

inwestycje.pl

**Sprawozdanie Zarządu Inwestycje.pl S.A. we
Wrocławiu z działalności za rok 2017**

SPIS TREŚCI

I. Informacje ogólne.....	3
1. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	3
2. Utworzenie i rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym	6
3. Kapitał zakładowy	6
4. Struktura właścicielska	6
5. Organy Spółki.....	7
II. Informacja o sytuacji majątkowo – finansowej.....	8
1. Opis zdarzeń o istotnym wpływie na działalność jednostki	8
2. Przewidywany rozwój Inwestycje.pl.....	11
3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	12
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	12
5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	14
6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	15
III. Czynniki ryzyka	15
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.....	15
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność.....	16
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi Spółki	18
IV. Informacje dodatkowe	20
1. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	20
2. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	20
3. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	20
4. Określenie liczby akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta	20
5. Nabycie akcji własnych.....	20
6. Oddziały (zakłady) posiadane przez jednostkę	20
7. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	21

I. Informacje ogólne.

Firma	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

1. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Inwestycje.pl S.A. jest niezależną spółką mediową z segmentu nowoczesnych technologii. Emitent specjalizuje 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 – Grupie Inwestycje.pl. Kluczowymi portalami wchodzącymi w skład grupy mediowej są:

- Inwestycje.pl
- Waluty.com.pl
- Kantory.pl
- Fundusze24.pl
- Investing.pl
- Forum-prawne.pl
- Twójbiznes.pl
- Forumgieldowe.pl

Produkty i usługi

Spółka zajmuje się przede wszystkim sprzedażą powierzchni reklamowej w należącej do niej serwisach internetowych. Reklamodawcami są przede wszystkim podmioty, których celem jest dotarcie do klienta biznesowego lub do grona inwestorów indywidualnych. Z uwagi na wysoki stopień sprofilowania użytkowników w ramach serwisów usługa reklamowa jest mocno zindywidualizowana pod kątem klienta i jego preferencji. Sprzedaż powierzchni reklamowej odbywa się zarówno za pośrednictwem sieci reklamowych jak i poprzez sprzedaż własną. Spółka współpracuje z sieciami reklamowymi, skupiającymi witryny internetowe z segmentu „Biznes/Finanse/Prawo”.

Niezależnie od sprzedaży reklamy za pośrednictwem sieci reklamowych, Spółka realizuje sprzedaż do klientów bezpośrednich. Sprzedaż bezpośrednia odbywa się poprzez własny dział sprzedaży reklam. Do obsługi kampanii reklamowych Spółka używa systemu adserwerowego, który pozwala prezentować reklamy w odpowiednim miejscu i w odpowiedniej liczbie na portalach internetowych. 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* (160x600 px) - duży prostokąt, zajmuje stałą pozycję po prawej stronie witryny, obok tekstu,

- *Rectangle* (300x250 px) - reklama umieszczana centralnie, wewnątrz treści prezentowanych na stronie,
- *Banner* (400x50 lub 468x60 px) - prostokąt zajmujący stałą pozycję na dole strony.

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.

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) Mailingi i newslettery – formy reklamy bezpośredniej polegającej na wysyłaniu za pomocą poczty reklamowych listów i czasopism elektronicznych. Spółka posiada własną bazę mailingową, liczącą ok. 78,000 tys. odbiorców.

Profil użytkownika:

- Wiek: 25-45.
- Płeć: mężczyzna, kobieta.
- Wykształcenie: wyższe.

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

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

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, widgety, inne (do ustalenia). W celu zapewnienia ruchu w dziale dedykowanym gwarantujemy dodatkowe działania promocyjne: linki śródtekstowe w artykułach i odsyłacze w strukturze serwisu.
- *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).

Promocja produktów finansowych przez internet (Pasaż Finansowy)

Emitent poza reklamami internetowymi osiąga również przychody z tytułu promocji i reklamy produktów finansowych. W związku z powyższym Spółka wiąże duże plany ze wzrostem znaczenia swoich portali jako narzędzia służącego do promocji produktów finansowych. 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. Wśród produktów i usług dostępnych za pośrednictwem portali Emitenta można znaleźć między innymi:

- fundusze inwestycyjne,
- produkty bankowe (tj. karty kredytowe, kredyty, depozyty, konta bankowe),
- windykacja, zarządzanie należnościami, faktoring,
- 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.

Transakcje walutowe (przychody ze sprzedaży towarów)

W 2017 roku Spółka kontynuowała działalność w obszarze wymiany walut (za pośrednictwem serwisu kantoronline.pl), wykorzystując efekty synergii płynące z przejęcia TNN SA (operatora kantoronline.pl).

Struktura rzeczowa sprzedaży (w tys. zł)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Reklama	10.387	8.346	10.630	13.016	5.789	6.287
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-	-	-	12.935	11.938
Razem:	10.753	8.453	10.906	13.293	18.735	18.225

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 10.786.308,70 zł i dzieli się na 107.863.087 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.
- 100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

4. Struktura właścicielska

Struktura właścicielska na dzień 31 grudnia 2017 roku zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
MESTINA CAPITAL Limited	58.000.000	53,77%	58.000.000	53,77%
BUSINESS CONSULTING FOR ENTERPRISES sp. z o.o.	20.000.000	18,54%	20.000.000	18,54%
AFCI HOLDINGS Limited	16.000.000	14,83%	16.000.000	14,83%
AQEX sp. z o.o.	6.000.000	5,56%	6.000.000	5,56%
Dariusz Ilski	5.440.000	5,04%	5.440.000	5,04%
Pozostali	2.423.087	2,26%	2.423.087	2,26%
Suma	107.863.087	100,00%	107.863.087	100,00%

Struktura właścicielska na dzień sporządzenia raportu zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
MESTINA CAPITAL Limited	58.000.000	53,77%	58.000.000	53,77%
BUSINESS CONSULTING FOR ENTERPRISES sp. z o.o.	20.000.000	18,54%	20.000.000	18,54%
Cumpleano Limited	16.000.000	14,83%	16.000.000	14,83%
AQEX sp. z o.o.	6.000.000	5,56%	6.000.000	5,56%
Dariusz Ilski	5.440.000	5,04%	5.440.000	5,04%
Pozostali	2.423.087	2,26%	2.423.087	2,26%
Suma	107.863.087	100,00%	107.863.087	100,00%

5. Organy Spółki

Na dzień bilansowy skład organów Spółki przedstawiał się następująco:

Zarząd

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Przemysław Spyra	Prezes Zarządu	10.01.2017	10.01.2020
Anna Sołowska-Łabaz	Wiceprezes Zarządu	10.01.2017	10.01.2020

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		od	do
Arkadiusz Kondek	Przewodniczący Rady Nadzorczej	09.05.2017	30.06.2021
Agnieszka Spyra	Członek Rady Nadzorczej	14.10.2016	30.06.2021
Dariusz Ilski	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2016	30.06.2021
Piotr Smagała	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2016	30.06.2021
Jacek M. Kowalski	Członek Rady Nadzorczej	13.10.2016	30.06.2021

09.05.2017 roku, w związku z rezygnacją dotychczasowego Członka Rady, Pana Rafała Tomkowicza, Rada Nadzorcza Emitenta dokonała uzupełnienia składu, powołując Pana Arkadiusza Kondka na nowego Członka Rady Nadzorczej.

05.03.2018 roku, do Spółki wpłynęło zawiadomienie od p. Piotra Smagały o rezygnacji z pełnienia funkcji przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki.

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 w oparciu o transakcje walutowe (za pośrednictwem serwisu kantoronline.pl).
- **10.01.2017** roku Rada Nadzorcza Spółki powołała do składu zarządu Spółki Pana Przemysława Spyre, powierzając mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu. Jednocześnie Rada Nadzorcza odwołała Panią Annę Sołowską-Łabaz ze stanowiska Prezesa Zarządu Spółki i powołała ją na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.
- **12.04.2017** do Spółki wpłynęło oświadczenie o rezygnacji Pana Rafała Tomkowicza z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta. Jednocześnie Rada Nadzorcza zobowiązała się do podjęcia niezwłocznych działań mających na celu uzupełnienie składu Rady Nadzorczej.
- **09.05.2017** roku, na mocy podjętych uchwał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmiany treści Statutu Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło zmienić art. 4 Statutu w ten sposób, że nadaje mu się następujące brzmienie:

„1. Przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

- 1) Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku (18.13.Z),
- 2) Reprodukacja zapisanych nośników informacji. (18.20.Z),
- 3) Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych. (26.20.Z),
- 4) Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego. (26.30.Z),
- 5) Produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku. (26.40.Z),
- 6) Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych. (26.51.Z),
- 7) Produkcja magnetycznych i optycznych niezapisanych nośników informacji. (26.80.Z),
- 8) Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych. (33.13.Z),
- 9) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych. (46.14.Z),
- 10) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju. (46.19.Z),
- 11) Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej (46.5),
- 12) Sprzedaż hurtowa mebli biurowych (46.65. Z),
- 13) Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych (46.66.Z),
- 14) Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i pozostałych artykułów użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach.(47.59.Z),
- 15) Sprzedaż detaliczna nagrań dźwiękowych i audiowizualnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach. (47.63.Z),
- 16) Sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (47.9),
- 17) Działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania (58.2),
- 18) Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych.(59.20.Z),
- 19) Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej (61.10.Z),
- 20) Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej (61.20.Z),
- 21) Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (61.90.Z),
- 22) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (62.0),
- 23) Działalność usługowa w zakresie informacji (63),
- 24) Działalność holdingów finansowych (64.20.Z),
- 25) Leasing finansowy (64.91.Z),
- 26) Pozostałe formy udzielania kredytów (64.92.Z),
- 27) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (64.99.Z),

- 28) Działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne (66.2),
 - 29) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania. (70.22.Z),
 - 30) Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (73.12.C),
 - 31) Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (73.12.D),
 - 32) Badanie rynku i opinii publicznej (73.20.Z),
 - 33) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, wyłączając komputery (77.33.Z),
 - 34) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych biurowych, gdzie indziej niesklasyfikowane (77.39.Z),
 - 35) Działalność centrów telefonicznych (call center) (82.20.Z),
 - 36) Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (82.30.Z),
 - 37) Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe (82.91.Z),
 - 38) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (82.99.Z),
 - 39) Działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych (66.12.Z).
1. W przypadku, gdy którykolwiek z rodzajów przedmiotu działalności wymienionych powyżej wymaga odrębnego zezwolenia lub koncesji Spółka podejmie tą działalność po uzyskaniu takiego zezwolenia lub koncesji.
 2. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów, w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.”

Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło zmienić art. 5 ust. 1 Statutu w ten sposób, że nadaje mu się następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 10.786.308,80 zł (słownie: dziesięć milionów siedemset osiemdziesiąt sześć tysięcy trzysta osiem złotych osiemdziesiąt groszy) i nie więcej niż 13.489.012,00 zł (trzynaście milionów czterysta osiemdziesiąt dziewięć tysięcy dwanaście złotych), dzieli się na nie mniej niż 107.863.088 (sto siedem milionów osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące osiemdziesiąt osiem) akcji i nie więcej niż 134.890.120 (sto trzydzieści cztery miliony osiemset dziewięćdziesiąt tysięcy sto dwadzieścia) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, w tym:

- a) 6.500.000 (słownie: sześć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od numeru A 0.000.001 do A 6.500.000 oraz,
- b) 603.840 (słownie: sześćset trzy tysiące osiemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od numeru B 000.001 do B 603.840
- c) 759.247 (słownie: siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od numeru C 000.001 do C 759.247
- d) 100.000.000 (słownie: sto milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od numeru D 0.000.001 do D 100.000.000.
- e) nie mniej niż 1 (słownie: jeden) i nie więcej niż 27.027.033 (dwadzieścia siedem milionów dwadzieścia siedem tysięcy trzydzieści trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o numerach od numeru E 0.000.001 do E 27.027.033.”

Ponadto, Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło zmienić art. 14 Statutu Spółki.
Artykuł 14 Statutu Spółki otrzymał nowe, następujące brzmienie:

- „1. Rada Nadzorcza działa na podstawie zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Regulaminu.
2. Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą zażądać zwołania Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje się w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania.
3. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy na nim Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej.
4. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się nie rzadziej, aniżeli raz na kwartał.

5. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku.
 6. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje się za uprzednim 2 (dwu) dniowym powiadomieniem, chyba, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego powiadomienia. W celu powiadomienia dopuszczalne jest wykorzystywanie bezpośredniego porozumiewania się na odległość.
 7. W zakresie dozwolonym przez prawo, uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzanego przez Przewodniczącego lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego. Uchwała podjęta w drodze głosowania pisemnego, będzie ważna tylko wówczas gdy o treści uchwały zostaną powiadomieni uprzednio wszyscy członkowie Rady Nadzorczej. Za datę uchwały uważa się datę złożenia podpisu przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego jeżeli głosowanie pisemne zarządził Wiceprzewodniczący.
 8. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów.
 9. Dopuszczalne jest podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym (tryb obiegowy) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość (np. telefon, telefaks, poczta elektroniczna, wideokonferencja). Uchwała jest ważna, gdy wszyscy Członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
 10. Przy podejmowaniu uchwał w trybie obiegowym członkowie Rady Nadzorczej oddają swoje głosy poprzez złożenie w odpowiednim miejscu podpisów na jednym egzemplarzu proponowanej uchwały (egzemplarz obiegowy), bądź każdy z członków Rady Nadzorczej składa podpis na przygotowanym dla niego odrębnym egzemplarzu proponowanej uchwały (kurenda). Dopuszcza się również podejmowanie uchwał w trybie mieszanym przy łącznym wykorzystaniu obu w/w form głosowania. Uchwałę uważa się za podjętą z datą złożenia ostatniego podpisu.
 11. W przypadku podejmowania uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość członkowie Rady Nadzorczej oddają swoje głosy odpowiednio w formie słownej lub w formie tekstowej.
 12. W przypadku uchwał podejmowanych przy wykorzystaniu poczty elektronicznej wniosków o podjęcie uchwały oraz projekty uchwał wraz z materiałami dostarczane są wszystkim Członkom Rady Nadzorczej pocztą elektroniczną. We wniosku o podjęcie uchwały powinien zostać oznaczony termin do oddawania głosów oraz opis, w jaki sposób Członkowie Rady Nadzorczej mogą oddawać głosy. Termin ten nie może być krótszy niż 3 (trzy) dni od daty doręczenia wniosku o podjęcie uchwały.
 13. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały przy wykorzystaniu środka bezpośredniego porozumiewania się na odległość opisanego w ust. 7 powyżej w ten sposób, że każdy z biorących udział w głosowaniu Członków Rady Nadzorczej oddaje głos przesyłając wiadomość za pośrednictwem poczty elektronicznej na adres wskazany we wniosku o podjęcie uchwały, załączając do wiadomości projekt uchwały poddanej pod głosowanie i zaznaczając w treści wiadomości jednoznacznie, czy głosuje za czy przeciw uchwale. W braku takiego zaznaczenia głos będzie uważany za nieoddany. Głosowanie uważa się za zakończone i – w razie podjęcia uchwały – uchwałę za podjętą z chwilą upływu terminu oznaczonego dla oddawania głosów lub z chwilą oddania głosów przez wszystkich Członków Rady Nadzorczej biorących udział w głosowaniu, cokolwiek nastąpi wcześniej.
 14. Przewodniczący Rady przedstawia do wiadomości członkom Rady, na najbliższym posiedzeniu Rady, wykaz uchwał podjętych przez Radę w trybie obiegowym bądź przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.”
- **09.05.2017** roku na mocy uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, dokonano następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

W związku z rezygnacją Pana Rafała Tomkowicza z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej Emitenta, o której Emitent informowała raportem 6/2017 z dnia 12 kwietnia 2017 roku, powołano do składu Rady Nadzorczej Pana Arkadiusza Kondka.

W związku z rezygnacją Pana Konrada Piechoty z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej Emitenta, o której Emitent informował raportem 12/2016 z dnia 17 października 2016 roku, powołano do składu Rady Nadzorczej Panią Agnieszkę Spyre.

W związku z rezygnacją Pana Rafała Bluma z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej Emitenta, o której Emitent informował raportem 10/2016 z dnia 1 września 2016 roku, powołano do składu Rady Nadzorczej Pana Jacka M. Kowalskiego.

Po zakończeniu roku obrotowego do znaczących zdarzeń należy zaliczyć:

- **22.01.2018** roku Zarząd Inwestycje.pl Spółka Akcyjna przekazał do publicznej wiadomości harmonogram publikowania raportów okresowych w 2018 roku. Raporty okresowe publikowane będą w następujących terminach:

Raporty kwartalne:

- raport kwartalny za I kwartał 2018 roku - 15 maja 2018 r.
- raport kwartalny za II kwartał 2018 roku - 14 sierpnia 2018 r.
- raport kwartalny za III kwartał 2018 roku - 14 listopada 2018 r.

Raport roczny:

- raport roczny za 2017 rok - 20 marca 2018 r.

- **20.02.2018** roku Spółka podpisała umowę z firmą PRO AUDYT Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu („PRO AUDYT”), przy ul. Św. Leonarda 1A/3. PRO AUDYT jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3931. Przedmiotem umowy jest badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Inwestycje.pl SA za rok kończący się 31 grudnia 2017 roku oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Inwestycje.pl SA za rok kończący się 31 grudnia 2017.

Umowa została podpisana w oparciu o decyzję Rady Nadzorczej, która na podstawie uchwały nr 3 z dnia 18.12.2017 roku dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki.

- **21.02.2018** roku Zarząd Inwestycje.pl poinformował iż w dniu 16 lutego 2018 r. otrzymał zawiadomienia na podstawie art. 69 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, w związku ze zmianą stanu posiadania akcji od następujących podmiotów: AFCI Holdings Limited oraz Cupleano Limited. W dniu 16 lutego 2018 r. AFCI Holdings Limited dokonała zbycia 16.000.000 akcji Inwestycje.pl S.A. stanowiących 14,83% w kapitale zakładowym, które upoważniają do 16.000.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Inwestycje.pl S.A. stanowiących 14,83% ogólnej liczby głosów. Przed powyższym zdarzeniem, AFCI Holdings Limited bezpośrednio posiadała 16.000.000 akcji Inwestycje.pl S.A. stanowiących 14,83% w kapitale zakładowym, które upoważniają do 16.000.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Inwestycje.pl S.A. stanowiących 14,83% ogólnej liczby głosów. Obecnie po dokonaniu transakcji zbycia, AFCI Holdings Limited bezpośrednio nie posiada akcji Inwestycje.pl S.A.

Ponadto, w dniu 16 lutego 2018 r. Cupleano Limited dokonała nabycia 16.000.000 akcji Inwestycje.pl S.A. stanowiących 14,83% w kapitale zakładowym, które upoważniają do 16.000.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Inwestycje.pl S.A. stanowiących 14,83% ogólnej liczby głosów. Przed powyższym zdaniem, Cupleano Limited nie posiadała bezpośrednio ani pośrednio akcji Inwestycje.pl S.A. Obecnie, po dokonaniu transakcji, Cupleano Limited bezpośrednio posiada 16.000.000 akcji Inwestycje.pl S.A. stanowiących 14,83% w kapitale zakładowym, które upoważniają do 16.000.000 głosów na Walnym Zgromadzeniu Inwestycje.pl S.A. stanowiących 14,83% ogólnej liczby głosów.

- **05.03.2018** roku do spółki wpłynęło oświadczenie o rezygnacji Pana Piotra Smagały z członkostwa w Radzie Nadzorczej Emitenta. Jednocześnie Rada Nadzorcza zobowiązała się do podjęcia niezwłocznych działań mających na celu uzupełnienie składu Rady Nadzorczej.

2. Przewidywany rozwój Inwestycje.pl

Inwestycje.pl jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej Inwestycje.pl skupiła się na realizacji głównych celów strategicznych Grupy, które będą realizowane w najbliższych miesiącach. Ponadto Spółka 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. Ponadto Spółka zamierza kontynuować działalność w

obszarze transakcji walutowych za pośrednictwem serwisu kantoronline.pl w kolejnych latach, wykorzystując efekty synergii płynące z przejęcia TNN SA (operatora kantoronline.pl).

Spółka kontynuuje również działania mające na celu maksymalizację wartości przedsiębiorstwa oraz wzrost znaczenia i liczebności odsłon 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.

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 31.12.2017 (w tys. zł)	Dane na dzień 31.12.2016 (w tys. zł)
Kapitał własny	13.248	13.237
Należności długoterminowe	0	0
Należności krótkoterminowe	1.742	1.307
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1.553	2.193
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	2.422	2.531

Źródło: Inwestycje.pl S.A.

DANE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Dane za okres 01.01 - 31.12.2017 (w tys. zł)	Dane za okres 01.01 - 31.12.2016 (w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	18.225	18.735
Zysk na sprzedaży	-39	83
Zysk z działalności operacyjnej	0,3	83
Zysk brutto	53	28
Zysk netto	11	17
Amortyzacja	65	86
EBITDA	65	169

Źródło: Inwestycje.pl S.A.

Wyniki finansowe spółki a sytuacja na rynku

Rok 2017 był okresem intensywnej pracy w zakresie rozwoju przedsiębiorstwa. Spółka kontynuowała realizację nowej strategii rozwoju. W ramach dotychczasowej działalności Spółka skupiała się na rozwijaniu istniejących portali, poprzez wzmocnianie ich strony contentowej i narzędziowej, a także prowadziła działania marketingowe, mające na celu wzmocnienie wizerunku Grupy Inwestycje.pl. Przychody z tytułu reklamy wyniosły 6,2 mln. Popyt na usługi reklamowe Spółki utrzymuje się na poziomie zbliżonym do zeszłorocznego.

Ponadto Spółka wykorzystując efekty synergii płynące z przejęcia TNN Finance SA, kontynuowała działalność w zakresie wymiany walut (za pośrednictwem kantoronline.pl), osiągając przychody z tego tytułu na poziomie 12 mln zł w 2017 roku. Poziomy sprzedaży z tytułu wymiany walut i reklamy są zbliżone do zeszłorocznych.

Inwestycje.pl S.A. zrealizowały w całym 2017 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 18,2 mln zł, natomiast wynik finansowy netto wyniósł 11 tys. zł. Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2017 rok. Osiągnięte wyniki są zgodne z przewidywaniami Zarządu.

Dynamika rozwoju rynku reklamy internetowej nieco wyhamowała, ale prognozy nadal są pomyślne. Jak wynika z badania AdEx realizowanego dla IAB Polska przez PwC, utrzymują się dotychczasowe trendy obserwowane w obszarze wydatków na reklamę cyfrową. Ogólny obraz rynku pozostaje więc niezmienny – dominuje reklama graficzna z udziałem na poziomie 47% po 3 kwartałach 2017, a drugi w kolejności marketing w wyszukiwarkach zyskuje 34% tortu reklamowego. Jedynym formatem wciąż odnotowującym spadek jest e-mail marketing, a ogłoszenia utrzymują wciąż wysoką dynamikę. Analizując klasyfikację dodatkową – obejmującą zarówno szczegółowe formaty, modele sprzedaży, jak również środowiska emisji – zaobserwowane trendy także nie różnią się od tych, które były widoczne dotychczas. Wysoką dwucyfrową dynamikę zanotowały: wideo online, reklama sprzedawana w modelu programmatic oraz emitowana w mediach społecznościowych.

Komentarz do prognoz finansowych

Emitent nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych na rok 2017.

Zarząd zamierza zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie całego zysku wypracowanego w 2017 roku w kwocie 10 961,72 PLN na kapitał zapasowy.

Informacje o instrumentach finansowych

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe i środki pieniężne. 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 zaciągniętym kredytem bankowym. 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.

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

Na dzień sporządzenia raportu Spółka posiada jeden podmiot powiązany.

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 SA
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%

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.

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

W 2017 roku spółka nie zawarła umowy, która spełniałaby kryterium istotności. Specyfika usług świadczonych przez Emitenta wskazuje na znaczne rozdrobnienie odbiorców jak i dostawców usług zapewniając ich znaczną dywersyfikację i jednocześnie minimalizując wpływ pojedynczych podmiotów na działalność operacyjną Spółki.

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, przejście 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, w tym 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 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 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 są sieci reklamy internetowej takie jak BAN (Business Advertising Network), OAN (Online Advertising Network), czy IDMnet, które dostarczają Spółce istotną część zleceń na usługi reklamowe. Sieci te świadczą na rzecz Emitenta usługi pośrednictwa w pozyskiwaniu klientów prowadzących kampanie reklamowe na stronach internetowych. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że ewentualne rozwiązanie współpracy może w negatywnym stopniu przełożyć się na osiągnięte przez Spółkę przychody, a w konsekwencji pozostałe wyniki finansowe. Emitent minimalizuje powyższe ryzyko, poprzez systematyczne umacnianie swojej pozycji rynkowej i zwiększanie liczby 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 portalem 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 rosnać począwszy od 2015 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,

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) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- 5) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia

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

- 1) w przypadkach określonych przepisami prawa,
- 2) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,

- 3) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,
- 4) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania lub z powodu tego, że majątek emitenta wystarcza jedynie na zaspokojenie tych kosztów, przy czym Organizator Alternatywnego Systemu może odstąpić od wykluczenia instrumentów finansowych z obrotu jeżeli przed upływem terminu wskazanego w tym przepisie sąd wyda postanowienie:
 - o otwarciu wobec emitenta przyspieszonego postępowania układowego, postępowania układowego lub postępowania sanacyjnego, lub
 - w przedmiocie zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym, lub
 - o zatwierdzeniu układu w postępowaniu upadłościowym.

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.

W ocenie Zarządu Emitenta szansa na ziszczenie się w/w czynnika ryzyka jest niewielka, niemniej jednak 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 MESTINA CAPITAL Limited, podmiot prawa cypryjskiego który posiada 58.000.000 akcji stanowiących 53,77% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do wykonania 53,77% 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.

Nie dotyczy.

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	- 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

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 2017 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
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

5. Nabycie akcji własnych

Nie dotyczy.

6. Oddziały (zakłady) posiadane przez jednostkę

Nie dotyczy.

7. 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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Inwestycje.pl S.A. za 2017 rok przedkłada Zarząd w składzie:

Przemysław Spyra

Prezes Zarządu

Anna Sołowska-Łabaz

Wiceprezes Zarządu

Wrocław, 20.03.2018 r.