

inwestycje.pl

**Sprawozdanie Zarządu Inwestycje.pl S.A. we
Wrocławiu z działalności za rok 2015**

SPIS TREŚCI

I. Informacje ogólne.....	3
1. Informacje o podstawowych produktach i usługach.....	3
2. Utworzenie i rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym	6
3. Kapitał zakładowy	7
4. Struktura właścicielska	7
5. Organy Spółki.....	7
II. Informacja o sytuacji majątkowo – finansowej.....	8
1. Opis zdarzeń o istotnym wpływie na działalność jednostki	8
2. Przewidywany rozwój Inwestycje.pl.....	14
3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	15
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	15
5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	17
6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	17
III. Czynniki ryzyka	17
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta.....	17
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność.....	19
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi Spółki	21
IV. Informacje dodatkowe	23
1. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	23
2. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.....	23
3. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	23
4. Określenie liczby akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta	23
5. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	24

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 inwestycje.pl. Kluczowymi portalami wchodzącymi w skład grupy mediowej są:

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

Produkty i usługi

Spółka zajmuje się przede wszystkim sprzedażą powierzchni reklamowej w należącej do niej serwisach internetowych. Reklamodawcami są przede wszystkim instytucje finansowe oraz przedsiębiorstwa, 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 prowadzi intensywną współpracę z klientami bezpośrednimi. Sprzedaż bezpośrednia odbywa się poprzez własny dział sprzedaży reklam. Do obsługi kampanii reklamowych Spółka używa systemu adserwerowego, który pozwala prezentować reklamy w odpowiednim miejscu i w odpowiedniej liczbie na portalach internetowych. W ramach usług związanych z kampaniami reklamowymi Spółka oferuje:

a) Kampanie internetowe z wykorzystaniem standardowych form reklamowych:

Formy standardowe:

- *Billboard* (750x100 px, 750x200 px) - duży prostokąt, zajmuje stałą pozycję na górze strony,
- *SkyScraper* (160x600 px) - duży prostokąt, zajmuje stałą pozycję po prawej stronie witryny, obok tekstu,

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

Formy standardowe rozwijane:

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

Formy standardowe pływające:

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

Formy wyskakujące:

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

Formy rozwijane:

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

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

Profil użytkownika:

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

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

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

c) Niestandardowe formy reklamy:

Poza najczęściej wybieranymi działaniami promocyjnymi, takimi jak bannery czy mailingi, oferujemy również rozwiązania niestandardowe, które w znaczący sposób zwiększają skuteczność i atrakcyjność przeprowadzanych kampanii. Są to:

- *Artykuł sponsorowany* – przygotowywany jest przez Klienta na dowolnie wybrany temat związany z oferowanymi produktami lub usługami. Może zawierać zdjęcia, wykresy i odsyłacze. Jest wyróżniany na stronie głównej oraz w wybranym dziale. Artykuł sponsorowany wzbudza u części użytkowników większe zaufanie niż tradycyjne formy reklamy. Dlatego stanowi doskonałe uzupełnienie dobrze zaplanowanej kampanii reklamowej.
- *Dział dedykowany* - dostosowany do indywidualnych potrzeb i wymagań Klienta. Mogą się w nim znaleźć: treści merytoryczne, narzędzia, logo, poradniki, widgety, inne (do ustalenia). W celu zapewnienia ruchu w dziale dedykowanym gwarantujemy dodatkowe działania promocyjne: linki śródtekstowe w artykułach i odsyłacze w strukturze serwisu.
- *Reklama w newsletterze Inwestycje.pl oraz Waluty.com*
Newsletter - najświeższe informacje i notowania wysyłane bezpośrednio na skrzynkę mailową wszystkich zarejestrowanych użytkowników. W ramach newslettera oferujemy następujące formy reklamy: artykuł sponsorowany, link sponsorowany, reklama graficzna (button 120x120 px, rectangle 300x250 px).

Promocja produktów finansowych przez internet oraz usługi informatyczne

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. Na dzień sporządzenia sprawozdania za pośrednictwem pasażu finansowego Spółki można skorzystać z oferty ok. 50 podmiotów działających na rynku finansowym. Wśród produktów i usług dostępnych za pośrednictwem portali Emitenta można znaleźć między innymi:

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

Struktura rzeczowa sprzedaży (w tys. zł)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Reklama	9.811	10.870	10.387	8.346	10.630	13.016
Pozostałe	318	681	366	107	276	277
Razem:	10.129	11.551	10.753	8.453	10.906	13.293

Domeny internetowe

Dodatkowymi aktywami posiadanymi przez Spółkę jest bogata baza domen internetowych o tematyce biznesowo-finansowej. Poniżej zaprezentowano wybrane:

agencjeubezpieczeniowe.pl	madrepieniadze.pl
aukcjebankowe.pl	markets.pl
biznes-internet.pl	newconnect.com.pl
bizneswydarzenia.pl	ocendoradce.pl
bloginwestora.pl	ofinansach.pl
bluechip.pl	pasaz-finansowy.pl
cfds.pl	
	polisadirect.com
currencies.pl	polisa-direct.pl
currency.jp	polish-funds.com
currency.pl	polisy.eu
faktoring24.pl	polisy24.pl
finanseosobiste.com.pl	polisydirect.com
forexblog.pl	pozyczka-gotowkowa.pl
fundusze24.com	pozyczkahipoteczna.pl
fundusze24.eu	pozyczki-gotowkowe.pl
fundusze24.pl	pozyczkihipoteczne.pl
funduszeinwestycyjne.biz	przetargikomornicze.pl
funduszeinwestycyjne.net.pl	rachunki24.pl
fundusz-inwestycyjny.pl	rynekwalutowy.com
fxblog.eu	szukaminwestora.eu
fx-portal.com	taniekredyty.com.pl
fxquotes.eu	targkredytowy.pl
	terminowe.pl
gram24.pl	twojbiznes.pl
hipotekaodwrocona.pl	twojefinanse.net
	twojefinanse.pl
hotstock.pl	tygodnikinwestora.pl
inwestor24.pl	vif.pl
inwestycje.pl	waluta.com.pl
kalkulatorkredytowy.com.pl	waluta.eu
karty-platnicze.pl	waluty.co.uk
kredyt-inwestycyjny.pl	waluty.com.pl
kredytybudowlane.pl	waluty.tv
kredyty-budowlane.pl	waluty24.pl
kredytyinwestycyjne.pl	wfi.pl
kredyty-inwestycyjne.pl	
kredyty-konsolidacyjne.pl	
kredytyodnawialne.pl	
kredyty-odnawialne.pl	
kredytyonline.com	
kredytyrefinansowe.pl	
kredyty-refinansowe.pl	
kursy-walut.eu	
lokaty24.pl	

W opinii Zarządu Spółki wartość obecnie posiadanego portfela domen szacowana jest na 1.800 000.000 zł (słownie złotych: jeden milion osiemset tysięcy złotych).

2. Utworzenie i rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

Zawiązanie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością

W dniu 17 maja 2004 roku została zarejestrowana spółka Financial Management Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (później E-FINANCIAL Sp. z o.o.) przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu.

Na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 stycznia 2005 roku dokonana została zmiana nazwy spółki z Financial Management Group Sp. z o.o. na E-FINANCIAL Sp. z o.o. Rejestracja powyższej zmiany miała miejsce w dniu 11 marca 2005 roku.

Przekształcenie w spółkę akcyjną

W związku z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 7 kwietnia 2008 r. w sprawie przekształcenia formy prawnej spółki, w dniu 16 maja 2008 r. nastąpiła rejestracja przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany formy prawnej spółki E-FINANCIAL S.A. jako spółki akcyjnej. Spółka została wpisana do rejestru pod numerem 0000306232.

W dniu 7 stycznia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany firmy z E-FINANCIAL S.A. na Inwestycje.pl S.A. Przedmiotowa zmiana została zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy w dniu 25 lutego 2010 r.

Czas trwania Spółki

Czas trwania Inwestycje.pl S.A. jest nieograniczony.

3. Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.786.308,70 zł i dzieli się na 107.863.087 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 6.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- 603.840 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- 759.247 akcji zwykłych na okaziciela serii C.
- 100.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D.

4. Struktura właścicielska

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

Struktura właścicielska na dzień 31 grudnia 2015 roku zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę

5. Organy Spółki

Na dzień bilansowy skład organów Spółki przedstawiał się następująco:

Zarząd

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Anna Sołowska-Łabaz	Prezes Zarządu	30.06.2014	30.06.2017

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		od	do
Rafał Tomkowicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	7.05.2014	07.05.2019
Rafał Blum	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2014	30.06.2019
Dariusz Iłski	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2011	30.06.2016
Piotr Smagała	Członek Rady Nadzorczej	4.01.2012	04.01.2017
Konrad Piechota	Członek Rady Nadzorczej	30.06.2014	30.06.2019

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 mających na celu rozbudowę Pasażu Finansowego Inwestycje.pl.
- **10 czerwca 2015** roku Zarząd otrzymał od Beyond Investments Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, akcjonariusza Spółki dysponującego ponad 1/20 kapitału zakładowego Spółki, żądanie umieszczenia w porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 30 czerwca 2015 r. uchwał w sprawach: podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu Spółki oraz wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w ASO na rynku NewConnect akcji serii D.
- **12 czerwca 2015** roku w związku ze zgłoszonym projektem uchwały przez Beyond Investments Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu (akcjonariusza Spółki dysponującego ponad 1/20 kapitału zakładowego Spółki), który przewiduje podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, stosownie do art. 433 ust. 2 kodeksu spółek handlowych, Zarząd Inwestycje.pl S.A. przekazał stanowisko uzasadniające powody pozbawienia prawa poboru.

W opinii Zarządu Spółki, wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy stwarza możliwość do pozyskania środków finansowych w ilości, jakiej dotychczasowi akcjonariusze mogą nie posiadać. Pozbawienie prawa poboru umożliwi również elastyczne przeprowadzenie procesu emisji akcji, szybkie dokapitalizowanie Spółki oraz rozliczenie ewentualnej transakcji przejęcia. Powyższe umożliwi Spółce strategiczny rozwój w najbardziej optymalny sposób. Wobec tego wyłączenie w całości prawa poboru jest uzasadnione.

- W dniu **30 czerwca 2015** roku na mocy podjętych uchwał Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało zmiany treści Statutu Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło zmienić art. 7 ust. 1 Statutu w ten sposób, że nadaje mu się następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 10.786.308,70 zł (słownie: dziesięć milionów siedemset osiemdziesiąt sześć tysięcy trzysta osiem złotych siedemdziesiąt groszy), i dzieli się na nie więcej niż 107.863.087 (słownie: sto siedem milionów osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące złotych osiemdziesiąt siedem) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy), w tym:

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

Ponadto Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło dodać nowy art. 7A Statutu o następującym brzmieniu:

„Artykuł 7A

1. Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 589.731,50 zł (słownie: pięćset osiemdziesiąt dziewięć złotych pięćdziesiąt groszy) poprzez emisję nie więcej niż 5.897.315 (słownie: pięć milionów osiemset dziewięćdziesiąt siedem tysięcy trzysta piętnaście) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego, w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy).

2. Zarząd jest uprawniony do wydania akcji emitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego w zamian za wkłady pieniężne, a za zgodą Rady Nadzorczej w zamian za wkłady niepieniężne.

3. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego wygasa z dniem 1 grudnia 2016 roku

4. Zarząd upoważniony jest do:

- a) ustalenia ceny emisyjnej akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego,
- b) oznaczenia dat zawarcia umów objęcia akcji danej serii emitowanych w ramach kapitału docelowego,
- c) podjęcia uchwały o wyłączeniu prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej,
- d) złożenia każdorazowo oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego oraz o dookreśleniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki, stosownie do treści art. 310 § 2 i § 4 k.s.h. w związku z art. 431 § 7 k.s.h. W przypadku złożenia przez Zarząd takiego oświadczenia, Rada Nadzorcza sporządzi tekst jednolity Statutu Spółki uwzględniający dookreślenie przez Zarząd Spółki wysokości kapitału zakładowego w Statucie Spółki.

5. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do podjęcia stosownych uchwał oraz dokonania czynności prawnych i organizacyjnych w sprawach:

- a) dematerializacji akcji, praw poboru, praw do akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji, praw poboru, praw do akcji z zastrzeżeniem postanowień przepisów prawa;
- b) ubiegania się o wprowadzenie akcji, praw poboru, praw do akcji do obrotu w ramach Alternatywnego Systemu Obrotu NewConnect prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., z zastrzeżeniem postanowień przepisów prawa.”

Ponadto, Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło zmienić art. 11 oraz art. 15 Statutu.

Artykuł 11 Statutu Spółki otrzymał nowe, następujące brzmienie:

„ 1. Zarząd Spółki zarządza Spółką oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz.

2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.
3. Tryb działania Zarządu określił Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki a zatwierdza go Rada Nadzorcza.”

Artykuł 15 Statutu Spółki otrzymał nowe, następujące brzmienie:

- „ 1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działania.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności następujące sprawy:
1. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
 2. ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
 3. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt. 1) i 2),
 4. powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,
 5. ustalanie zasad wynagradzania Członków Zarządu,
 6. zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów Członków Zarządu,
 7. delegowanie swoich członków do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu powołanych przez Radę Nadzorczą,
 8. zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
 9. wybór biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki,
 10. wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki lub majątku spółki zależnej od Spółki o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym (obrachunkowym) równowartość w złotych polskich kwoty 150.000.00 (sto pięćdziesiąt tysięcy) EURO, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki.
 11. Wyrażenie zgody na zbycie lub nabycie nieruchomości lub prawa użytkownika wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkownika wieczystego,
 12. zatwierdzenie wyboru biegłego rewidenta dokonanego przez Zarząd do zbadania sprawozdań finansowych Spółki zgodnie z polskimi standardami rachunkowości,
 13. inne sprawy powierzone do kompetencji Rady Nadzorczej przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub uchwały Walnego Zgromadzenia,
 14. wyrażanie zgody na zbycie przez Spółkę posiadanych akcji lub udziałów,
 15. wyrażanie zgody na tworzenie przez Spółkę nowych spółek lub nabycie przez Spółkę akcji lub udziałów innych podmiotów gospodarczych,
 16. wyrażanie zgody na rozporządzenie przez Spółkę lub zaciągnięcie przez nią zobowiązania o wartości większej niż dwa miliony EURO netto, o ile z treści umowy, która ma zostać zawarta wynika, że zobowiązania Spółki lub jej uprawnienia będą realizowane w okresie dłuższym niż 5 lat; w tym zwłaszcza zawierania umów pożyczek, kredytowych, udzielania i pozyskiwania poręczeń. Jeśli rozporządzenie lub zobowiązanie ma być spełniane częściami, to do ustalenia jego wartości przyjmuje się sumę świadczeń częściowych. Obowiązek wyrażenia zgody, o którym mowa w niniejszym punkcie nie dotyczy dokonywania rozporządzeń lub zaciągania zobowiązań związanych z bieżącą działalnością operacyjną Spółki.”

- **9 września 2015** roku, Zarząd Inwestycje.pl poinformował o zakończeniu emisji akcji serii D, emitowanych na podstawie Uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 30 czerwca 2015 r. Emisja została przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej.

1) Data rozpoczęcia subskrypcji i zakończenia subskrypcji:

- data rozpoczęcia subskrypcji - 3 sierpnia 2015 r.

- data zakończenia subskrypcji - 28 sierpnia 2015 r.

2) Data przydziału akcji: Umowy objęcia akcji zostały zawarte do dnia 28 sierpnia 2015 roku.

3) Liczba akcji objętych subskrypcją: 100.000.000 (sto milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D

4) Stopa redukcji w poszczególnych transzach w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów finansowych była mniejsza od liczby instrumentów finansowych, na które złożono zapisy: Nie wystąpiła.

5) Liczba akcji serii D, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 100.000.000 (sto milionów)

- 6) Cena, po jakiej akcje były obejmowane: 0.10 zł
- 7) Liczba podmiotów, które złożyły zapisy na akcje objęte subskrypcją: 4 podmioty.
- 8) Liczba podmiotów, którym przydzielono akcje w ramach przeprowadzonej subskrypcji: 4 podmioty.
- 9) Nazwy (firmy) subemitentów, którzy objęli akcje w ramach wykonywania umów o subemisję:
W ofercie akcji serii D nie uczestniczyli subemitenci.
- 10) Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji akcji serii D wynoszą 57.500,00 zł w tym:
 - koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty 0 zł,
 - koszty wynagrodzenia subemitentów: 0 zł,
 - koszty sporządzenia publicznego dokumentu informacyjnego lub dokumentu informacyjnego z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 0 zł
 - koszty promocji oferty: 0 zł.
 - koszty opłat administracyjnych, opłat notarialnych, podatków i innych – ok 57.500,00 zł.

Koszty poniesione do chwili rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego wykazywane są jako rozliczenia międzyokresowe kosztów, a po rejestracji koszty przeprowadzenia emisji akcji serii D i wprowadzenia ich do obrotu zostaną rozliczone z kapitału zapasowego. Emisja akcji serii D przyczyniła się do przejęcia kontroli nad podmiotem z branży finansowej, stosownie do celu emisji akcji, dzięki czemu możliwy będzie dalszy dynamiczny rozwój działalności Emitenta.

- **9 września 2015 roku**, Zarząd Inwestycje.pl w nawiązaniu do uzasadnienia emisji akcji serii D, przekazany w raporcie bieżącym 7/2015, poinformował, że 9 września 2015 r. została podpisana umowa sprzedaży, na mocy której Spółka nabyła 74,30% udziałów w kapitale zakładowym TNN Finance S.A. („TNN”), operatora portalu KantorOnline.pl. Cena nabytych udziałów TNN wyniosła 10 mln PLN. Płatność nastąpiła w drodze umownego potrącenia wierzycelności pomiędzy Spółką a udziałowcami TNN, którzy zawarli ze Spółką umowy objęcia akcji serii D. O zakończeniu subskrypcji i przydziale akcji serii D, wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 17 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 30 czerwca 2015 roku, Spółka informowała raportem bieżącym nr 14/2015. W związku z wzajemnym potrąceniem, umorzeniu uległy wierzycelności do wysokości równej opłacie za akcje serii D, tym samym akcje serii D zostały opłacone. Umowne potrącenie wierzycelności nastąpiło zgodnie z art. 14 §4 kodeksu spółek handlowych. Wycena, w oparciu o którą ustalono cenę nabycia udziałów TNN Finance S.A., została przeprowadzona przez wyspecjalizowany podmiot. W związku z przejęciem akcji TNN Emitent tworzyć będzie Grupę Kapitałową, zaś wyniki finansowe TNN Finance S.A. będą objęte konsolidacją począwszy od dnia przejęcia kontroli. Z uwagi na skalę i specyfikę działalności TNN, polegającą na elektronicznej wymianie walut, wyniki tego podmiotu będą miały dominujący wpływ na wyniki Grupy Inwestycje.pl. Powyższa transakcja stanowi kluczowy element realizacji strategii rozwoju Spółki w obszarze działalności na rynku usług finansowych. Dotychczasowa działalność Spółki w zakresie prowadzenia i sprzedaży powierzchni reklamowej portali internetowych będzie nadal kontynuowana i rozwijana.
- **9 września 2015 roku**, Zarząd Inwestycje.pl w nawiązaniu do raportu bieżącego 15/2015 tj. przejęcia pakietu kontrolnego w TNN Finance S.A. poinformował, że w związku z włączeniem podmiotu wyspecjalizowanego w elektronicznej wymianie walut za pośrednictwem portalu KantorOnline.pl, istotnemu rozszerzeniu ulegnie przedmiot działalności Grupy Inwestycje.pl. W związku z przejęciem akcji TNN Emitent tworzyć będzie Grupę Kapitałową, zaś wyniki finansowe TNN Finance S.A. będą objęte konsolidacją począwszy od dnia przejęcia kontroli. Z uwagi na skalę i specyfikę działalności TNN, polegającą na elektronicznej wymianie walut, wyniki tego podmiotu będą miały dominujący wpływ na wyniki Grupy Inwestycje.pl. Dotychczasowa działalność Spółki w zakresie prowadzenia i sprzedaży powierzchni reklamowej portali internetowych będzie nadal kontynuowana i rozwijana. W opinii Zarządu, efekty synergii płynące z połączenia działalności Spółki oraz TNN przełożą się na szybszy i efektywny wzrost skali obu rodzajów działalności, przez co Grupa inwestycje.pl znacząco umocni swoją pozycję rynkową.
- **10 września 2015 roku**, Zarząd Inwestycje.pl poinformował, iż w dniu 10 września 2015 r. otrzymał zawiadomienia w trybie art. 69 ustawy o ofercie o transakcjach zawartych w związku z restrukturyzacją portfela inwestycyjnego Pana Dariusz Ilskiego pełniącego funkcję Członka Rady Nadzorczej. W wyniku transakcji, Pan Dariusz Ilski zbył pośrednio i bezpośrednio nabył 5.440.000 akcji Inwestycje.pl S.A., stanowiących 69,18% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 5.440.000 głosów, stanowiących 69,18% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed zawarciem transakcji, o

której mowa powyżej, Pan Dariusz Ilski poprzez spółkę Ikenga Investment Corporation Limited był w pośrednim posiadaniu 5.440.000 akcji Inwestycje.pl S.A., stanowiących 69,18% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 5.440.000 głosów, stanowiących 69,18% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po zawarciu transakcji, Pan Dariusz Ilski posiada bezpośrednio 5.440.000 akcji Inwestycje.pl S.A., stanowiących 69,18% udziału w kapitale zakładowym Spółki, uprawniających do 5.440.000 głosów, stanowiących 69,18% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z zawartymi transakcjami liczba akcji kontrolowana przez Pana Dariusza Ilskiego nie uległa zmianie.

- **29 września 2015** roku, Zarząd Inwestycje.pl w nawiązaniu do przejęcia spółki TNN Finance S.A., o którym informowano w raporcie bieżącym nr 15/2015, zaprezentował najistotniejsze elementy nowej strategii Spółki oraz powstałej Grupy Kapitałowej Inwestycje.pl („Grupa”).

Główne cele strategiczne obejmują następujące elementy:

1. Rozwój najbardziej perspektywicznych obszarów działalności

Nowa strategia koncentruje się wokół rozwoju produktu, jakim jest platforma służąca do wymiany walut online (KantorOnline.pl). W ramach rozwoju produktu planuje się udoskonalenie platformy, m.in. poprzez dostosowanie jej do najnowszych trendów w zakresie user experience, co uczyni narzędzie bardziej intuicyjnym i przyjaznym w obsłudze.

Ponadto 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 poprzez działania edukacyjne (komentarze ekspertów, artykuły branżowe), udział w eventach branżowych itp.

2. Rozwój usług komplementarnych i ekspansja na nowe rynki

W związku z narastającą presją konkurencyjną na polskim rynku wymiany walut i wysoce prawdopodobnym przystąpieniem Polski do strefy euro, Spółka będzie prowadziła działania w zakresie ekspansji na nowe rynki, na których nie ma jeszcze rozwiązań takich jak kantory internetowe. W ramach rozwoju usług planuje się również wdrożenie do oferty produktowej szeregu usług komplementarnych, takich jak zaoferowanie klientom kompleksowej usługi rozliczania zleceń płatniczych, dzięki uzyskaniu stosownych pozwoleń z KNF i powołaniu instytucji płatniczej. Ten krok w przyszłości pozwoli Spółce przygotować się do pełnienia funkcji pośrednika w rozliczaniu transakcji między klientami rozliczanymi w walutach i złotych. Spółka planuje także utworzenie na bazie „callcenter” usługi pośrednictwa finansowego, wykorzystując tym samym dotychczas zbudowane relacje z instytucjami finansowymi.

3. Poprawa efektywności

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

Ukierunkowanie strategii rozwoju Grupy na elektroniczną wymianę walut podyktowane jest oczekiwanymi efektami synergii, które płyną z przejęcia TNN Finance. Synergie płyną m.in. z możliwości wykorzystania potencjału klientów obu firm poprzez dotarcie do nich z nową ofertą i zaoferowanie im szeregu usług komplementarnych. Oba podmioty działają w obszarze usług internetowych, kierując swoją ofertę do podobnych grup docelowych, przy czym KantorOnline.pl oferuje przydatne narzędzie służące do wymiany walut, natomiast Inwestycje.pl uzupełniają wartość dla klienta wiedzą merytoryczną zawartą na portalach internetowych. Połączenie daje Grupie nowe szanse pozwalające na wzmocnienie pozycji obu podmiotów na rynku i umożliwiają dalszy, dynamiczny rozwój. Począwszy od sfinalizowania transakcji przejęcia, dominujący wpływ na wyniki Grupy ma spółka TNN Finance, operator portalu KantorOnline.pl. W 2014 r. spółka ta wygenerowała przychody ze sprzedaży na poziomie 355 mln PLN, podczas gdy jednostkowe obroty Spółki wyniosły 10,9 mln PLN.

- **28 października 2015** roku, Zarząd Inwestycje.pl S.A. poinformował, że w dniu 27 października 2015 r. Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dotyczące zarejestrowania zmian w statucie Spółki. Zmiany statutu dotyczyły artykułu 11 i 15.

Artykuł 11 Statutu Spółki otrzymał nowe, następujące brzmienie:

„ 1. Zarząd Spółki zarządza Spółką oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, niezastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.
3. Tryb działania Zarządu określił Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki a zatwierdza go Rada Nadzorcza.”

Artykuł 15 Statutu Spółki otrzymał nowe, następujące brzmienie:

„ 1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działania.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności następujące sprawy:
1. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
2. ocena wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku albo pokrycia straty,
3. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników ocen, o których mowa w pkt. 1) i 2),
4. powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,
5. ustalanie zasad wynagradzania Członków Zarządu,
6. zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów Członków Zarządu,
7. delegowanie swoich członków do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu powołanych przez Radę Nadzorczą,
8. zatwierdzanie regulaminu Zarządu Spółki,
9. wybór biegłego rewidenta do badania rocznego sprawozdania finansowego Spółki,
10. wyrażenia zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki lub majątku spółki zależnej od Spółki o łącznej wartości przekraczającej w jednym roku obrotowym (obrachunkowym) równowartość w złotych polskich kwoty 150.000.00 (sto pięćdziesiąt tysięcy) EURO, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki.
11. Wyrażenie zgody na zbycie lub nabycie nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w prawie użytkowania wieczystego,
12. zatwierdzenie wyboru biegłego rewidenta dokonanego przez Zarząd do zbadania sprawozdań finansowych Spółki zgodnie z polskimi standardami rachunkowości,
13. inne sprawy powierzone do kompetencji Rady Nadzorczej przez bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa lub uchwały Walnego Zgromadzenia,
14. wyrażanie zgody na zbycie przez Spółkę posiadanych akcji lub udziałów,
15. wyrażanie zgody na tworzenie przez Spółkę nowych spółek lub nabycie przez Spółkę akcji lub udziałów innych podmiotów gospodarczych,
16. wyrażanie zgody na rozporządzenie przez Spółkę lub zaciągnięcie przez nią zobowiązania o wartości większej niż dwa miliony EURO netto, o ile z treści umowy, która ma zostać zawarta wynika, że zobowiązania Spółki lub jej uprawnienia będą realizowane w okresie dłuższym niż 5 lat; w tym zwłaszcza zawierania umów pożyczek, kredytowych, udzielania i pozyskiwania poręczeń. Jeśli rozporządzenie lub zobowiązanie ma być spełniane częściami, to do ustalenia jego wartości przyjmuje się sumę świadczeń częściowych. Obowiązek wyrażenia zgody, o którym mowa w niniejszym punkcie nie dotyczy dokonywania rozporządzeń lub zaciągania zobowiązań związanych z bieżącą działalnością operacyjną Spółki.”

Tekst jednolity statutu Spółki znajduje się na stronie Emitenta: spolka.inwestycje.pl w zakładce „Ład korporacyjny”.

- **20 listopada 2015** roku, Zarząd Inwestycje.pl S.A. poinformował, iż powziął wiedzę na temat wydania postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego o dokonaniu wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty

786.308,70 zł do kwoty 10.786.308,70 zł, w drodze emisji 100.000.000 (sto milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego całkowita liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i zarejestrowanych akcji Spółki wynosi 107.863.087.

- **20 listopada 2015** roku, Zarząd Spółki Inwestycje.pl poinformował, że zgodnie z otrzymanym postanowieniem sądu, zarejestrowano zmianę artykułu 5 Statutu Spółki, który przyjął następujące brzmienie:

„Artykuł 5.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.786.308,70 zł (słownie dziesięć milionów siedemset osiemdziesiąt sześć tysięcy trzysta osiem złotych siedemdziesiąt groszy) i dzieli się na 107.863.087 (sto siedem milionów osiemset sześćdziesiąt trzy tysiące złotych osiemdziesiąt siedem) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy), w tym:

- a) 6.500.000 (słownie: sześć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od numeru A 0.000.001 do A 6.500.000,
- b) 603.840 (słownie: sześćset trzy tysiące osiemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od numeru B 000.001 do B 603.840,
- c) 759.247 (słownie: siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od numeru C 000.001 do C 759.247,
- d) 100.000.000 (słownie: sto milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od numeru D 0.000.001 do D 100.000.000.

Po zakończeniu roku obrotowego do znaczących zdarzeń należy zaliczyć:

- W dniu **21 stycznia 2016** roku Zarząd Inwestycje.pl Spółka Akcyjna przekazał do publicznej wiadomości harmonogram publikowania raportów okresowych w 2016 roku. Raporty okresowe publikowane będą w następujących terminach:
 1. Raport okresowy za IV kwartał 2015 r. – 12 lutego 2016 r.
 2. Raport okresowy za I kwartał 2016 r. – 16 maja 2016 r.
 3. Raport roczny za rok obrotowy 2016 – 3 czerwca 2016 r.
 4. Raport okresowy za II kwartał 2016 r. – 12 sierpnia 2016 r.
 5. Raport okresowy za III kwartał 2016 r. – 14 listopada 2015 r.

2. Przewidywany rozwój Inwestycje.pl

Inwestycje.pl jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej Inwestycje.pl skupiła się na rozpoczęciu realizacji głównych celów strategicznych Grupy, które będą realizowane w najbliższych miesiącach. Ponadto Spółka nadal prowadzi działania w obszarze wydawnictwa portali internetowych i sprzedaży powierzchni reklamowej należących do niej serwisów. Wszelkie działania są wspierane poprzez aktywność w obszarze umacniania znaczenia i wiarygodności marki poprzez działania edukacyjne, udział w eventach branżowych itp.

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, a także zacieśnienie współpracy z instytucjami finansowymi, takimi jak: banki czy firmy inwestycyjne.

3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadziła działalności w tym obszarze.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

DANE BILANSOWE	Dane na dzień 31.12.2015 (w tys. zł)	Dane na dzień 31.12.2014 (w tys. zł)
Kapitał własny	13.220	3.165
Należności długoterminowe	0	0
Należności krótkoterminowe	2.477	1.688
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	0,95	470
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	1.584	1.782

Źródło: Inwestycje.pl S.A.

DANE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Dane za okres 01.01 - 31.12.2015 (w tys. zł)	Dane za okres 01.01 - 31.12.2014 (w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	13.294	10.906
Zysk na sprzedaży	-4	146
Zysk z działalności operacyjnej	171	206
Zysk brutto	136	185
Zysk netto	55	142
Amortyzacja	283	181
EBITDA	454	387

Źródło: Inwestycje.pl S.A.

Wyniki finansowe spółki a sytuacja na rynku

Rok 2015 był okresem wzmoczonej pracy i nowych wyzwań w zakresie rozwoju przedsiębiorstwa. Spółka dokonała transakcji przejęcia podmiotu będącego operatorem i właścicielem kantoru internetowego, znacząco rozszerzyła zakres działalności i rozpoczęła realizację nowej strategii rozwoju. W ramach dotychczasowej działalności Spółka skupiała się na rozwijaniu istniejących portali, poprzez wzmocnienie ich strony contentowej i narzędziowej, a także prowadziła intensywne działania marketingowe, mające na celu wzmocnienie wizerunku Grupy jako medium opiniotwórczego. Ponadto Spółka systematycznie rozszerzała ofertę w zakresie Pasażu Finansowego Inwestycje.pl o nowe produkty i usługi, a także zacieśniała współpracę z instytucjami finansowymi, takimi jak: banki czy firmy inwestycyjne. Obecnie w ofercie pasażu znajduje się ponad 100 ofert produktów/usług finansowych, dostarczanych przez około 50 partnerów.

Według badania AdEx, realizowanego przez PwC na zlecenie Związku Pracodawców Branży Internetowej IAB Polska, w roku 2015 reklama online w Polsce wróciła do dwucyfrowej dynamiki, osiągając wzrost na poziomie 20% rok do roku. Dzięki temu padł kolejny rekord wartości – wydatki na komunikację cyfrową wyniosły prawie 3,2 mld zł.

W roku 2015 dynamika wzrostu wartości reklamy cyfrowej wciąż wzrastała, osiągając w kolejnych kwartałach coraz wyższy indeks: +12%, +16%, +19% oraz +32%. Cały rok zamknął się indeksem na poziomie +20,2%, co oznacza pozyskanie dodatkowych 528 mln zł względem porównywalnego okresu roku wcześniejszego. Tym samym wydatki na komunikację cyfrową pobiły granicę kolejnego miliarda, osiągając wartość na poziomie 3,17 mld zł. Potencjał rynku reklamy internetowej wciąż rośnie, dlatego Zarząd oczekuje, że zakres działalności Spółki oparty na sprzedaży powierzchni portali internetowych będzie nadal z powodzeniem kontynuowany.

Inwestycje.pl S.A. zrealizowały w całym 2015 roku przychody ze sprzedaży za na poziomie 13,3 mln zł, natomiast wynik finansowy netto wyniósł 55 tys. zł. Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2015 rok. Osiągnięte wyniki są zgodne z przewidywaniami Zarządu.

Komentarz do prognoz finansowych

Emitent nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych na rok 2015.

Zarząd zamierza zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie całego zysku wypracowanego w 2015 roku w kwocie 54 870,21 PLN na kapitał zapasowy.

Informacje o instrumentach finansowych

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe i środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

- **Ryzyko stopy procentowej.** Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych. Najistotniejsze ryzyko stopy procentowej związane jest z zaciągniętym kredytem bankowym. Oprocentowanie jest zmienne, ustalone w oparciu o WIBOR, co naraża Spółkę na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.

- **Ryzyko cen towarów.** Spółka nie posiada instrumentów finansowych narażających ją na istotne ryzyko cenowe.

- **Ryzyko kredytowe.** Spółka zawiera transakcje z firmami o dobrej zdolności kredytowej. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów. W Inwestycje.pl S.A. nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

- **Ryzyko związane z płynnością.** Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością, a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe oraz umowy dzierżawy.

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

Na dzień sporządzenia raportu Spółka posiada jeden podmiot powiązany.

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

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

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

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

W 2015 roku spółka nie zawarła umowy, która spełniałaby kryterium istotności. Specyfika usług świadczonych przez Emitenta wskazuje na znaczne rozdrobnienie odbiorców jak i dostawców usług zapewniając ich znaczną dywersyfikację i jednocześnie minimalizując wpływ pojedynczych podmiotów na działalność operacyjną Spółki.

III. Czynniki ryzyka

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta

Ryzyko związane z celami strategicznymi

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

Ryzyko związane z rozwojem nowych usług

Jednym z kluczowych działań związanych z realizacją planów strategicznych Spółki jest wdrożenie nowych usług, a w szczególności rozszerzenie funkcjonalności pasażu finansowego, który skierowany ma zostać do osób fizycznych poszukujących kompleksowych narzędzi i informacji wspomagających przeprowadzenie procesu decyzyjnego przy wyborze konkretnego produktu finansowego. Ponadto pasaż ma umożliwiać natychmiastowe porównanie wybranych produktów finansowych z uwzględnieniem najważniejszych kryteriów decyzyjnych zdefiniowanych przez konsumenta. Istnieje ryzyko, że pomimo przygotowania produktu przeznaczonego do ściśle sprecyzowanego grona odbiorców oraz do zmieniających się potrzeb rynkowych, może on nie być w stanie zaoferować rozwiązań, które w optymalny sposób spełniałyby oczekiwania klientów. Dodatkowo przychody z ewentualnych nietrafnych rynkowo usług oferowanych w przyszłości mogą nie zapewnić pokrycia wydatków poniesionych przez Emitenta na ich wytworzenie, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko związane z tworzeniem przez Emitenta nowych serwisów i portali

W celu umocnienia swojej pozycji na rynku, Emitent prowadzi ciągle badania rynku w celu zidentyfikowania potencjalnych możliwości zbudowania nowego serwisu lub portalu, na który znajdzie się znaczny popyt. W związku z powyższym Spółka musi ciągle wdrażać nowe serwisy oraz oferować nowe usługi, przez co ponosi koszty związane z badaniem i rozwojem. Jednocześnie, aby zapewnić popularność portalu, nowe serwisy muszą być oryginalne i istotnie wyróżniające się na tle serwisów konkurencyjnych. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że nowe serwisy bądź portale nie spotkają się z oczekiwanym odbiorem ze strony użytkowników i nie przyniosą oczekiwanych wyników finansowych. Może to oznaczać straty dla Spółki związane z kosztami poniesionymi na ich stworzenie, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

Ryzyko związane z awariami systemów komputerowych

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

Ryzyko związane z przejęciami i akwizycjami

Jednym z celów przyjętej strategii Emitenta, który w długiej perspektywie może mieć istotny wpływ na poziom osiąganych przez Spółkę wyników finansowych są przejęcia portali lub serwisów o tematyce komplementarnej do poruszanej na portalach grupy inwestycje.pl. Przejęcie portali lub serwisów wiąże się z kilkoma ryzykami natury merytorycznej, technologicznej lub personalnej, które mogą stanąć na drodze budowania wartości Spółki. W przypadku zrealizowania się niepomyślnego dla Emitenta scenariusza, czyli niemożliwości włączenia nowonabytego

serwisu bądź portalu do grupy inwestycje.pl, Spółka może nie być w stanie osiągnąć w przyszłości planowanych wyników operacyjnych i finansowych. Spółka będzie dokonywała oceny potencjalnych przejęć i akwizycji, gdy pojawią się takie możliwości.

Ryzyko odejścia kluczowych członków kierownictwa i trudności związane z pozyskaniem nowej wykwalifikowanej kadry zarządzającej

Na działalność Emitenta duży wpływ wywiera doświadczenie, umiejętności oraz jakość pracy członków Zarządu oraz strategicznej kadry kierowniczej. Emitent nie może zapewnić, że ewentualna utrata któregokolwiek z pracowników o istotnym wpływie na działalność Spółki, nie będzie mieć negatywnych konsekwencji na działalność, strategię, sytuację finansową i wyniki operacyjne Spółki. Wraz z odejściem któregokolwiek członka Zarządu lub strategicznej kadry kierowniczej Emitent mógłby zostać pozbawiony personelu posiadającego wiedzę i doświadczenie z zakresu zarządzania i działalności operacyjnej. Spółka stara się minimalizować wskazany czynnik ryzyka poprzez kreowanie satysfakcjonujących systemów płacowych, adekwatnych do stopnia doświadczenia i poziomu kwalifikacji pracowników.

Ryzyko uzależnienia od kontrahenta

Głównym źródłem generowanych przychodów przez Spółkę jest działalność związana z usługami reklamowymi. W ramach dostępnych kanałów sprzedaży swoich usług Spółka, poza sprzedażą bezpośrednią, korzysta również z usług podmiotów wyspecjalizowanych w pozyskiwaniu klientów dla podmiotów takich jak Emitent (tzw. domów mediowych). Głównym kooperantem Spółki w zakresie pozyskiwania klientów dla Emitenta są sieci reklamy internetowej takie jak BAN (Business Advertising Network), OAN (Online Advertising Network), czy IDMnet, które dostarczają Spółce istotną część zleceń na usługi reklamowe. Sieci te świadczą na rzecz Emitenta usługi pośrednictwa w pozyskiwaniu klientów prowadzących kampanie reklamowe na stronach internetowych. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że ewentualne rozwiązanie współpracy może w negatywnym stopniu przełożyć się na osiągnięte przez Spółkę przychody, a w konsekwencji pozostałe wyniki finansowe. Emitent minimalizuje powyższe ryzyko, poprzez systematyczne umacnianie swojej pozycji rynkowej i zwiększanie liczby klientów pozyskiwanych bezpośrednio.

Ryzyko roszczeń z tytułu naruszenia praw autorskich

Przygotowując informacje publikowane na portalach w ramach grupy inwestycje.pl, Emitent korzysta (na podstawie art. 25 ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych) z ustawowego prawa do rozpowszechniania w celach informacyjnych już dostępnych sprawozdań o aktualnych wydarzeniach, krótkich wyciągów ze sprawozdań i artykułów na tematy polityczne lub gospodarcze. Istnieje ryzyko podniesienia roszczeń o zapłatę wynagrodzenia przez autorów materiałów rozpowszechnianych za pośrednictwem Spółki. W takiej sytuacji okazać się może, że dany materiał nie mieści się w granicach definicji utworu, który objęty jest prawem do rozpowszechniania w celach informacyjnych a jego dalsze rozpowszechnianie nie będzie możliwe bez obowiązku uzyskania zgody autora i/lub zapłaty autorowi wynagrodzenia.

2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z bezpieczeństwem w Internecie oraz ochroną danych osobowych

Spółka prowadzi swoją działalność na rynku usług internetowych, który to w związku ze swoim swobodnym i trudnym do uregulowania charakterem cechuje się podwyższonym ryzykiem związanym z przestępstwami, oszustwami i wyłudzeniami. W przypadku wystąpienia bezprawnej ingerencji w bazy danych Spółki lub przeprowadzenia innych działań nastawionych na pozyskanie w sposób nieautoryzowany informacji dotyczących użytkowników portali Emitenta, istnieje ryzyko, że zaufanie którym użytkownicy portali darzą Spółkę, może zostać zachwiane, co może skutkować istotnym obniżeniem oglądalności witryn Spółki, a w efekcie przełożyć się na osłabienie wyników finansowych Emitenta. W celu przeciwdziałania powyższemu zagrożeniu Spółka stosuje nowoczesne i sprawdzone systemy zabezpieczające dane osobowe użytkowników, zarówno w przypadku bezprawnej bądź nieautoryzowanej ingerencji w bazy danych Spółki.

Ryzyko związane z działaniami konkurencji

Emitent działa na rynku informacyjnych portali internetowych o tematyce finansowej. Emitent prowadzi grupę rozpoznawalnych i cenionych portali o tematyce finansowej zrzeszonych w ramach grupy inwestycje.pl. Z uwagi na dynamiczne zmiany na rynku internetowym, istnieje możliwość wzrostu konkurencji ze strony już istniejących portali o tematyce finansowej. Istnieje zatem ryzyko, że poprzez działania konkurencji dynamika wzrostu oglądalności portali w ramach grupy inwestycje.pl może ulec obniżeniu. Z uwagi, że w przyszłości znaczna ilość przychodów będzie generowana z działalności reklamowej, spadek zainteresowania portalem przejawiająca się w spadającej oglądalności witryny może negatywnie wpłynąć na wyniki Emitenta generowane w przyszłości poprzez zmniejszenie wpływów z reklamy internetowej. Istotnymi czynnikami ograniczającymi powyższe ryzyko są następujące przewagi konkurencyjne:

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

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

Rozwój Emitenta jest ściśle skorelowany z ogólną sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje usługi i będących jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej klientów Emitenta. Do głównych czynników o charakterze ogólnogospodarczym, wpływających na działalność Emitenta, można zaliczyć: poziom PKB Polski, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie popytu na usługi Emitenta. W konsekwencji może to przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Ryzyko związane ze spowolnieniem tempa rozwoju Internetu

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

Ryzyko spadku dynamiki rozwoju rynku reklamy internetowej

Zgodnie z założeniami rozwoju Emitenta jego przychody z działalności reklamowej będą wzrastały w przyszłości. Obecnie jednak rynek reklamy internetowej rozwija się mniej dynamicznie, niż to miało miejsce w latach ubiegłych. Zgodnie z przewidywaniami Zarządu, opartymi na prognozach ekspertów, rynek reklamy internetowej zacznie ponownie rosnać począwszy od 2015 roku. Istnieje jednak ryzyko, że dynamika ta nie osiągnie poziomów oczekiwanych przez Spółkę, co może przełożyć się na osiągnięcie przez Emitenta słabszych wyników niż prognozowane.

Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych

Na sytuację finansową Emitenta mają wpływ przepisy powszechnie obowiązującego prawa w Polsce, w tym przepisy prawa podatkowego. Normy prawa podatkowego w Polsce charakteryzują się wysokim stopniem skomplikowania regulacji oraz wysokim stopniem zmienności. Powoduje to ryzyko związane wahaniami stabilności praktyki stosowania prawa przez właściwe organy podatkowe, które mogą mieć wpływ na sytuację finansową Emitenta. Zmieniające się przepisy prawa oraz ich interpretacja, szczególnie w regulacjach dotyczących operacji związanych z podatkiem dochodowym, podatkiem od czynności cywilnoprawnych oraz podatkiem od towarów i usług w ramach prowadzonej przez Emitenta działalności znajduje się w szczególnym obszarze ryzyka. Przyjęcie przez Emitenta odmiennej interpretacji przepisów prawa podatkowego od interpretacji właściwego organu podatkowego może spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej Emitenta i negatywnie wpływać na osiągnięte wyniki finansowe.

Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)

Otoczenie prawne działalności Spółki charakteryzuje się wysoką dynamiką zmian. Związane jest to przede wszystkim z dostosowywaniem polskiego prawa do wiążącego prawa Unii Europejskiej, jak również z trudnościami związanymi z regulacją zachowań podmiotów prowadzących działalność w obszarze internetu. Zmieniające się przepisy prawa lub niejednorodność stosowania prawa przez organy władzy publicznej, zwłaszcza w odniesieniu do prawa podatkowego, prawa działalności gospodarczej, prawa pracy, mogą powodować negatywne skutki dla sytuacji finansowej Emitenta. Ryzyko związane z dokonaniem niewłaściwej wykładni norm prawnych przez Emitenta lub niedostosowaniem zachowań Emitenta do obowiązującej normy prawnej może rodzić konsekwencję w postaci powstania odpowiedzialności finansowej Emitenta względem podmiotów publicznych bądź prywatnych. W celu minimalizacji powyższego ryzyka Emitent przeprowadza audyty wewnętrzne, ukierunkowane na kontrolę zgodności zachowań Emitenta z bieżącymi regulacjami prawnymi.

3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi Spółki

Ryzyko zawieszenia oraz wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu w sytuacjach ściśle określonych w Regulaminie ASO może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące.

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami:

- 1) na wniosek emitenta,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) jeżeli Emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- 4) przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych,
- 5) w przypadku niewykonywania przez emitenta obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO.

Niezależnie od tego w przypadku:

- 1) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu 1 roku od dnia pierwszego notowania, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia,
- 2) wyrażenia sprzeciwu co do wykonywania obowiązków Autoryzowanego Doradcy na podstawie zmienionej lub nowej Umowy zawartej z emitentem,
- 3) zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie,
- 4) skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy Autoryzowanych Doradców,

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta, dla którego podmiot ten wykonuje obowiązki Autoryzowanego Doradcy, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie lub interes uczestników tego obrotu.

Ponadto zgodnie z §20 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- a) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku przed upływem 2 lat licząc od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Emitenta na rynku kierowanym zleceniami lub
- b) zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku, lub wykluczenia go z tego działania, do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku albo Market Makerem.

Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami. Podobnie zgodnie z §21 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- a) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Market Makerem na rynku kierowanym cenami lub
- b) zawieszenia prawa do działania Market Makera, lub wykluczenia go z tego działania, do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Market Makerem albo umowy z Animatorem Rynku.

Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Animatorem Rynku wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu. Zawieszenie obrotu instrumentami finansowymi Spółki może również nastąpić na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zawieszenie obrotu tymi instrumentami finansowymi nie może być dłuższe niż miesiąc. Zgodnie z §12 tego Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- 1) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- 2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- 3) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
- 4) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

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

- a) gdy wynika to wprost z przepisów prawa,
- b) gdy zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona, lub
- c) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów oraz
- d) po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta, obejmującej likwidację jego majątku, lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie tej upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania.

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W takiej sytuacji zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące. Ponadto na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów. Ponadto zgodnie z §16 ust. 1 pkt 2 i 3 Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może:

- zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w alternatywnym systemie,
- wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w alternatywnym systemie.

W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu instrumentów finansowych emitenta jest wydawana jako sankcja za niewykonywanie przez emitenta obowiązków określonych w Regulaminie ASO, okres zawieszenia obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, organizator alternatywnego systemu obrotu wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni. W świetle pojawiających się wątpliwości interpretacyjnych, co do treści Regulaminu ASO oraz załączników do niego oraz braku ugruntowanej praktyki, Emitent nie może zagwarantować, iż powyżej opisane sytuacje nie będą miały miejsca w odniesieniu do jego instrumentów finansowych.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Spółkę kar administracyjnych przez Komisję Nadzoru Finansowego

Spółka notowana na rynku NewConnect ma status spółki publicznej w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Z tego powodu Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Spółkę kary administracyjne za nienależyte wykonywanie lub niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z ustawy o ofercie publicznej i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. W szczególności na Emitenta mogą zostać nałożone kary wynikające z art. 172-176a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. KNF może nałożyć karę pieniężną na emitenta za niewykonanie obowiązków informacyjnych określonych w ustawie. Jednocześnie sankcje administracyjne mogą zostać nałożone przez KNF na podstawie art. 96 i art. 97 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. W przypadku nałożenia kary z któregośkolwiek ze wskazanych przepisów prawa obrót papierami wartościowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy.

Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności akcji Emitenta

Nie ma żadnej pewności, co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Spółki. Kurs akcji i płynność spółek notowanych w ASO NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Kurs rynkowy akcji Spółki może podlegać znaczącym wahaniom w związku z licznymi czynnikami, które nie są uzależnione od Spółki w tym wahań kursów wymiany walut, poziomu inflacji, zmian globalnych, regionalnych lub krajowych czynników ekonomicznych i politycznych oraz sytuacji na innych światowych rynkach papierów wartościowych. ASO NewConnect jest rynkiem, w którym uczestniczy niewiele instytucji finansowych i dużych graczy giełdowych w związku z tym są okresy o niskim poziomie obrotów, czyli ograniczoną możliwością nabywania i zbywania akcji. Nie można więc zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę

Na dzień bilansowy głównym akcjonariuszem Spółki jest IKENGA Investment Corporation Limited, podmiot prawa cyprijskiego który posiada 5.440.000 akcji stanowiących 69,18% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do wykonania 69,18% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. W związku z powyższym wpływ większościowego akcjonariusza na działalność Emitenta jest znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 k.s.h. i rodzi to ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie wpływać na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki.

IV. Informacje dodatkowe

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

Nie dotyczy.

2. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek.

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

Bank	Rodzaj	Limit	Stan zadłużenia na dzień bilansowy
PKO BP S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	600.000,00 PLN	-593.517,09
Bank BPS S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	282.000,00 PLN	-76.554,23

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 2015 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
Anna Sołowska-Łabaz	Prezes Zarządu	0
Rafał Tomkowicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0

Dariusz Ilski	Członek Rady Nadzorczej	5.440.000
Konrad Piechota	Członek Rady Nadzorczej	0
Piotr Smagała	Członek Rady Nadzorczej	0
Rafał Blum	Członek Rady Nadzorczej	0

5. 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 2015 rok przedkłada Zarząd w składzie:

Anna Sołowska-Łabaz

Prezes Zarządu

Wrocław, 03.06.2016 r.