgodnie z §20 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- a) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku przed upływem 2 lat licząc od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Emitenta na rynku kierowanym zleceniami lub
- b) zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku, lub wykluczenia go z tego działania, do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku albo Market Makerem.

Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami. Podobnie zgodnie z §21 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- a) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Market Makerem na rynku kierowanym cenami lub
- b) zawieszenia prawa do działania Market Makera, lub wykluczenia go z tego działania, do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Market Makerem albo umowy z Animatorem Rynku.

Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Animatorem Rynku wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu. Zawieszenie obrotu instrumentami finansowymi Spółki może również nastąpić na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów. Zawieszenie obrotu tymi instrumentami finansowymi nie może być dłuższe niż miesiąc. Zgodnie z §12 tego Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Obligatoryjnie wykluczane są z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect instrumenty finansowe emitenta w następujących sytuacjach:

- a) gdy wynika to wprost z przepisów prawa,
- b) gdy zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona, lub
- c) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów oraz
- d) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W takiej sytuacji zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące. Ponadto na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów. Ponadto zgodnie z §16 ust. 1 pkt 2 i 3 Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może:

- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu instrumentów finansowych emitenta jest wydawana jako sankcja za niewykonywanie przez emitenta obowiązków określonych w Regulaminie ASO, okres zawieszenia obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, organizator alternatywnego systemu obrotu wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. W świetle pojawiających się wątpliwości interpretacyjnych, co do treści Regulaminu ASO oraz załączników do niego oraz braku ugruntowanej praktyki, Emitent nie może zagwarantować, iż powyżej opisane sytuacje nie będą miały miejsca w odniesieniu do jego instrumentów finansowych.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego

Spółka notowana na rynku NewConnect ma status spółki publicznej w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Z tego powodu Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Spółkę kary administracyjne za nienależyte wykonywanie lub niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z ustawy o ofercie publicznej i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W szczególności na Emitenta mogą zostać nałożone kary wynikające z art. 172-176a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. KNF może nałożyć karę pieniężną na emitenta za niewykonanie obowiązków informacyjnych określonych w ustawie. Jednocześnie sankcje administracyjne mogą zostać nałożone przez KNF na podstawie art. 96 i art. 97 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. W przypadku nałożenia kary z któregośkolwiek ze wskazanych przepisów prawa obrót papierami wartościowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy.

Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności akcji Emitenta

Nie ma żadnej pewności, co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Spółki. Kurs akcji i płynność spółek notowanych w ASO NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Kurs rynkowy akcji Spółki może podlegać znaczącym wahaniom w związku z licznymi czynnikami, które nie są uzależnione od Spółki w tym wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmian globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. ASO NewConnect jest rynkiem, w którym uczestniczy niewiele instytucji finansowych i dużych graczy giełdowych w związku z tym są okresy o niskim poziomie obrotów, czyli ograniczoną możliwością nabywania i zbywania akcji. Nie można więc zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę

Na dzień bilansowy głównym akcjonariuszem Spółki jest IKENGA Investment Corporation Limited, podmiot prawa cypryjskiego który posiada 5.440.000 akcji stanowiących 69,18% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do wykonania 69,18% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym wpływ większościowego akcjonariusza na działalność Emitenta jest znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 k.s.h. i rodzi to ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie wpływać na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki.

IV. INFORMACJE DODATKOWE

1. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

W 2012 roku Spółka rozpoczęła realizację projektu współfinansowanego ze środków UE „Wdrożenie systemu klasy B2B integrującego zarządzanie procesami pomiędzy przedsiębiorstwem Inwestycje.pl Spółka Akcyjna i jej partnerami” w ramach Działania 8.2. Programu Operacyjnego Innowacyjny Gospodarka realizowanego w latach 2007-2013. Przedmiotem dofinansowanego projektu jest zaprojektowanie, zakup licencji i wdrożenie do działalności Emitenta dedykowanego systemu informatycznego wspomagającego procesy biznesowe pomiędzy Spółką i jej partnerami biznesowymi. Realizacja przedmiotowego projektu rozpocznie się 1 listopada 2012 r., a planowane zakończenie jest w dniu 31 października 2014 r. Całkowita wartość projektu wynosi 1.135.019,40 zł, z czego kwota dofinansowania wynosi 538.098,00 zł.

Projekt finansowany jest ze środków własnych Spółki. Realizacja projektu przyczyni się do wzrostu wartości Spółki poprzez wzrost konkurencyjności narzędzia, jakim jest Pasaż Finansowy, co przełoży się na zwiększenie przychodów z tego tytułu.

2. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Informację o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach w okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitenta zawiera poniższa tabela.

Bank	Rodzaj	Limit	Stan zadłużenia na dzień bilansowy
PKO BP S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	600.000,00 PLN	420.740,82 PLN
PeKaO S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	252.500,00 PLN	250.622,99 PLN
CitiBank S.A.	Karta kredytowa	40.000,00 PLN	11.027,82 PLN

W opinii Zarządu Emitenta obecne zadłużenie z tytułu powyższych kredytów i pożyczek nie stanowi istotnego obciążenia finansowego dla Spółki i nie zagraża prowadzeniu działalności przez Spółkę.

3. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań

W 2012 roku Spółka głównie finansowała swoją działalność ze środków własnych oraz wykorzystywała przyznane kredyty w rachunkach bieżących. Poziom bezpieczeństwa finansowego Spółki, w tym zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań należy ocenić na wysoki.

4. Określenie liczby akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

Stan posiadania akcji Inwestycje.pl S.A. osób zarządzających i nadzorujących przedstawia poniższa tabela.

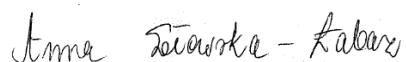
Osoba	Stanowisko	Liczba akcji
Anna Sołowska-Łabaz	Prezes Zarządu	0
Rafał Blum	Członek Zarządu	0

Osoba	Stanowisko	Liczba akcji
Grzegorz Czapla	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Dariusz Ilski	Członek Rady Nadzorczej	0
Sławomir Decewicz	Członek Rady Nadzorczej	0
Piotr Smagała	Członek Rady Nadzorczej	0
Andrzej Wytyczak-Partyka	Członek Rady Nadzorczej	0

6. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitentowi nie posiada żadnych informacji, które mogłyby w przyszłości skutkować zmianą liczby akcji.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Inwestycje.pl S.A. za 2012 rok przedkłada Zarząd w składzie:



Anna Sołowska-Łabaz

Wrocław, 19.06.2013



Rafał Blum