

**inwestycje:pl**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności  
Inwestycje.pl S.A.  
za rok 2018**

## SPIS TREŚCI

<b>I. Informacje ogólne.....</b>	<b>3</b>
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
<b>II. Informacja o sytuacji majątkowo – finansowej .....</b>	<b>8</b>
1. Opis zdarzeń o istotnym wpływie na działalność jednostki .....	8
2. Przewidywany rozwój Inwestycje.pl .....	10
3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju .....	11
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa .....	11
5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami .....	13
6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta .....	13
<b>III. Czynniki ryzyka .....</b>	<b>13</b>
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta .....	13
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność.....	15
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi Spółki .....	16
<b>IV. Informacje dodatkowe.....</b>	<b>18</b>
1. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania. ....	18
2. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek. ....	18
3. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań .....	19
4. Określenie liczby akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta .....	19
5. Nabycie akcji własnych.....	19
6. Oddziały (zakłady) posiadane przez jednostkę.....	19
7. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	19

**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
- 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 przesuwać 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. 50,000 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,
- 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 Emitent zapewnia dodatkowe działania promocyjne: linki śródktekstowe 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 oferowane są następujące formy reklamy: artykuł sponsorowany, link sponsorowany, reklama graficzna.

### 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 2018 roku Spółka osiągała przychody także z działalności w obszarze wymiany walut (za pośrednictwem serwisu kantoronline.pl), wykorzystując efekty synergii płynące z przejścia TNN Finance S.A. w 2015 roku (operatora kantoronline.pl). 7.08.2018 roku została zawarta umowa sprzedaży wszystkich posiadanych przez Emitenta akcji TNN Finance S.A., ale działalność w wyżej opisanym obszarze była prowadzona przez cały 2018 rok.

### Struktura rzeczowa sprzedaży (w tys. zł)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Reklama	8.346	10.630	13.016	5.789	6.287	3.785
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-	-	12.935	11.938	18.453
<b>Razem:</b>	<b>8.453</b>	<b>10.906</b>	<b>13.293</b>	<b>18.735</b>	<b>18.225</b>	<b>22.238</b>

## 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 roku w sprawie przekształcenia formy prawnej spółki, w dniu 16 maja 2008 roku 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 roku 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 roku

### 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 2018 roku zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Inwestorzy.TV S.A.	80.440.000	74,57%	80.440.000	74,57%
Książek Holding Sp. z o.o.	25.000.000	23,18%	25.000.000	23,18%
Pozostali	2.423.087	2,25%	2.423.087	2,25%
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
Inwestorzy.TV S.A.	80.440.000	74,57%	80.440.000	74,57%
Książek Holding sp. z o.o.	25.000.000	23,18%	25.000.000	23,18%
Pozostali	2.423.087	2,25%	2.423.087	2,25%
Suma	107.863.087	100,00%	107.863.087	100,00%

## 5. Organy Spółki

### Zarząd

Na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

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
Tomasz Krawczyk	Członek Zarządu	02.07.2018	10.01.2020

Zmiany w składzie Zarządu w 2018 roku:

**27 czerwca 2018 roku** Rada Nadzorcza Spółki powołała do składu zarządu Spółki Pana Tomasza Krawczyka, powierzając mu pełnienie funkcji Członka Zarządu z dniem 2 lipca 2018 roku. Pan Tomasz posiada wysokie kompetencje sprzedażowe, bogate doświadczenie w branży mediów internetowych oraz relacji inwestorskich. Doświadczenie Pana Tomasza Krawczyka przyczyni się do rozwoju działalności portalowej Spółki. Kadencja Pana Tomasza Krawczyka upływa z dniem 10 stycznia 2020 r.

Po dniu bilansowym nie zachodziły zmiany w składzie Zarządu.

### Rada Nadzorcza

Na dzień bilansowy skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

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
Katarzyna Twarowska	Członek Rady Nadzorczej	29.06.2018	30.06.2021
Michał Minor	Członek Rady Nadzorczej	11.06.2018	30.06.2021
Jacek M. Kowalski	Członek Rady Nadzorczej	13.10.2016	30.06.2021
Dariusz Ilski	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2016	30.06.2021

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w 2018 roku:

**5 marca 2018 roku** Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Piotra Smagały o rezygnacji z pełnienia funkcji przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. W treści rezygnacji nie wskazano powodu rezygnacji.

**29 czerwca 2018 roku** Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na mocy podjętych uchwał dokonało następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- W związku z rezygnacją Pana Piotra Smagały z uczestnictwa w Radzie Nadzorczej Emitenta, o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 3/2018, powołano do składu Rady Nadzorczej Pana Michała Minora.
- Z dniem 29 czerwca 2018 roku do składu Rady Nadzorczej powołano Panią Katarzynę Twarowską

Na dzień 21 marca 2019 roku skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawia się następująco:

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
Katarzyna Twarowska	Członek Rady Nadzorczej	29.06.2018	30.06.2021
Michał Minor	Członek Rady Nadzorczej	11.06.2018	30.06.2021
Jacek M. Kowalski	Członek Rady Nadzorczej	13.10.2016	30.06.2021

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej dokonane po dniu bilansowym:

**30 stycznia 2019 roku**, do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Pana Dariusza Ilskiego o rezygnacji z członkostwa w Radzie 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 (w dniu 7 sierpnia 2018 roku na mocy zawartej Umowy Inwestycyjnej (raport bieżący nr 13/2018) Emitent dokonał sprzedaży na rzecz Greycloud sp. z o.o. posiadanych akcji spółki zależnej prowadzącej kantor internetowy tj. „TNN Finance S.A.” z siedzibą w Sosnowcu. Po przeprowadzeniu ww. transakcji Emitent nie posiada akcji spółki „TNN Finance” S.A.).
- **27 czerwca 2018 r.** Rada Nadzorcza Spółki powołała do składu zarządu Spółki Pana Tomasza Krawczyka, powierzając mu pełnienie funkcji Członka Zarządu z dniem 2 lipca 2018 r. Pan Tomasz posiada wysokie kompetencje sprzedażowe, bogate doświadczenie w branży mediów internetowych oraz relacji inwestorskich. Doświadczenie Pana Tomasza Krawczyka przyczyni się do rozwoju działalności portalowej Spółki.
- **08 sierpnia 2018 r.** Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości opóźnioną informację poufną oraz poinformował o zawarciu umowy inwestycyjnej (raport bieżący nr 13/2018).

Działając na podstawie art. 17 ust. 1 i 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE („Rozporządzenie MAR”), Zarząd



przekazał do publicznej wiadomości informację poufną, której ujawnienie zostało opóźnione na podstawie art. 17 ust. 4 Rozporządzenia MAR.

Treść informacji poufnej, której przekazanie zostało opóźnione:

„Zarząd Emitenta informuje, iż od dnia 13 marca 2018 r. Emitent prowadził negocjacje z akcjonariuszami Spółki w osobach: Mestina Capital Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, Business Consulting For Enterprises Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, „AQEX” Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu, Cumpleano Limited z siedzibą w Nikozji, Cypr, Pan Dariusz Ilski, („Akcjonariusze”) posiadającymi łącznie 105.440.000 (słownie: sto pięć milionów czterysta czterdzieści tysięcy) akcji Spółki stanowiących 97,75% kapitału zakładowego Spółki i 97,75% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki („Akcje”), Panem Przemysławem Spyry - Prezesem Zarządu Spółki, oraz Prometeia Capital Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu a spółką Inwestorzy.TV S.A. z siedzibą w Łodzi dotyczące sprzedaży przez Akcjonariuszy Akcji na rzecz Inwestorzy.TV oraz dążenia do doprowadzenia do połączenia Emitenta z Inwestorzy.TV S.A. do końca 2019 roku (dalej jako „Transakcja”).

Emitent postanowił o publikacji opóźnionej informacji poufnej, z uwagi na zawarcie w dniu 7 sierpnia 2018 r., w godzinach popołudniowych w Warszawie Umowy Inwestycyjnej w wykonaniu założeń Transakcji („Umowa”) pomiędzy Emitentem, Akcjonariuszami, Panem Przemysławem Spyry - Prezesem Zarządu Spółki, oraz z Greycloud Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i Prometeia Capital Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu a spółką Inwestorzy.TV S.A. z siedzibą w Łodzi. Postanowienia Umowy nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Transakcja podzielona została na etapy, zgodnie z postanowieniami Umowy. Do najważniejszych należały:

1. Zakup przez Greycloud Sp. z o.o. Akcji od Akcjonariuszy i ich dalszy odkup przez Inwestorzy.TV.
2. Sprzedaż przez Emitenta na rzecz Greycloud Sp. z o.o. pakietu 17.980.536 akcji spółki „TNN Finance” S.A. stanowiących 74,3% jej kapitału zakładowego i 74,3% i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy za kwotę 10,05 mln złotych. Sprzedaż akcji „TNN Finance” S.A. służy oddzieleniu działalności prowadzenia medialnych serwisów internetowych od działalności kantorowej. Celem spółki jest stworzenie grupy medialnej skoncentrowanej na tematyce finansowo-ekonomicznej.
3. Połączenie Emitenta z Inwestorzy.TV S.A. Połączenie podmiotów planowane jest do końca 2019 roku.

Pierwsze dwa ww. etapy umowy zostały przez Spółkę sfinalizowane. W sierpniu 2018 roku miały miejsce transakcje zakupu akcji Emitenta przez Greycloud Sp. z o.o. i ich odkupu przez Inwestorzy.TV. W ich wyniku podmiot Inwestorzy.TV był w posiadaniu 105.440.000 akcji Emitenta, stanowiących 97,75% kapitału zakładowego spółki Inwestycje.pl S.A. Następnie w dniu 7 sierpnia 2018 r. w Warszawie została zawarta Umowa Sprzedaży Akcji stanowiących 74,3% udziału w kapitale zakładowym „TNN Finance” S.A. Sprzedaż dotyczyła pakietu 17.980.536 akcji spółki „TNN Finance” S.A. stanowiących 74,3% jej kapitału zakładowego i 74,3% i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Akcje zostały zbyte za kwotę 10,05 mln zł. Po przeprowadzeniu transakcji Emitent nie posiada akcji spółki „TNN Finance” S.A.

W ramach wykonania ostatniego etapu ww. Transakcji w dniu 13.08.2018 r. zawarta została umowa inwestycyjna pomiędzy: Tomasz Krawczyk, Inwestorzy.TV SA, Artur Błasiak, Blanka Błasiak, Książek Holding sp. z o.o., MK Holding s. a.r.l., Mariusz Wojciech Książek, której przedmiotem jest m.in. zobowiązanie się stron do prowadzenia trwałej polityki wobec Inwestycje.pl poprzez kreowanie wspólnej polityki przy powoływaniu Członków Rady Nadzorczej Inwestycje.pl oraz poprzez podjęcie działań zmierzających do połączenia spółki Inwestycje.pl ze spółką Inwestorzy.TV. W wyniku ww. umowy inwestycyjnej zmianie uległa liczba akcji Inwestycje.pl będąca w posiadaniu Inwestorzy.TV, w związku ze sprzedażą 25.000.000 akcji w kapitale zakładowym Inwestycje.pl, stanowiących 23,18% kapitału zakładowego przez Inwestorzy.TV S.A. na rzecz Książek Holding Sp. z o.o.

- **28 grudnia 2018 r.** Zarząd Inwestycje.pl S.A. w nawiązaniu do ww. informacji zaprezentował najistotniejsze elementy nowej strategii Spółki inwestycje.pl.

Główne cele strategiczne obejmują następujące elementy:

1. Połączenie spółek Inwestycje.pl SA oraz inwestorzy.tv SA

Do końca 2019 roku planowane jest połączenie spółek Inwestycje.pl SA oraz inwestorzy.tv SA w celu zwiększenia skali działalności obu podmiotów, jak również osiągnięcia synergii przychodowych i

kosztowych wpływających na efektywność prowadzonego biznesu. Spółka Inwestycje.pl będzie informować o przebiegu procesu połączenia zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

## 2. Rozwój portali w grupie inwestycje.pl

Nowa strategia zakłada rozwój portali z grupy inwestycje.pl w kluczowych obszarach tematycznych takich jak: giełda, waluty, nieruchomości, gospodarka i biznes. W kolejnych latach będzie kontynuowany proces modernizacji serwisów grupy inwestycje.pl w tym rozwój działu redakcyjnego, którego celem będzie podnoszenie jakości udostępnianych treści użytkownikom z wykorzystaniem treści wideo. Zostaną również wprowadzone nowe funkcjonalności dedykowane użytkownikom serwisów z grupy.

Ponadto będą prowadzone działania w celu zwiększenia rozpoznawalności serwisów grupy inwestycje.pl wśród docelowych użytkowników, między innymi wśród przedsiębiorców, managerów, przedstawicieli administracji publicznej, inwestorów indywidualnych i instytucjonalnych. Powyższe działania mają przyczynić się do zwiększenia liczby wyświetleń poszczególnych serwisów z grupy, przy zachowaniu regularności i zwiększającej się intensywności rozumianej, jako długość pojedynczej sesji. Spółka będzie nadal prowadzić działania w obszarze wydawnictwa portali internetowych i sprzedaży powierzchni reklamowej należących do niej serwisów. Wszelkie działania z wyżej wymienionych obszarów będą wspierane poprzez aktywność w obszarze umacniania znaczenia i wiarygodności marki.

## 3. Rozwój nowych linii biznesowych

Nowa strategia kładzie szczególny nacisk na rozwijanie nowych modeli biznesowych i segmentów działalności połączonych spółek Inwestycje.pl i inwestorzy.tv. Będzie to możliwe między innymi dzięki współpracy z wiarygodnymi partnerami o kompetencjach pozwalających na uzyskanie synergii oraz przewadze konkurencyjnej. Do najważniejszych i najbardziej perspektywicznych segmentów należą:

- produkcja treści wideo - umocnienie pozycji w zakresie własnych produkcji treści wideo w obszarach tematycznych: giełda, waluty, nieruchomości, gospodarka i biznes,
- rozwój segmentu wideo - rozwój linii biznesowej opartej o produkcje własne w tym również na zlecenie klientów, realizacja transmisji online, komercjalizacja reklam wideo online,
- usługi pośrednictwa - pośrednictwo w sprzedaży produktów i usług finansowych, jak również nieruchomości inwestycyjnych oraz prowadzenie procesów komunikacyjnych w relacji b2b i b2c we współpracy z autoryzowanymi partnerami biznesowymi grupy inwestycje.pl,
- e-commerce - oferowanie wybranych produktów użytkownikom serwisu celem wykorzystania potencjału szybko rosnącego rynku,
- produkcja eventów - budowanie rozpoznawalności marki i brandu inwestycje.pl poprzez organizację eventów zgodnych z tematyką serwisu.

Po zakończeniu roku obrotowego do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego nie miały miejsca zdarzenia, które Spółka identyfikuje, jako znaczące dla działalności.

## 2. Przewidywany rozwój Inwestycje.pl

W pierwszych miesiącach obowiązywania nowej strategii Spółka rozpoczęła proces tworzenia nowych linii biznesowych (opisanych powyżej), zaczynając od produkcji i komercjalizacji treści wideo. W 2019 roku Spółka będzie kontynuowała działania mające na celu realizację przyjętych w 2018 roku celów strategicznych.

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. Spółka rozpoczęła również proces modernizacji serwisów, zaczynając od flagowego serwisu Inwestycje.pl, którego nowa szata graficzna jest już dostępna online.

Spółka kontynuuje również działania mające na celu maksymalizację wartości przedsiębiorstwa oraz wzrost znaczenia i liczebności odseton portali kierowanych przez Spółkę. W tym celu Spółka koncentruje się na tworzeniu dodatkowych narzędzi oraz polepszaniu jakości contentu swoich portali. Niezależnie od sprzedaży reklamy za pośrednictwem sieci reklamowych, Emitent prowadzi intensywną współpracę z brokerami internetowymi, domami mediowymi i klientami bezpośrednimi. Taka dywersyfikacja źródeł przychodów z reklamy uniezależnia Spółkę od jednego kanału sprzedaży. Emitent zamierza kontynuować działania zmierzające do minimalizacji ryzyka wpływu jednego lub kilku odbiorców na sprzedaż. W celu dalszego rozwoju Spółka planuje ponadto rozszerzenie oferty

produktów finansowych w ramach pasażu finansowego o nowe produkty i usługi. Działania w tym obszarze prowadzone są od początku roku i będą prowadzone przez cały 2019 rok.

### 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	Dane na dzień
	31.12.2018	31.12.2017
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Kapitał własny	13.329	13.248
Należności długoterminowe	0	0
Należności krótkoterminowe	3.138	1.742
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4	1.553
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	1.718	2.422

Źródło: Inwestycje.pl S.A.

DANE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Dane za okres	Dane za okres
	01.01 - 31.12.2018	01.01 - 31.12.2017
	(w tys. zł)	(w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	22.238	18.225
Zysk na sprzedaży	189	-39
Zysk z działalności operacyjnej	112	0,3
Zysk brutto	66	53
Zysk netto	81	11
Amortyzacja	157	65
EBITDA	346*	65

Źródło: Inwestycje.pl S.A.

\* EBITDA została obliczona jako zysk ze sprzedaży powiększony o amortyzację.

#### Wskaźniki finansowe

Rentowność sprzedaży (ROS)	0,36
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	0,61

<b>Rentowność aktywów (ROA)</b>	<b>0,53</b>
---------------------------------	-------------

Zarząd Spółki nie identyfikuje istotnych dla oceny rozwoju, wyników i sytuacji Emitenta niefinansowych wskaźników efektywności.

### **Wyniki finansowe spółki**

Rok 2018 był okresem intensywnej pracy w zakresie rozwoju przedsiębiorstwa. Spółka rozpoczęła realizację nowej strategii rozwoju. W ramach dotychczasowej działalności Spółka skupiała się na rozwijaniu istniejących portali, poprzez wzmacnianie ich strony contentowej i narzędziowej, a także prowadziła działania marketingowe, mające na celu wzmocnienie wizerunku Grupy Inwestycje.pl. Przychody z tytułu reklamy wyniosły 3,8 mln zł. Popyt na usługi reklamowe Spółki utrzymuje się na poziomie zbliżonym do zeszłorocznego.

Ponadto Spółka kontynuowała działalność w zakresie wymiany walut (za pośrednictwem kantoronline.pl), osiągając przychody z tego tytułu na poziomie 18,5 mln zł w 2018 roku. Działalność w tym obszarze była prowadzona przez cały 2018 rok (7.08.2018 roku została zawarta umowa sprzedaży wszystkich posiadanych przez Emitenta akcji TNN Finance S.A.).

Inwestycje.pl S.A. zrealizowały w całym 2018 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 22,2 mln zł, natomiast wynik finansowy netto wyniósł 81 tys. zł, co oznacza znaczącą poprawę w porównaniu z wynikiem za poprzedni rok obrotowy (11 tys. zł). Na poprawę wyniku wpływ miało rozpoczęcie realizacji nowej strategii rozwoju i wprowadzanie nowych produktów do oferty Spółki, a także zwiększenie rentowności sprzedaży w ramach transakcji wymiany walut. Osiągnięte wyniki są zgodne z przewidywaniami Zarządu..

### **Sytuacja na rynku**

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 50% w 2018 r., a drugi w kolejności marketing w wyszukiwarkach zyskuje 32% rynku 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 2018.

### **Przeznaczenie zysku Spółki**

Zarząd zamierza zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie całego zysku wypracowanego w 2018 roku w kwocie 81 149,01 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.** 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 nie posiada podmiotów zależnych oraz powiązanych.

W wyniku transakcji z dnia 7 sierpnia 2018 roku oraz wynikającej z niej umowy sprzedaży akcji TNN Finance SA, Spółka Inwestycje.pl nie posiada żadnych akcji spółki TNN Finance SA.

#### 6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

08 sierpnia 2018 roku, Zarząd Spółki podał do publicznej wiadomości informację, iż w dniu 7 sierpnia 2018 r. w Warszawie została zawarta Umowa Sprzedaży Akcji stanowiących 74,3% udziału w kapitale zakładowym "TNN Finance" S.A. Sprzedaż dotyczyła pakietu 17.980.536 akcji spółki "TNN Finance" S.A. stanowiących 74,3% jej kapitału zakładowego i 74,3% i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Akcje zostały zbyte za kwotę 10,05 mln zł. Po przeprowadzeniu transakcji Emitent nie posiada akcji spółki "TNN Finance" S.A. Zarząd podjął decyzję o sprzedaży przedmiotowych akcji z uwagi na skupienie działalności Emitenta w kierunku rozwoju portali internetowych oraz telewizji.

### III. Czynniki ryzyka

#### 1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

##### Ryzyko związane z celami strategicznymi

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

### **Ryzyko związane z rozwojem nowych usług**

Jednym z kluczowych działań związanych z realizacją planów strategicznych Spółki jest wdrożenie nowych usług, 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 umożliwić 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 osiągniętych 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 nowo nabytego 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, 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 portalu przejawiająca się w spadającej oglądalności witryny może negatywnie wpłynąć na wyniki Emitenta generowane w przyszłości poprzez zmniejszenie wpływów z reklamy internetowej. Istotnymi czynnikami ograniczającymi powyższe ryzyko są następujące przewagi konkurencyjne:

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

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

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje usługi i będących jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej klientów Emitenta. Do głównych

czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: poziom PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi Emitenta. W konsekwencji może to przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

#### **Ryzyko związane ze spowolnieniem tempa rozwoju Internetu**

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

#### **Ryzyko spadku dynamiki rozwoju rynku reklamy internetowej**

Zgodnie z założeniami rozwoju Emitenta jego przychody z działalności reklamowej będą wzrastały w przyszłości. Obecnie rynek reklamy internetowej rozwija się mniej dynamicznie, niż to miało miejsce w latach ubiegłych, ale jest wciąż w fazie wzrostowej. 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.

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,



Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

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 tych 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.

Ponadto Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

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 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 -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 Inwestorzy.TV SA, który posiada 80.440.000 akcji stanowiących 74,57% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do wykonania 74,57% 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	Zabezpieczenie kredytu
PKO BP S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	600.000,00 PLN	- 571.781,57 PLN	Weksel in blanco, gwarancja BGK
Bank BPS S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	282.000,00 PLN	-281.117,80 PLN	Weksel in blanco, Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami rozliczeniowymi
BANK BZ WBK S.A.	Debet w koncie	50.000,00 PLN	0 PLN	-
Przemysław Spyra	Pożyczka	-	- 326.697,21 PLN	-
TNN Finance SA	Pożyczka	-	- 8000 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 2018 roku Spółka głównie finansowała swoją działalność ze środków własnych oraz wykorzystywała przyznane kredyty w rachunkach bieżących. Poziom bezpieczeństwa finansowego Spółki, w tym zdolność wywiązania 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	105.440.000 (poprzez Porozumienie z dnia 7 sierpnia 2018 roku)
Anna Sołowska-Łabaz	Wiceprezes Zarządu	0
Tomasz Krawczyk	Członek Zarządu	105.440.000 (poprzez Porozumienie z dnia 13 sierpnia 2018 roku)
Arkadiusz Kondek	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Michał Minor	Członek Rady Nadzorczej	0
Agnieszka Spyra	Członek Rady Nadzorczej	0
Katarzyna Twarowska	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 2018 rok przedkłada Zarząd w składzie:



*Przemysław Spyra*

Prezes Zarządu



*Anna Sołowska-Łabaz*

Wiceprezes Zarządu



*Tomasz Krawczyk*

Członek Zarządu

**INWESTYCJE.PL S.A.**  
ul. Kazimierza Wielkiego 1, 50-077 Wrocław  
REGON 932999083, NIP 8971694334  
KRS 0000306232

Wrocław, 21.03.2019 r.