



**Sprawozdanie Zarządu z działalności
Inwestycje.pl S.A.
za rok 2019**

SPIS TREŚCI

I. Informacje ogólne.....	3
1. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	3
2. Utworzenie i rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym	5
3. Kapitał zakładowy	6
4. Struktura właścicielska	6
5. Organy Spółki.....	6
II. Informacja o sytuacji majątkowo – finansowej.....	8
1. Opis zdarzeń o istotnym wpływie na działalność jednostki	8
2. Przewidywany rozwój Inwestycje.pl.....	8
3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	8
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	8
5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	11
6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	11
III. Czynniki ryzyka	11
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.....	11
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność.....	13
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi Spółki	14
IV. Informacje dodatkowe	16
1. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.	16
2. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	16
3. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	16
4. Określenie liczby akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta	16
5. Nabycie akcji własnych.....	17
6. Oddziały (zakłady) posiadane przez jednostkę.....	17
7. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	17

I. Informacje ogólne.

Firma	Inwestycje.pl SA
Forma prawna:	spółka akcyjna
Siedziba, adres:	Wrocław, ul. Dmowskiego 7
Telefon:	(+48) 533 252 121
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
- Forum-prawne.pl
- Twójbiznes.pl
- Forumgieldowe.pl

Produkty i usługi

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

Niezależnie od sprzedaży reklamy za pośrednictwem sieci reklamowych, Spółka realizuje sprzedaż do klientów bezpośrednich. Sprzedaż bezpośrednia odbywa się poprzez własny dział sprzedaży reklam. Do obsługi kampanii reklamowych Spółka używa systemu adserwerowego, który pozwala prezentować reklamy w odpowiednim miejscu i w odpowiedniej liczbie na portalach internetowych. W ramach usług związanych z kampaniami reklamowymi Spółka oferuje:

a) Kampanie internetowe z wykorzystaniem standardowych form reklamowych:

Formy standardowe:

- *Billboard* (750x100 px, 750x200 px) - duży prostokąt, zajmuje stałą pozycję na górze strony,
- *SkyScraper* (160x600 px) - duży prostokąt, zajmuje stałą pozycję po prawej stronie witryny, obok tekstu,
- *Rectangle* (300x250 px) - reklama umieszczana centralnie, wewnątrz treści prezentowanych na stronie,
- *Banner* (400x50 lub 468x60 px) - prostokąt zajmujący stałą pozycję na dole strony.

Formy standardowe rozwijane:

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

Formy standardowe pływające:

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

Formy wyskakujące:

- *Brandmark* - graficzna reklama w formie okna pop-up mogąca jednak przybierać dowolny kształt. Brandmark wyświetlany jest nad treścią strony w przeglądarce, można przesunąć go w obrębie okna przeglądarki, w którym wyświetlana jest strona. Nie może zasłaniać logo ani belki nawigacyjnej. Musi zawierać przycisk zamknięcia "X", (minimalna wielkość 14x14 pikseli), przycisk minimalizacji do postaci belki oraz przycisk powrotu do pierwotnej postaci.
- *Interstitial* - reklama w formie pełnoekranowej animacji z możliwością zawarcia efektów dźwiękowych, całkowicie przykrywająca treść strony. Każda reklama tego typu musi zawierać przycisk zamykania reklamy umieszczony w prawym górnym rogu kompozycji. Minimalny rozmiar przycisku zamykania to 14x14 pikseli z umieszczonym w środku krzyżykiem "X",.

Formy rozwijane:

- *Scroll Footer* - reklama w postaci przewijającego się paska na samym dole przeglądarki. Może zawierać określony tekst, elementy graficzne, animowane, a nawet interaktywne. Mimo ewentualnego przewijania strony pasek reklamowy pozostaje na swoim miejscu.
- *Surround Ad* - reklama, która pokazuje się jednocześnie użytkownikowi na dwóch dużych formach reklamy. Istnieje możliwość interakcji pomiędzy tymi dwiema formami reklamowymi.
- *Video Ad* - reklama wykorzystująca nowe technologie (streaming), które pozwalają na emisję filmu reklamowego z dźwiękiem – do 15 sekund (technika streamingu do ustalenia).

b) Mailingi i newslettery – formy reklamy bezpośredniej polegającej na wysyłaniu za pomocą poczty reklamowych listów i czasopism elektronicznych. Spółka posiada własną bazę mailingową, liczącą ok. 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 śródtekstowe w artykułach i odsyłacze w strukturze serwisu.
- *Reklama w newsletterze Inwestycje.pl oraz Waluty.com*
Newsletter - najświeższe informacje i notowania wysyłane bezpośrednio na skrzynkę mailową wszystkich zarejestrowanych użytkowników. W ramach newslettera oferowane są następujące formy reklamy: artykuł sponsorowany, link sponsorowany, reklama graficzna.

Transakcje walutowe (przychody ze sprzedaży towarów)

W 2019 roku Spółka osiągała przychody także z działalności w obszarze wymiany walut (za pośrednictwem serwisu kantoronline.pl). Jednakże w związku ze zmianą strategii, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym 16/2018 i planem uruchamiania nowych linii biznesowych, liczba tych transakcji sukcesywnie się zmniejszała, stąd znaczące obniżenie przychodów ogółem za 2019 rok.

Struktura rzeczowa sprzedaży (w tys. zł)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Reklama	10.630	13.016	5.789	6.287	3.785	1.665
Przychody ze sprzedaży towarów	-	-	12.935	11.938	18.453	616
Razem:	10.906	13.293	18.735	18.225	22.238	2.281

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 2019 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.	79.030.000	73,27%	79.030.000	73,27%
Książek Holding Sp. z o.o.	25.000.000	23,18%	25.000.000	23,18%
Pozostali	3.833.087	3,55%	3.833.087	3,55%
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.	79.030.000	73,27%	79.030.000	73,27%
Książek Holding sp. z o.o.	25.000.000	23,18%	25.000.000	23,18%
Pozostali	3.833.087	3,55%	3.833.087	3,55%
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

Zmiany w składzie Zarządu w 2019 roku:

22.03.2020 r. Pani Anna Sołowska-Łabaz złożyła rezygnację z pełnionej funkcji w zarządzie Spółki ze skutkiem na dzień 22 marca 2019 r. Pani Anna Sołowska-Łabaz nie podała przyczyn rezygnacji.

19.08.2019 r. członek zarządu Spółki, Pan Tomasz Krawczyk złożył rezygnację z pełnionej funkcji w zarządzie Spółki. Pan Tomasz Krawczyk nie podał przyczyn rezygnacji.

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
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

4 kwietnia 2019 r. Pani Katarzyna Twarowska złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki. W treści rezygnacji nie wskazano powodu rezygnacji.

26 czerwca 2019 r. w związku z koniecznością uzupełnienia składu Rady Nadzorczej Spółki, Rada Nadzorcza Spółki działając w trybie art. 13 ust. 4 Statutu Spółki, podjęła jednomyślną uchwałę w przedmiocie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej, powołując Panią Katarzynę Śliwińską na nowego członka Rady Nadzorczej.

19 grudnia 2019 r. Pani Katarzyna Śliwińska złożyła rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.

14 kwietnia 2020 r., w związku z koniecznością uzupełnienia składu Rady Nadzorczej Spółki, Rada Nadzorcza Spółki działając w trybie art. 13 ust. 4 Statutu Spółki, podjęła jednomyślną uchwałę w przedmiocie uzupełnienia składu Rady Nadzorczej, powołując Pana Krzysztofa Sikorskiego na nowego członka Rady Nadzorczej.

Na dzień 30 czerwca 2020 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
Krzysztof Sikorski	Członek Rady Nadzorczej	14.04.2020	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

II. Informacja o sytuacji majątkowo – finansowej

1. Opis zdarzeń o istotnym wpływie na działalność jednostki

W roku obrotowym spółka kontynuowała działalność w obszarze sprzedaży usług reklamowych oraz realizowała przyjęte cele strategiczne oraz prowadziła prace mające na celu uruchomienie nowych linii biznesowych. W 2019 roku trwały również intensywne prace w zakresie uruchomienia zupełnie nowej wersji serwisu Inwestycje.pl – flagowego serwisu grupy. Prace te zakończyły się sukcesem i obecnie pod adresem inwestycje.pl znaleźć można nowoczesny, responsywny serwis, w zupełnie nowej odsłonie.

Zdarzenia o istotnym wpływie na działalność jednostki po zakończeniu roku obrotowego:

22 kwietnia 2020 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które podjęło uchwałę dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 2.000.000 zł, tj. do kwoty nie większej niż 12.786.308,70 zł. Podwyższenie nastąpi w drodze emisji nie więcej niż 20 milionów akcji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 10 gr każda. Pozbawienie w całości prawa poboru akcji dotychczasowych akcjonariuszy w związku z emisją akcji serii E jest w pełni uzasadnione w związku z potrzebą pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych na dalszy rozwój działalności. Emisja akcji służyć ma wzmocnieniu pozycji rynkowej spółki Inwestycje.pl S.A. i umożliwić strategiczny rozwój Spółki. Pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy służyć ma uproszczeniu i ograniczeniu w czasie procedury pozyskiwania inwestorów, a tym samym ułatwieniu pozyskania środków finansowych na dalszy rozwój Spółki w najbardziej optymalny i dostępny sposób

2. Przewidywany rozwój Inwestycje.pl

Spółka będzie kontynuować działania mające na celu maksymalizację wartości przedsiębiorstwa oraz wzrost znaczenia i liczebności odsłon portali należących do grupy. 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. Spółka zamierza również kontynuować uruchamianie nowych linii biznesowych, w zakresie najbardziej perspektywicznych obszarów rynku reklamy internetowej, w tym produkcji contentu video.

W związku z emisją akcji serii E i trwającym procesem zawierania umów z inwestorami w ramach subskrypcji prywatnej, Spółka może zmienić strategię rozwoju na najbliższe lata, o czym Emitent będzie informował w formie raportów bieżących.

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 01.01 - 31.12.2019 (w tys. zł)	Dane na dzień 31.12.2018 (w tys. zł)
Kapitał własny	12.837	13.329
Należności długoterminowe	0	0
Należności krótkoterminowe	2.750	3.138
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	0	4

Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	1.685	1.718

Źródło: Inwestycje.pl S.A.

DANE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Dane za okres 01.01 - 31.12.2019 (w tys. zł)	Dane za okres 01.01 - 31.12.2018 (w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	2.281	22.238
Zysk na sprzedaży	-397	189
Zysk z działalności operacyjnej	-383	112
Zysk brutto	-458	66
Zysk netto	-493	81
Amortyzacja	173	157
EBITDA	-224*	346*

Źródło: Inwestycje.pl S.A.

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

Wskaźniki finansowe

Rentowność sprzedaży (ROS)	-22
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-3,84
Rentowność aktywów (ROA)	-3,32

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

Wyniki finansowe spółki

Rok 2019 był trudnym i pełnym wyzwań okresem w zakresie rozwoju przedsiębiorstwa. Spółka realizowała nową strategię rozwoju jednocześnie starając się identyfikować możliwości rozwoju działalności w nowych obszarach. 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 1,7 mln zł.

Spółka realizowała również działalność w zakresie wymiany walut (za pośrednictwem kantoronline.pl), osiągając przychody z tego tytułu na poziomie 0,6 mln zł w 2019 roku. Działalność w tym obszarze była marginalna w 2019 roku i Zarząd nie przewiduje kontynuowania tej gałęzi działalności w przyszłości. Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym 6/2018, uruchamiane będą nowe linie biznesowe w ramach działalności portalowej.

Inwestycje.pl S.A. zrealizowały w całym 2019 roku przychody ze sprzedaży na poziomie 2,3 mln zł, natomiast wynik finansowy netto wyniósł -493 tys. zł, co oznacza istotny spadek w porównaniu z wynikiem za poprzedni rok obrotowy

(81 tys. zł). Na pogorszenie wyniku wpływ miały rozpoczęcie realizacji nowej strategii rozwoju i wprowadzanie nowych produktów do oferty Spółki, a także zwiększenie poziomu wydatków w zestawieniu ze spadkiem sprzedaży. Osiągnięte wyniki są gorsze niż przewidywane przez Zarząd. Wyraźny spadek przychodów (2,3 mln zł w porównaniu z 22 mln zł w 2018 roku) jest związany z zaprzestaniem kontynuowania transakcji wymiany walut.

W opinii Zarządu Spółka jest w stanie kontynuować działalność w dającej się przewidzieć przyszłości – tj. przez okres co najmniej jednego roku od daty bilansowej.

Sytuacja na rynku

W związku z szybkim rozprzestrzenianiem się wirusa SARS-CoV-2 na całym świecie i ogłoszeniem pandemii przez Światową Organizację Zdrowia, wiele rządów podejmuje coraz bardziej radykalne kroki i wprowadza liczne ograniczenia. Okoliczności te skutkują znacznymi zakłóceniami wielu sektorów gospodarki i znacznym wzrostem niepewności w branży, w której operuje Spółka.

W wyniku pandemii Spółka mierzy się z licznymi trudnościami, takimi jak:

1. Znaczące przerwy w działalności wynikające z niedostępności personelu (w tym wynikające z konieczności odbywania kwarantanny i/lub sprawowania opieki nad dziećmi) itp.
2. Znaczące spadki sprzedaży, zysków i/lub operacyjnych przepływów pieniężnych.
3. Straty na umowach oraz straty wynikające z faktu, iż kontrahenci podnoszą siłę wyższą w uzasadnieniu niemożności wykonania umowy.
4. Zaciąganie nowych zobowiązań, w tym nowych pożyczek.
5. Naruszenie warunków umów kredytowych, w tym niespłacanie zobowiązań po dniu bilansowym.

Komentarz do prognoz finansowych

Emitent nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych na rok 2019.

Pokrycie straty Spółki

Zarząd zamierza zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu pokrycie straty z 2019 roku w kwocie -492 693,68 PLN z kapitału zapasowego.

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.

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

W 2019 roku nie zostały zawarte umowy znaczące dla działalności Emitenta.

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, przejście kilku portali o tematyce komplementarnej, rozszerzenie funkcjonalności i możliwości pasaży 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 osiągane 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 pasaży finansowego, który skierowany ma zostać do osób fizycznych poszukujących kompleksowych narzędzi i informacji wspomagających przeprowadzenie procesu decyzyjnego przy wyborze konkretnego produktu finansowego. Ponadto pasaż ma umożliwiać natychmiastowe porównanie wybranych produktów finansowych z uwzględnieniem najważniejszych kryteriów decyzyjnych zdefiniowanych przez konsumenta. Istnieje ryzyko, że pomimo przygotowania produktu przeznaczonego do ściśle sprecyzowanego grona odbiorców oraz do zmieniających się potrzeb rynkowych, może on nie być w stanie zaoferować rozwiązań, które w optymalny sposób spełniałyby oczekiwania klientów. Dodatkowo przychody z ewentualnych nietrafnych rynkowo usług oferowanych w przyszłości mogą nie zapewnić pokrycia wydatków poniesionych przez Emitenta na ich wytworzenie, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta oraz osiągane wyniki.

Ryzyko związane z tworzeniem przez Emitenta nowych serwisów i portali

W celu umocnienia swojej pozycji na rynku, Emitent prowadzi ciągłe badania rynku w celu zidentyfikowania potencjalnych możliwości zbudowania nowego serwisu lub portalu, na który znajdzie się znaczny popyt. W związku z powyższym Spółka musi ciągle wdrażać nowe serwisy oraz oferować nowe usługi, przez co ponosi koszty związane z badaniem i rozwojem. Jednocześnie, aby zapewnić popularność portalu, nowe serwisy muszą być oryginalne i istotnie wyróżniające się na tle serwisów konkurencyjnych. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że nowe serwisy bądź portale nie spotkają się z oczekiwanym odbiorem ze strony użytkowników i nie przyniosą oczekiwanych wyników

finansowych. Może to oznaczać straty dla Spółki związane z kosztami poniesionymi na ich stworzenie, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

Ryzyko związane z awariami systemów komputerowych

Z uwagi na specyfikę działalności Emitenta, działalność gospodarcza Spółki jest istotnie podatna na wszelkie awarie i usterki techniczne infrastruktury komputerowej. W przypadku wystąpienia awarii lub znacznej usterki istnieje ryzyko, że Spółka może zostać pozbawiona możliwości aktualizowania treści zamieszczonych w serwisach Emitenta bądź traci część danych istotnych z punktu widzenia zarządzania wewnętrznymi pracami Spółki, co może przełożyć się na obniżenie efektywności funkcjonowania Emitenta. Emitent minimalizuje powyższe ryzyko poprzez outsourcing usług związanych z przechowywaniem i archiwizowaniem danych do podmiotów specjalizujących się w tego typu działalności. Ponadto działania Spółki koncentrują się na tym, aby ewentualne niedogodności związane z awariami trwały możliwie najkrócej.

Ryzyko związane z przejęciami i akwizycjami

Jednym z celów przyjętej strategii Emitenta, który w długiej perspektywie może mieć istotny wpływ na poziom osiąganych przez Spółkę wyników finansowych są przejęcia portali lub serwisów o tematyce komplementarnej do poruszanej na portalach grupy inwestycje.pl. Przejęcie portali lub serwisów wiąże się z kilkoma ryzykami natury merytorycznej, technologicznej lub personalnej, które mogą stanąć na drodze budowania wartości Spółki. W przypadku zrealizowania się niepomyślnego dla Emitenta scenariusza, czyli niemożliwości włączenia 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 któregośkolwiek z pracowników o istotnym wpływie na działalność Spółki, nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem któregośkolwiek członka Zarządu lub strategicznej kadry kierowniczej Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji pracowników.

Ryzyko uzależnienia od kontrahenta

Głównym źródłem generowanych przychodów przez Spółkę jest działalność związana z usługami reklamowymi. W ramach dostępnych kanałów sprzedaży swoich usług Spółka, poza sprzedażą bezpośrednią, korzysta również z usług podmiotów wyspecjalizowanych w pozyskiwaniu klientów dla podmiotów takich jak Emitent (tzw. domów mediowych). Głównym kooperantem Spółki w zakresie pozyskiwania klientów dla Emitenta 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 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 79.030.000 akcji stanowiących 73,27% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do wykonania 73,27% 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, nie został odnowiony, zawarto porozumienie w sprawie spłaty		- 600.000,00 PLN	Weksel in blanco, gwarancja BGK
Bank BPS S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	282.000,00 PLN	-282.000,00 PLN	Weksel in blanco, Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami rozliczeniowymi
Przemysław Spyra	Pożyczka	-	- 378.447,21 PLN	-
TNN Finance SA	Pożyczka	-	- 36.711,34 PLN	-

W opinii Zarządu Emitenta w 2019 roku zadłużenie z tytułu powyższych kredytów i pożyczek nie stanowiło istotnego obciążenia finansowego dla Spółki i nie zagrażało prowadzeniu działalności przez Spółkę. Sytuacja, z jaką mamy do czynienia w związku z ogłoszeniem pandemii i idące za tym konsekwencje w postaci obniżenia sprzedaży i zysków ze sprzedaży, powodują, że obecnie Spółka napotyka przejściowe trudności w zakresie bieżącego regulowania zobowiązań kredytowych.

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

W 2019 roku Spółka głównie finansowała swoją działalność ze środków własnych oraz wykorzystywała przyznane kredyty w rachunkach bieżących oraz pożyczki. Poziom bezpieczeństwa finansowego Spółki, w tym zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań należy ocenić na średni.

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	104.030.000 (poprzez Porozumienie z dnia 7 sierpnia 2018 roku)
Arkadiusz Kondek	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0
Michał Minor	Członek Rady Nadzorczej	0

Agnieszka Spyra	Członek Rady Nadzorczej	0
Krzysztof Sikorski	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 2019 rok przedkłada Zarząd w składzie:

Przemysław Spyra

Prezes Zarządu

Wrocław, 31.07.2020 r.