

**inwestycje:pl**

**Sprawozdanie za rok 2017 z działalności  
GRUPY KAPITAŁOWEJ INWESTYCJE.PL S.A.**

## SPIS TREŚCI

<b>I. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej.....</b>	<b>3</b>
1. Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej .....	3
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej.....	3
<b>II. Ważniejsze wydarzenia, inwestycje i zatrudnienie w Grupie Kapitałowej.....</b>	<b>4</b>
<b>III. Przewidywany rozwój Grupy.....</b>	<b>5</b>
<b>IV. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju. ....</b>	<b>5</b>
<b>V. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa w Grupie.....</b>	<b>5</b>
<b>VI. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....</b>	<b>6</b>
<b>VII. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.....</b>	<b>6</b>
<b>VIII. Nabycie akcji własnych. ....</b>	<b>6</b>
<b>IX. Oddziały (zakłady) posiadane przez jednostkę. ....</b>	<b>6</b>
<b>X. Instrumenty finansowe. ....</b>	<b>6</b>
<b>XI. Opis czynników ryzyka.....</b>	<b>6</b>
<b>XII. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.....</b>	<b>9</b>
<b>XIII. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....</b>	<b>9</b>
<b>XIV. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek. ....</b>	<b>9</b>
<b>XV. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....</b>	<b>10</b>
<b>XVI. Określenie liczby akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta.....</b>	<b>10</b>
<b>XVII. Określenie liczby akcji jednostki zależnej (TNN Finance S.A.) będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących TNN Finance S.A. ....</b>	<b>10</b>
<b>XVIII. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....</b>	<b>11</b>
<b>XIX. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej Emitenta. ....</b>	<b>11</b>

## I. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej.

Jednostka dominująca	Inwestycje.pl SA
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba, adres:	Wrocław, ul. Kazimierza Wielkiego 1
Telefon:	(+48) 533 252 121
Faks:	(+48) 71 721 59 19
Adres poczty elektronicznej:	biuro@inwestycje.pl
Adres strony internetowej:	spolka.inwestycje.pl
NIP:	897-16-94-334
REGON:	932999083
KRS:	0000306232

Jednostka zależna	TNN Finance
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba, adres:	Sosnowiec, Braci Mieroszewskich 50
Telefon:	+48 32 413 00 00
Faks:	biuro@kantoronline.pl
Adres poczty elektronicznej:	www.tnnfinance.pl, www.kantoronline.pl
Adres strony internetowej:	5252524188
NIP:	145927902
REGON:	0000411953
KRS:	+48 32 413 00 00
Kapitał zakładowy:	17200000 Akcji serii A o wartości 0,10 zł każda Oraz 7000000 akcji serii B o wartości 0,10 zł każda
Udział Emitenta:	10.980.536 akcji serii A oraz 7.000.000 akcji serii B - 74,30%

### 1. Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej

Dominującym obszarem działalności Grupy Kapitałowej jest elektroniczna wymiana walut za pośrednictwem portalu KantorOnline.pl, polegająca na realizacji transakcji internetowych wymiany walut składanych drogą elektroniczną przez klientów firmowych i indywidualnych. Proponowane rozwiązania są alternatywą i uzupełnieniem do ofert kantorów stacjonarnych i ofert bankowych. Ponadto Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w zakresie prowadzenia i sprzedaży powierzchni reklamowej portali internetowych.

### 2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Tabela: Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej INWESTYCJE.PL S.A.

Podmiot	Opis	Posiadany udział	Zakres działalności
INWESTYCJE.PL S.A.	podmiot dominujący	-	prowadzenie i sprzedaż powierzchni reklamowej portali internetowych, elektroniczna wymiana walut
TNN Finance S.A.	jednostka zależna	74,30%	elektroniczna wymiana walut za pośrednictwem portalu KantorOnline.pl

## II. Ważniejsze wydarzenia, inwestycje i zatrudnienie w Grupie Kapitałowej.

W okresie 01.01.2017 – 31.12.2017 Grupa Kapitałowa Inwestycje.pl skupiła się na realizacji głównych celów strategicznych, które będą realizowane w najbliższych miesiącach i latach działalności Grupy.

W ramach realizacji celu „Ekspansja na nowe rynki,” w IV kwartale 2016 roku została zarejestrowana spółka prawa rumuńskiego - ValuePoint SA oraz zakupiona domena, pod którą będzie działał serwis elektronicznej wymiany walut w Rumunii (schimbvalutar.ro). 6 grudnia 2017.r spółka Valuepoint SA złożyła do Narodowego Banku Rumunii wnioski o wydanie licencji na działanie Instytucji Płatniczej. Wniosek przeszedł wstępną analizę i został zaakceptowany. Regulator ma 90 dni na wydanie licencji. Wobec powyższego w II kwartał 2018 roku planowane jest uzyskanie licencji instytucji płatniczej, co pozwoli na rozpoczęcie działalności operacyjnej w Rumunii. Spółka zatrudniła już menedżerów doświadczonych na rynku finansowym, którzy poprowadzą działalność operacyjną w Rumunii i skompletują cały zespół.

Kolejnym celem spółki będzie uruchomienie serwisu w Bułgarii w latach 2019-2022. Inwestycje zagraniczne w rozwijających się krajach środkowoeuropejskich gdzie zostanie przeniesiony, dostosowany i wprowadzony dotychczasowy model sprzedaży, pozwolą na dywersyfikację źródeł przychodów Grupy w najbliższych latach. Tego typu rozwiązanie pozwoli zniwelować także ewentualne ryzyko związane z wejściem Polski do strefy euro, co może skutkować zredukowaniem popytu na oferowane usługi przez KantorOnline.pl. Bazując na dotychczasowym modelu biznesu i doświadczeniu pozwoli to Grupie zbudować silną pozycję na rynkach objętych ekspansją. W dalszej kolejności, ekspansja jest również ukierunkowana na kraje przygraniczne RP (Czechy, Ukraina, Białoruś).

W ramach realizacji celu strategicznego „Rozwój najbardziej perspektywicznych obszarów działalności” w 2018 roku zakończone zostaną prace nad budową nowego systemu transakcyjnego, obecnie trwają ostatnie testy i poprawki. Wdrożenie nowej wersji systemu spowoduje uproszczenie procesów obsługiwanych przez serwis, zwiększy jego użyteczność (*usability*), dzięki czemu spodziewany jest wzrost liczby nowych użytkowników korzystających z serwisu oraz zwiększenie satysfakcji obecnie obsługiwanych klientów.

Grupa planuje także w roku 2018 przejście działającego na rynku polskim kantoru internetowego, co pozwoli w perspektywie czasu zwiększyć konkurencyjność oferty wymiany walut a także zwiększy grupę klientów o kolejne kilka tysięcy.

Ponadto Grupa nadal prowadzi działania w obszarze wydawnictwa portali internetowych i sprzedaży powierzchni reklamowej należących do niej serwisów. Wszelkie działania są wspierane poprzez aktywność w obszarze umacniania znaczenia i wiarygodności marki poprzez działania edukacyjne, udział w eventach branżowych itp.

Ukierunkowanie strategii rozwoju Grupy na elektroniczną wymianę walut podyktowane jest oczekiwanymi efektami synergii, które płyną z przejścia TNN Finance. Synergie płyną m.in. z możliwości wykorzystania potencjału klientów obu firm poprzez dotarcie do nich z nową ofertą i zaoferowanie im szeregu usług komplementarnych. Oba podmioty działają w obszarze usług internetowych, kierując swoją ofertą do podobnych grup docelowych, przy czym KantorOnline.pl oferuje przydatne narzędzie służące do wymiany walut, natomiast Inwestycje.pl uzupełniają wartość dla klienta wiedzą merytoryczną zawartą na portalach internetowych. Połączenie daje Grupie nowe szanse pozwalające na wzmocnienie pozycji obu podmiotów na rynku i umożliwia dalszy, dynamiczny rozwój.

### Zatrudnienie

W okresie 01.01.2017 – 31.12.2017 Grupa Kapitałowa Emitenta w przeliczeniu na pełne etaty zatrudniała 31,46 osoby, z czego 3,46 były zatrudnione w Inwestycje.pl SA a 28 w TNN Finance S.A.

### III. Przewidywany rozwój Grupy.

Grupa planuje realizację przyjętej strategii działania, która koncentruje się wokół rozwoju najbardziej perspektywicznych obszarów działalności, rozwoju usług komplementarnych i ekspansji na nowe rynki, a także na poprawie efektywności. W roku 2018 Grupa planuje intensywne działania poza granicami RP (ekspansja na rynek rumuński – rozpoczęcie działalności operacyjnej schimbvalutar.ro.).

### IV. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Nie dotyczy.

### V. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa w Grupie.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE (PLN)	31.12.2017	31.12.2016
Przychody ze sprzedaży	383.280	425.101
Zysk (strata) ze sprzedaży	-1.132	-722
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-1.190	-694
Zysk (strata) brutto	-291	-1.085
Zysk (strata) netto	-330	-764
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	19.396	3.882
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-6.964	2.532
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-495	2.536

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE (PLN)	31.12.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	16.638	16.506
Aktywa obrotowe	33.878	14.000
Aktywa razem	50.516	30.506
Zobowiązania krótkoterminowe	34.767	14.522
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Kapitał własny	12.259	12.538
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	22.840	10.903

Przedstawione dane skonsolidowane w pełni przedstawiają aktualną sytuację majątkową i finansową Grupy Emitenta w sposób rzetelny i kompletny.

#### **VI. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym**

Istotne pozycje pozabilansowe nie występują w Grupie.

#### **VII. Ważniejsze okoliczności lub zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach**

Z uwagi na przewidywany długi okres planowanych działań rozwojowych Grupy Kapitałowej, zwłaszcza w zakresie ekspansji zagranicznej działalności, Zarząd Spółki oszacował okres ekonomicznej użyteczności wartości firmy na 20 lat i przyjął 5% stawkę amortyzacji.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2017 roku wyniosły 383.280 tys. zł w stosunku do 425.101 tys. zł w roku poprzednim. Na niższy poziom przychodów ze sprzedaży wpływ miały wyniki jednostkowe TNN Finance, spowodowane zmianą sposobu rozliczania transakcji wymiany waluty z klientami. Część transakcji rozliczana jest netto między zleceniami kupna i sprzedaży zlecanymi przez klienta bez udziału trzeciej strony czyli banku.

#### **VIII. Nabycie akcji własnych.**

Nie dotyczy.

#### **IX. Oddziały (zakłady) posiadane przez jednostkę.**

Nie dotyczy.

#### **X. Instrumenty finansowe.**

TNN Finance S.A. (jednostka zależna) na dzień 31-12-2017 r. wykazuje otwarte pozycje dotyczące instrumentów finansowych. Są to głównie transakcje natychmiastowe służące zabezpieczeniu kursów dla transakcji na przyszłość. Transakcje zawierane są na krótki okres czasu, aby dodatkowo zminimalizować ryzyko związane ze zmianą kursów walut. Transakcje takie były dokonywane również w ciągu roku obrotowego. Posiadane przez Spółkę instrumenty pochodne zostały wyceniane na koniec okresu sprawozdawczego według wartości godziwej, a skutki tej wyceny zostały odniesione odpowiednio do kosztów lub przychodów finansowych.

#### **XI. Opis czynników ryzyka.**

Do najistotniejszych czynników ryzyka zewnętrznego w prowadzonej działalności należy zaliczyć:

##### **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 serwisu 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. 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**

Grupa działa na rynku kantorów internetowych. Z uwagi na dynamiczne zmiany na rynku internetowym, jak również na fakt, iż branża jest stosunkowo młoda, istnieje możliwość wzrostu konkurencji ze strony już istniejących kantorów (konsolidacja), jak również mogą pojawić się nowe podmioty. Istnieje zatem ryzyko, że poprzez działania konkurencji dynamika wzrostu może ulec obniżeniu. Istotnymi czynnikami ograniczającymi powyższe ryzyko są następujące przewagi konkurencyjne:

- Łatwość obsługi platformy
- Brak kosztów obsługi transakcji wymiany walut
- Wysokie standardy bezpieczeństwa procesów IT
- Konkurencyjna cena zakupu i sprzedaży waluty
- Brak ryzyka kursowego w procesie wymiany waluty
- Dobra znajomość i doświadczenie na rynku FX

### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Rozwój Grupy jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski. 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 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 związane z bankami i obsługą rachunków**

Serwis KantorOnline.pl realizuje swoje usługi dzięki współpracy z bankami, w których prowadzone są rachunki bankowe służące do rozliczania transakcji z klientami. W przypadku reakcji ze strony banków polegającej na wypowiedzeniu umowy na prowadzenie rachunków bankowych serwis będzie miał utrudnioną sytuację w zakresie szybkiego realizowania transakcji wymiany walut. W przypadku reakcji ze strony banków polegającej na znacznym obniżeniu spreadu związanego z wymianą walut, serwis KantorOnline.pl może stracić część klientów, którzy zdecydują się na skorzystanie z usług banku.

### **Ryzyko polityczno-ekonomiczne nowych zagranicznych rynków**

Ryzyko polityczne wiąże się ze sposobem interwencji rządów w poszczególnych krajach, zarówno w sferze całej gospodarki, jak też również oddzielnych sektorów. W rezultacie kreuje ono prawdopodobieństwo wystąpienia takich zmian w strukturach gospodarczych w skali makro i

mikroekonomicznej, które mogą w istotny sposób pogarszać warunki i naruszać prawne zasady funkcjonowania Grupy. W związku z planami ekspansji zagranicznej, jakie stanowią jeden z kluczowych filarów strategii Grupy, istnieje ryzyko, że pojawią się takie zdarzenia w kontekście sytuacji polityczno-ekonomicznej krajów objętych ekspansją, że Spółka nie będzie w stanie zrealizować zakładanych celów lub stanie się to nieopłacalne. Aby ograniczyć to ryzyko Spółka korzysta z usług w zakresie analizy prawnej i gospodarczej krajów objętych planowaną ekspansją.

#### **Do czynników wewnętrznych należy zaliczyć:**

##### **Ryzyko związane z celami strategicznymi**

Grupa w swojej strategii rozwoju zakłada przede wszystkim rozwój najbardziej perspektywicznych obszarów działalności, poprawę efektywności oraz ekspansję zagraniczną. Realizacja założeń strategii rozwoju Grupy uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków branży internetowej, w ramach której Spółka prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę internetową i sektor finansowy, w którym działa Spółka można zaliczyć: przepisy prawa, 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 Grupy. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Spółkę 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 utraty kluczowych pracowników**

Na działalność Grupy duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy członków Zarządu oraz strategicznej kadry kierowniczej. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata któregokolwiek 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 któregokolwiek 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 błędów systemów informatycznych**

Działalność Grupy jest istotnie podatna na wszelkie awarie i usterki techniczne infrastruktury informatycznej i komputerowej. W przypadku wystąpienia awarii lub znacznej usterki istnieje ryzyko, że Spółka może zostać pozbawiona możliwości realizowania transakcji wymiany walut za pośrednictwem platformy KantorOnline.pl, co może przełożyć się na obniżenie efektywności funkcjonowania Spółki. Spółka 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 rozwojem nowych usług**

Jednym z kluczowych działań związanych z realizacją planów strategicznych Spółki jest wdrożenie szeregu usług komplementarnych, W ramach rozwoju, planuje się następujące działania:



- Uzyskanie statutu Krajowej Instytucji Płatniczej - Serwis udostępni wszystkim klientom możliwość realizacji zleceń przelewów poza granice RP, co wymaga przekształcenia spółki z Biura Usług Płatniczych w Instytucję Płatniczą. Pozwoli to spółce realizować transfery walutowe do kontrahentów zagranicznych na masową skalę.
- Uzyskanie dostępu do platformy SWIFTNet. Wprowadzenie usługi umożliwi automatyzację procesów przesyłania waluty pomiędzy rachunkami różnych banków. Pozwoli także w znacznie większym stopniu zarządzać płynnością na rachunkach prowadzonych w bankach polskich i zagranicznych, gdzie Spółka otworzy rachunki do obsługi klientów zagranicznych (na początek w Rumunii).
- Wprowadzenie nowych produktów finansowych takich jak kredyty, leasing, faktoring, escrow, które będą skierowane do klientów biznesowych. Działalność ta w pierwszym etapie będzie determinowana współpracą z bankami, a rola TNN Finance ograniczy się do roli pośrednika. W przyszłości spółka będzie dążyć do zwiększenia zysku poprzez zwiększenie zaangażowania własnego i powiększenie stopy zwrotu z udzielanych produktów.
- Budowa sieci pośredników, co ma służyć zwiększeniu udziału rynkowego poprzez poszerzenie możliwości dotarcia do klienta docelowego z segmentu klienta indywidualnego, działalności gospodarczej i przedsiębiorstw.
- Wprowadzenie programu lojalnościowego - premiowanie rekomendacji znacznie przyczyni się do pozyskania nowych klientów we wszystkich segmentach i zacieśni relacje z już pozyskanymi klientami.

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 Spółkę na ich wytworzenie, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy oraz osiągnięte wyniki.

## **XII. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym**

W 2016 roku TNN Finance SA objęła 60% akcji spółki ValuePoint S.A. (spółka prawa rumuńskiego) o nominale 100 RON każda, o łącznej wartości 330.000 RON. W 2017 nastąpiło podniesienie kapitału VALUEPOINT S.A., w związku z którym TNN Finance S.A. objęła kolejne 375 akcji tejże spółki w kwocie 37.500 RON. Łącznie TNN Finance SA posiada 3675 akcji spółki ValuePoint o łącznej wartości 367.500 RON.

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

Nie dotyczy.

## **XIV. 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 Inwestycje.pl zawiera poniższa tabela.

Bank	Rodzaj	Limit	Stan zadłużenia na dzień
------	--------	-------	--------------------------

			bilansowy
PKO BP S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	600.000,00 PLN	- 569.828,39 PLN
Bank BPS S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	282.000,00 PLN	-281.748,23 PLN
BANK BZ WBK S.A.	Debet w koncie	50.000,00 PLN	-179,67 PLN
Przemysław Spyra	Pożyczka	22.062,44 PLN	- 22.062,44 PLN

Informację o zaciągniętych i wykorzystanych kredytach i pożyczkach w okresie objętym sprawozdaniem finansowym TNN Finance S.A. zawiera poniższa tabela.

Bank/Inny podmiot	Rodzaj	Limit	Stan zadłużenia na dzień bilansowy
Valley IT Sp. z o.o.	pożyczka	3.700.000,00 PLN	-2.683.402,93

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

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

W 2017 roku Spółka głównie finansowała swoją działalność ze środków własnych oraz wykorzystywała przyznane kredyty w rachunkach bieżących. Poziom bezpieczeństwa finansowego Spółki oraz Grupy, w tym zdolność wywiązania się z zaciągniętych zobowiązań należy ocenić na wysoki.

#### **XVI. Określenie liczby akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta**

Osoba	Stanowisko	Liczba akcji
Przemysław Spyra	Prezes Zarządu	58.000.000 (za pośrednictwem Mestina Capital)
Anna Sołowska-Łabaz	Wiceprezes Zarządu	0
Arkadiusz Kondek	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Dariusz Ilski	Członek Rady Nadzorczej	5.440.000
Agnieszka Spyra	Członek Rady Nadzorczej	6.000.000 (za pośrednictwem AQEX)
Piotr Smagała	Członek Rady Nadzorczej	0
Jacek M. Kowalski	Członek Rady Nadzorczej	0

#### **XVII. Określenie liczby akcji jednostki zależnej (TNN Finance S.A.) będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących TNN Finance S.A.**

Osoba	Stanowisko	Liczba akcji
Przemysław Spyra	Prezes Zarządu	0

Arkadiusz Kondek	Wiceprezes Zarządu	0
Jerzy Bednarek	Członek Rady Nadzorczej	0
Andrzej Zmysło	Członek Rady Nadzorczej	0
Michał Imiołek	Członek Rady Nadzorczej	0
Andrzej Zajac	Członek Rady Nadzorczej	2 556 000 (za pośrednictwem Midven SA)
Łukasz Duda	Członek Rady Nadzorczej	0

**XVIII. 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 Emitent nie posiada żadnych informacji, które mogłyby w przyszłości skutkować zmianą liczby akcji.

**XIX. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej Emitenta.**

**Główny cel strategiczny**

Strategicznym celem Grupy Inwestycje.pl jest umocnienie pozycji w pierwszej trójce największych kantorów internetowych w Polsce oraz ekspansja na nowe rynki, na których możliwe jest osiągnięcie efektu pierwszeństwa (Rumunia, Bułgaria, Łotwa, Białoruś) i zbudowanie tam pozycji lidera w zakresie elektronicznej wymiany walut. Grupa zamierza osiągnąć pozycję, która umożliwi dalszy wzrost przychodów i rentowności dzięki rozwojowi usług i produktów a także zwiększaniu skali działalności. W tym celu Grupa zakłada dalszy rozwój organiczny oraz rozwój poprzez system partnerski i akwizycję, jak również prowadzenie efektywnej działalności za granicą.

**Pozostałe cele strategiczne:**

**Rozwój najbardziej perspektywicznych obszarów działalności**

Strategia Grupy ukierunkowana jest na rozwój w obszarze rynku wymiany walut. Strategia koncentruje się wokół rozwoju produktu, jakim jest platforma służąca do wymiany walut online (KantorOnline.pl). Celem działań podejmowanych w tym zakresie jest *zwiększenie udziału w rynku e-kantorów*. Obecnie z usług kantorów internetowych korzysta ok 400 tys. klientów. Grupą docelową serwisu są firmy z sektora SME oraz osoby w przedziale wiekowym od 18 do 65 roku życia. Rynek wymiany walut jest rynkiem stale rozwijającym się i mocno nienasyconym. Celem działań marketingowych jest dotarcie z ofertą do jak najszerzej grupy potencjalnych klientów zarówno indywidualnych jak i firmowych w szczególności pod kątem TTIP – Strefy wolnego handlu pomiędzy UE i USA.

W ramach rozwoju produktu planuje się udoskonalenie platformy, m.in. poprzez dostosowanie jej do najnowszych trendów w zakresie *user experience*, co uczyni narzędzie bardziej intuicyjnym i przyjaznym w obsłudze. Projekt w zakresie przebudowy i udoskonalenia platformy transakcyjnej KantorOnline.pl jest obecnie na ukończeniu, trwają ostatnie testy systemu. Po wdrożeniu nowej wersji strony KantorOnline.pl,

planowany jest start kampanii marketingowej. Planowane działania marketingowe służyć mają dotarciu z ofertą do jak najszerszej grupy potencjalnych klientów zarówno indywidualnych jak i firmowych.

Ponadto Spółka będzie nadal prowadzić działania w obszarze wydawnictwa portali internetowych i sprzedaży powierzchni reklamowej należących do niej serwisów. Wszelkie działania z wymienionych obszarów będą wspierane poprzez aktywność w obszarze umacniania znaczenia i wiarygodności marki poprzez działania edukacyjne (komentarze ekspertów, artykuły branżowe), udział w eventach branżowych itp. Inwestycje.pl S.A. jako wydawca Grupy Mediowej Inwestycje.pl będzie prowadziła działania mające na celu udoskonalania portfolio serwisów wchodzących w skład Grupy. Część serwisów wymaga modernizacji zarówno pod kątem layoutu jak i technologii. Inwestycje.pl wykorzysta również swoje zasoby oraz bazę kontaktów w mediach do budowania znaczenia i wiarygodności marki KantorOnline.pl. Komentarze walutowe ekspertów KantorOnline.pl będą publikowane na serwisach Grupy oraz dystrybuowane do mediów biznesowych. Budowaniu wiarygodności marki sprzyjać będą również wystąpienia przedstawicieli KantorOnline.pl w roli ekspertów rynku walutowego na konferencjach i wydarzeniach branżowych.

### **Rozwój usług komplementarnych i ekspansja na nowe rynki**

W związku z narastającą presją konkurencyjną na polskim rynku wymiany walut i mało prawdopodobnym, aczkolwiek możliwym, przystąpieniem Polski do strefy euro, Grupa będzie prowadziła działania w zakresie ekspansji na nowe rynki, na których nie ma jeszcze rozwiązań takich jak kantory internetowe. W ramach rozwoju usług planuje się również wdrożenie do oferty produktowej szeregu usług komplementarnych, takich jak zaferowanie klientom kompleksowej usługi rozliczania zleceń płatniczych, dzięki uzyskaniu stosownych pozwoleń z KNF (instytucji płatniczej). Ten krok w przyszłości pozwoli Spółce przygotować się do pełnienia funkcji pośrednika w rozliczaniu transakcji między klientami rozliczanymi w walutach i złotych. Spółka planuje także oferować inne usługi finansowe oraz komplementarne, wykorzystując tym samym dotychczas zbudowane relacje z instytucjami finansowymi.

Celem pierwszoplanowym na 2018 rok jest otwarcie serwisu wymiany walut w Rumunii, z uwagi na sprzyjające uwarunkowania rynkowe (duży stopień migracji ludności do krajów UE oraz brak konkurencji na lokalnym rynku). Aby osiągnąć ten cel została założona spółka prawa rumuńskiego Valuepoint SA, która będzie zarządzała biznesem w Rumunii. Konieczne będzie osiągnięcie przez wspomnianą spółkę statusu instytucji płatniczej w Rumunii. W pierwszym roku działalności na rynku rumuńskim, planowane jest pozyskanie 100 tys. klientów systemu transakcyjnego (pod domeną schimbvalutar.ro). Wobec braku konkurencji na rynku rumuńskim konieczny będzie szereg działań edukacyjnych i wizerunkowych, które zbudują świadomość i wiarygodność marki, a także oswoją potencjalnych klientów z nowym typem podmiotu na rynku usług finansowych. Działania z zakresu PR, budowania marki i reklamy zostaną zlecone wyspecjalizowanej agencji reklamowej z Rumunii. Kolejnym celem będzie uruchomienie serwisów w innych krajach Europy Środkowo-wschodniej w latach 2019-2022.

Inwestycje zagraniczne w rozwijających się krajach środkowoeuropejskich gdzie zostanie przeniesiony, dostosowany i wprowadzony dotychczasowy model sprzedaży, pozwolą na dywersyfikację źródeł przychodów Grupy w najbliższych latach. Tego typu rozwiązanie pozwoli zniwelować także ewentualne ryzyko związane z wejściem Polski do strefy euro, co może skutkować zredukowaniem popytu na usługi oferowane przez KantorOnline.pl. Bazując na dotychczasowym modelu biznesu i doświadczeniu pozwoli to Grupie zbudować silną pozycję na rynkach objętych ekspansją. W dalszej kolejności, ekspansja jest również ukierunkowana na kraje: Bułgaria, Łotwa, Białoruś.

Zwiększeniu skali działalności służyć będzie rozwój spółki TNN oraz oferowanych usług przez KantorOnline.pl. W ramach rozwoju, planuje się następujące działania:

- **Uzyskanie statutu Krajowej Instytucji Płatniczej** - Serwis udostępni wszystkim klientom możliwość realizacji zleceń przelewów poza granice RP, co wymaga przekształcenia spółki z Biura Usług Płatniczych w Instytucję Płatniczą. Pozwoli to spółce realizować transfery walutowe do kontrahentów zagranicznych na masową skalę.
- **Uzyskanie dostępu do platformy SWIFTNet.** Wprowadzenie usługi umożliwi automatyzację procesów przesyłania waluty pomiędzy rachunkami różnych banków. Pozwoli także w znacznie większym stopniu zarządzać płynnością na rachunkach prowadzonych w bankach polskich i zagranicznych, gdzie Spółka otworzy rachunki do obsługi klientów zagranicznych (na początek w Rumunii).
- **Wprowadzenie nowych produktów finansowych** takich jak kredyty, leasing, faktoring, escrow, które będą skierowane do klientów biznesowych. Działalność ta w pierwszym etapie będzie determinowana współpracą z bankami, a rola TNN Finance ograniczy się do roli pośrednika. W przyszłości spółka będzie dążyć do zwiększenia zysku poprzez zwiększenie zaangażowania własnego i powiększenie stopy zwrotu z udzielanych produktów.
- **Budowa sieci pośredników**, co ma służyć zwiększeniu udziału rynkowego poprzez poszerzenie możliwości dotarcia do klienta docelowego z segmentu klienta indywidualnego, działalności gospodarczej i przedsiębiorstw.
- **Wprowadzenie programu lojalnościowego** - premiowanie rekomendacji znacznie przyczyni się do pozyskania nowych klientów we wszystkich segmentach i zacieśni relacje z już pozyskanymi klientami.

### **Poprawa efektywności**

Grupa skupi swoje działania na poprawie efektywności organizacji i jakości oferowanych usług. Budowa efektywnej organizacji związana jest z zapewnieniem odpowiedniej struktury zatrudnienia (w związku z dynamicznym rozwojem Grupy oczekiwany jest wzrost zatrudnienia), wzrostu kompetencji poprzez wdrażanie odpowiednich procesów związanych z rozwojem pracowników, w tym zarządzania przez cele, programów szkoleniowych i motywacyjnych. Poprawa jakości oferowanych usług będzie związana z jednej strony z udoskonaleniem produktów oferowanych klientom (wartość dla klienta), z drugiej zaś strony z rosnącym poziomem kompetencji pracowników, co przełoży się na jakość obsługi.

*Przemysław Spyra*

Prezes Zarządu

*Anna Sołowska-Łabaz*

Wiceprezes Zarządu