

inwestycje:pl

**Sprawozdanie za rok 2015 z działalności
GRUPY KAPITAŁOWEJ INWESTYCJE.PL S.A.**

SPIS TREŚCI

I. Informacje ogólne o Grupie Kapitałowej.....	3
1. Podstawowa działalność Grupy Kapitałowej.....	3
2. Opis organizacji Grupy Kapitałowej.....	3
II. Ważniejsze wydarzenia, inwestycje i zatrudnienie w Grupie Kapitałowej.....	4
III. Przewidywany rozwój Grupy.....	5
IV. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.....	5
V. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa w Grupie.....	5
VI. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta	6
VII. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	6
VIII. 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	7
IX. Nabycie akcji własnych.....	7
X. Oddziały (zakłady) posiadane przez jednostkę	7
XI. Instrumenty finansowe.....	7
XII. Opis czynników ryzyka.....	7
XIII. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.....	10
XIV. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	10
XV. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	10
XVI. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	11
XVII. Określenie liczby akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta	11
XVIII. Określenie liczby akcji jednostki zależnej (TNN Finance S.A.) będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących TNN Finance S.A.	11
XIX. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	12
XX. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej Emitenta.	12

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	
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
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.

Grupa Kapitałowa Inwestycje.pl SA powstała 9 września 2015 r. w związku z przejęciem przez Inwestycje.pl S.A. pakietu kontrolnego w spółce TNN Finance S.A. TNN Finance prowadzi działalność polegającą na elektronicznej wymianie walut za pośrednictwem portalu KantorOnline.pl. Wyniki TNN Finance są objęte konsolidacją począwszy od dnia przejęcia kontroli.

W okresie 09.09.2015 – 31.12.2015 Grupa Kapitałowa Inwestycje.pl skupiła się na zdefiniowaniu i rozpoczęciu realizacji głównych celów strategicznych, które będą realizowane w najbliższych miesiącach i latach działalności Grupy. Obejmują one następujące elementy:

1. Rozwój najbardziej perspektywicznych obszarów działalności

Strategia koncentruje się wokół rozwoju produktu, jakim jest platforma służąca do wymiany walut online (KantorOnline.pl). 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.

W okresie 09.09.2015 – 31.12.2015 trwały prace nad nową wersją systemu transakcyjnego kantoronline.pl. System zostanie oddany do testów z końcem czerwca 2016 roku.

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.

2. Rozwój usług komplementarnych i ekspansja na nowe rynki

W związku z narastającą presją konkurencyjną na polskim rynku wymiany walut i wysoce prawdopodobnym przystąpieniem Polski do strefy euro, Grupa prowadzi 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 zaoferowanie klientom kompleksowej usługi rozliczania zleceń płatniczych, dzięki uzyskaniu stosownych pozwoleń z KNF i powołaniu instytucji płatniczej. Ten krok w przyszłości pozwoli Grupie przygotować się do pełnienia funkcji pośrednika w rozliczaniu transakcji między klientami rozliczanymi w walutach i złotych. Grupa planuje także utworzenie na bazie „callcenter” usługi pośrednictwa finansowego, wykorzystując tym samym dotychczas zbudowane relacje z instytucjami finansowymi.

W okresie 09.09.2015 – 31.12.2015 w ramach celu ekspansja na nowe rynki, Grupa podjęła działania mające na celu uruchomienie biznesu w jednym z krajów bałkańskich. Pierwszym celem na 2016 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). Kolejnym celem spółki będzie uruchomienie serwisu w innych krajach Europy Środkowo-wschodniej w latach 2016-2020.

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).

3. Poprawa efektywności

Grupa skupia swoje działania na poprawie efektywności organizacji i jakości oferowanych usług. Budowa efektywnej organizacji związana jest z zapewnieniem odpowiedniej struktury 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.

W ramach celu poprawa efektywności Grupa skupiła się na poprawie jakości oferowanych usług poprzez udoskonalenie produktów oferowanych klientom. W okresie 09.09.2015 – 31.12.2015 trwały prace w zakresie stworzenia nowej wersji systemu transakcyjnego kantoronline.pl, który zostanie oddany do testów z końcem czerwca 2016. 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.

Ukierunkowanie strategii rozwoju Grupy na elektroniczną wymianę walut podyktowane jest oczekiwanymi efektami synergii, które płyną z przejęcia 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 09.09.2015 – 31.12.2015 Grupa Kapitałowa Emitenta w przeliczeniu na pełne etaty zatrudniała 25,75 osób, z czego 3,5 były zatrudnione w Inwestycje.pl SA a 22,25 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 2016 Grupa planuje rozpocząć inwestycję poza granicami RP, której celem jest ekspansja na rynek rumuński poprzez budowę i uruchomienie serwisu internetowego wymiany walut obsługującego rynek rumuński. Uruchomiony serwis będzie działał pod spółką zależną powołaną zgodnie z prawodawstwem Rumuńskim.

IV. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

Nie dotyczy.

V. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa w Grupie.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE (PLN)	31.12.2015	31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	141.217	10.906
Zysk (strata) ze sprzedaży	108	146

Zysk (strata) z działalności operacyjnej	294	206
Zysk (strata) brutto	204	185
Zysk (strata) netto	88	142
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1.013	-801
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	2.338	58
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-1.736	37

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE (PLN)	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe	16.443	2.595
Aktywa obrotowe	10.216	2.797
Aktywa razem	26.658	5.392
Zobowiązania krótkoterminowe	9.732	1.782
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Kapitał własny	13.253	3.165
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1.952	468

9 września 2015 roku spółka Inwestycje.pl S.A. dokonała przejęcia pakietu kontrolnego w spółce TNN Finance S.A., wyniki finansowe TNN Finance S.A. zostały objęte konsolidacją począwszy od dnia przejęcia kontroli. Tym samym brak skonsolidowanych danych za analogiczny okres roku poprzedniego. Przedstawione dane skonsolidowane w pełni przedstawiają aktualną sytuację majątkową i finansową Grupy Emitenta w sposób rzetelny i kompletny.

VI. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta .

Grupa Kapitałowa posiada płynność finansową, która pozwala na terminową realizację zobowiązań. Grupa wykazała nadwyżkę aktywów obrotowych nad zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 483 tys. zł. Warto mieć na uwadze, że inwestycje krótkoterminowe (6,6 mln zł) stanowią prawie 1/4 aktywów ogółem Grupy, zaś środki pieniężne w kasie i rachunkach na koniec 2015 r wyniosły ponad 1,9 mln zł, co odpowiadało 7,3 proc. sumy bilansowej. Poziom generowanych przepływów pieniężnych pozwolił Grupie zmniejszyć poziom zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek.

VII. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym

Istotne pozycje pozabilansowe nie występują w Grupie.

VIII. 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

Grupa Kapitałowa Inwestycje.pl powstała 9 września 2015 roku. W roku obrotowym rozpoczęto realizację procedur związanych z uruchomieniem biznesu w Rumunii. Obecnie Spółka jest w trakcie procesu rejestracji i uzyskania stosownych pozwoleń związanych z funkcjonowaniem na rynku Rumuńskim.

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.

IX. Nabycie akcji własnych.

Nie dotyczy.

X. Oddziały (zakłady) posiadane przez jednostkę.

Nie dotyczy.

XI. Instrumenty finansowe.

TNN Finance S.A. (jednostka zależna) na dzień 31-12-2015r. 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.

XII. 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.

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

25.11.2015 roku TNN Finance objęła 8000 akcji spółki MCEX S.A. o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, po cenie emisyjnej równej 10 zł każda akcja, o łącznej wartości 80.000 zł i pokryła je w całości wkładem pieniężnym.

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

Nie dotyczy.

XV. 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	-593.517,09
Bank BPS S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	282.000,00 PLN	-76.554,23

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

Bank/Inny podmiot	Rodzaj	Limit	Stan zadłużenia na
-------------------	--------	-------	--------------------

			dzień bilansowy
Alior Bank	Kredyt w rachunku bieżącym	500 000,00 PLN	0
Tax Rafał Lipski	pożyczka	310 000,00 PLN	0
Tnn Finance Sp. z o.o.	pożyczka	1 700 000,00 PLN	0

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.

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

W 2015 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.

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

Osoba	Stanowisko	Liczba akcji
Anna Sołowska-Łabaz	Prezes Zarządu	0
Rafał Tomkowicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Dariusz Ilski	Członek Rady Nadzorczej	5.440.000
Konrad Piechota	Członek Rady Nadzorczej	0
Piotr Smagała	Członek Rady Nadzorczej	0
Rafał Blum	Członek Rady Nadzorczej	0

XVIII. 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	0
Łukasz Duda	Członek Rady Nadzorczej	0

XIX. 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.

XX. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej Emitenta.

Główny cel strategiczny

Strategicznym celem Grupy Inwestycje.pl na lata 2016 – 2020 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 realizowany jest w okresie od stycznia do czerwca 2016. Prace zlecono katowickiej firmie specjalizującej się w tworzeniu aplikacji webowych. Na początku kwietnia zostanie zakończony pierwszy ważny etap projektu, jakim będzie oddanie przebudowanej strony KantorOnline.pl, jak również przebudowanego panelu klienta serwisu. Do końca czerwca 2016 zostanie oddany kompletny i przebudowany system transakcyjny. W ramach projektu powstanie również moduł umożliwiający integrację systemu transakcyjnego KantorOnline.pl z partnerami (serwisami internetowymi, e-sklepami, witrynami kantorów stacjonarnych). Dzięki modułowi możliwe będzie dokonywanie transakcji wymiany walut bezpośrednio na witrynach partnerów. Pozwoli to z jednej strony na zwiększenie obrotów KantorOnline.pl, z drugiej na wzmocnienie rozpoznawalności marki – dzięki nowym kanałom promocji wykorzystywanym przez partnerów. Pierwszą witryną, na której wdrożony zostanie system transakcyjny KantorOnline.pl będzie serwis Kantory.pl. W ten sposób powstanie pierwszy w Polsce serwis internetowy gromadzący informacje o kantorach stacjonarnych oraz prezentujący unikatowe notowania średnich kursów kantorowych, który jednocześnie umożliwi wymianę waluty bezpośrednio na stronie. Kolejnym typem partnera będzie kantor stacjonarny, który chce dotrzeć ze swoją ofertą również do klientów preferujących korzystanie z nowoczesnych technologii. Dzięki wdrożeniu modułu transakcyjnego kantory stacjonarne, które zdecydują się na współpracę z KantorOnline.pl, zyskają nowy kanał dystrybucji swoich usług, a także

poszerzą grono klientów. Po wdrożeniu nowej wersji strony KantorOnline.pl, planowany jest start kampanii marketingowej. Planowane działania marketingowe służyć mają dotarciu z ofertą do jak największej 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. W pierwszej kolejności planowana jest modernizacja forów biznesowych wchodzących w skład Grupy: forum-gieldowe.pl, forumprawne.pl, twojbiznes.pl. Zaprezentowanie witryn w nowych odsłonach planowane jest na kwiecień 2016 roku. W dalszej kolejności planowana jest przebudowa wiodących pod względem oglądalności serwisów waluty.com i kantory.pl. 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 2016 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 zostanie założona spółka prawa rumuńskiego, 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 KantorOnline.pl. 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 2017-2020.

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.

Anna Sołowska-Łabaz
Prezes Zarządu
Inwestycje.pl S.A.