

Sprawozdanie Zarządu Inwestycje.pl S.A. we Wrocławiu z działalności za 2014 rok

2015-06-15

Spis treści

I. INFORMACJE OGÓLNE	2
1. Informacje o podstawowych produktach i usługach	2
2. Utworzenie i rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym	17
3. Kapitał zakładowy	17
4. Struktura właścicielska	18
5. Organy Spółki	18
II. INFORMACJA O SYTUACJI MAJĄTKOWO - FINANSOWEJ	19
1. Opis zdarzeń o istotnym wpływie na działalność jednostki	19
2. Przewidywany rozwój Inwestycje.pl	24
3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju	24
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	25
5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	28
6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta	29
III. CZYNNIKI RYZYKA	30
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością emitenta	30
2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność	33
3. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym oraz papierami wartościowymi Spółki	35
IV. INFORMACJE DODATKOWE	40
1. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych dokonanych poza grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.	40
2. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	40
3. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	40
4. Określenie liczby akcji Emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta	41
6. Informacje o znanych Emitentowi umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	41

I. INFORMACJE OGÓLNE

Firma:	Inwestycje.pl
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Kazimierza Wielkiego 1, 50-077 Wrocław
Telefon:	(+48) 533 252 121
Faks:	(+48) 71 721 59 19
Adres poczty elektronicznej:	biuro@inwestycje.pl
Adres strony internetowej:	www.spolka.inwestycje.pl
NIP:	8971694334
REGON:	932999083
KRS:	0000306232

1. Informacje o podstawowych produktach i usługach

Podstawowe informacje o produktach i usługach**Przedmiot działalności**

Inwestycje.pl S.A. jest niezależną spółką mediową z segmentu nowoczesnych technologii. Emitent tworzy grupę kapitałową, która konsoliduje przedsięwzięcia z rynku mediów internetowych, specjalizując 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 są:

- Inwestycje.pl
- Waluty.com.pl
- Kantory.pl
- Fundusze24.pl

Inwestycje.pl - jeden z największych i najchętniej czytanych polskich serwisów finansowych. Skierowany w szczególności do aktywnych inwestorów. Dostarcza niezbędnych każdemu inwestorowi narzędzi w postaci aktualnych notowań, kalkulatorów, poradników oraz najświeższych doniesień, analiz i raportów z rynków finansowych. Informacje publikowane w serwisie pogrupowane zostały w działach: Giełda, Waluty, Inwestowanie, Finanse Osobiste, Biznes, Manager oraz Pasaż Finansowy. W ramach Pasażu Finansowego, portal oferuje narzędzie prezentacji oraz kupna dostępnych na rynku produktów i usług finansowych. Zarówno inwestor indywidualny, jak i firmy, znajdą w portalu pełną informację na temat możliwości lokowania kapitału, wraz z kompleksową wiedzą na temat nieznanych dotąd form inwestowania. Dzięki codziennym komentarzom analityków finansowych największych w Polsce firm doradczych oraz biur maklerskich, portal Inwestycje.pl stanowi profesjonalne narzędzie eksperckie, będące pierwszym źródłem informacji – jak, gdzie, oraz w co najlepiej zainwestować posiadany kapitał, zarówno indywidualny, jak i korporacyjny. Artykuły w formie poradników to kolejne źródło niezbędnej wiedzy, zarówno dla przedsiębiorców, biznesmenów, inwestorów indywidualnych, jak również wszystkich szukających pełnej i profesjonalnej wiedzy z dziedziny szeroko pojętych finansów. Wybrane informacje dostarczane są również bezpośrednio na skrzynkę e-mail wszystkim, którzy subskrybują newsletter portalu Inwestycje.pl. We wrześniu 2011 roku uruchomiona została nowa wersja portalu Inwestycje.pl, nad którą prace trwały ponad 6 miesięcy. Przebudowa portalu poprzedzona została licznymi testami z udziałem użytkowników serwisu, celem czego było stworzenie serwisu w pełni odpowiadającego potrzebom jego odbiorców. Przebudowa portalu objęła poprawę nawigacji, zwiększenie użyteczności oraz nowy projekt layoutu. Powyższe działania miały na celu zwiększenie atrakcyjności i wygody korzystania z serwisu, z myślą o poszerzaniu grona jego użytkowników.

Waluty.com to oficjalny adres portalu finansowego, który dotąd funkcjonował pod nazwą Waluty.com.pl i funkcjonował od 2004 roku. Portal kierowany jest do inwestorów rynku walutowego, a także wszystkich zainteresowanych codzienną informacją z rynku Forex. Portal waluty.com informuje także o aktualnych kursach walut (NBP, ECB) oraz notowaniach polskich i światowych giełd. Liczne komentarze i analizy eksperckie największych zagranicznych instytucji finansowych, artykuły z gazet i serwisów internetowych dotyczących sytuacji gospodarczej, makroekonomicznej i politycznej, wpływającej na kursy walut, wzmacniają wizerunek portalu jako medium eksperckiego. Dział Narzędzia udostępnia m. in. przydatne kalkulatory walutowe oparte o kursy NBP i rynek Forex. Serwis dostarcza użytkownikom bieżące informacje finansowe w postaci multimedialnej, stanowiąc dzięki temu ogólnodostępne medium, które informuje, edukuje, stwarza forum wymiany poglądów, a wszystko to celem wspierania inwestorów w podejmowaniu przez nich strategicznych decyzji i działań inwestycyjnych. Witryna oferuje również materiały edukacyjne i informacyjne na temat spekulacji, inwestycji, zabezpieczenia ryzyka, strategii i instrumentów finansowych.

Kantory.pl skierowane są w pierwszej kolejności do inwestorów rynku walutowego, a także wszystkich, którzy potrzebują stałego dostępu do aktualnych kursów walut oraz aktualności finansowych. Podstawowe średnie kursy kantorowe, podstawowe kursy średnie NBP oraz najlepsze aktualne kursy detaliczne walut to na bieżąco uaktualniane dane, z których korzystają użytkownicy Kantory.pl. Potencjał portalu Kantory.pl tkwi przede wszystkim w jego funkcjonalności i przydatności w pracy inwestorów walutowych i giełdowych. Dzięki zintegrowaniu z portalem walutowym Waluty.com, Kantory.pl wykorzystywane są przez użytkowników obu witryn jako skuteczne narzędzie w podejmowaniu planów inwestycyjnych. Dzięki ścisłej integracji obu serwisów, Kantory.pl dostarczają także codziennych informacji i komentarzy z rynków finansowych.

Fundusze24.pl to Wortal Funduszy Inwestycyjnych. Platforma, która pozwala każdemu użytkownikowi sprawdzić i trenować umiejętności inwestowania pieniędzy w fundusze inwestycyjne, zanim przyjdzie podejmować decyzje w realnym świecie inwestycji. Najistotniejszym elementem Fundusze24.pl jest gra online umożliwiająca wirtualnie inwestowanie w fundusze inwestycyjne. Gra pozwala przeprowadzać symulacje inwestycyjne, testować strategie, jest miejscem, gdzie można spróbować swoich sił i zmierzyć się z innymi graczami. Gracz otrzymuje wirtualny milion złotych w grze, aby mógł poczuć się jak na prawdziwym rynku inwestycyjnym. Gra toczy się według realnych zasad, jakie obowiązują inwestorów na prawdziwym rynku inwestycyjnym. Ponadto serwis prezentuje notowania i profile funduszy inwestycyjnych dostępnych na polskim rynku oraz aktualności z dziedziny funduszy inwestycyjnych.

Produkty i usługi

Spółka zajmuje się przede wszystkim sprzedażą powierzchni reklamowej w należącej do niej serwisach internetowych. Dochody z tej działalności stanowią ok. 97,5% ogółu dochodów Spółki. Pozostałe 2,5% stanowią przychody z tytułu usług informatycznych oraz promocji i reklamy produktów finansowych.

Sprzedaż powierzchni reklamowych

Głównym źródłem przychodów Spółki są przychody ze sprzedaży powierzchni reklamowych w należących do niej portalach. 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 profilowania użytkowników w ramach serwisów usługa reklamowa jest mocno zindywidualizowana pod kątem klienta i jego preferencji. Sprzedaż powierzchni reklamowej odbywa się głównie za pośrednictwem domów mediowych i poprzez

sprzedaż własną. Spółka współpracuje z siecią reklamową, skupiającą 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 portalu internetowym.

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* (120x600 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.

The screenshot shows the homepage of **inwestycje.pl**. Several standard web elements are highlighted with grey boxes and labels:

- Billboard 750x100**: A large banner at the top of the page.
- Sky Scraper 120x600**: A vertical sidebar element on the right side.
- Rectangle 300x250**: A rectangular advertisement or content block in the middle right.
- Button 160x160**: A square button or link in the middle right.
- Banner 400x50**: A horizontal banner at the bottom left.
- Banner 400x50**: A horizontal banner at the bottom right.

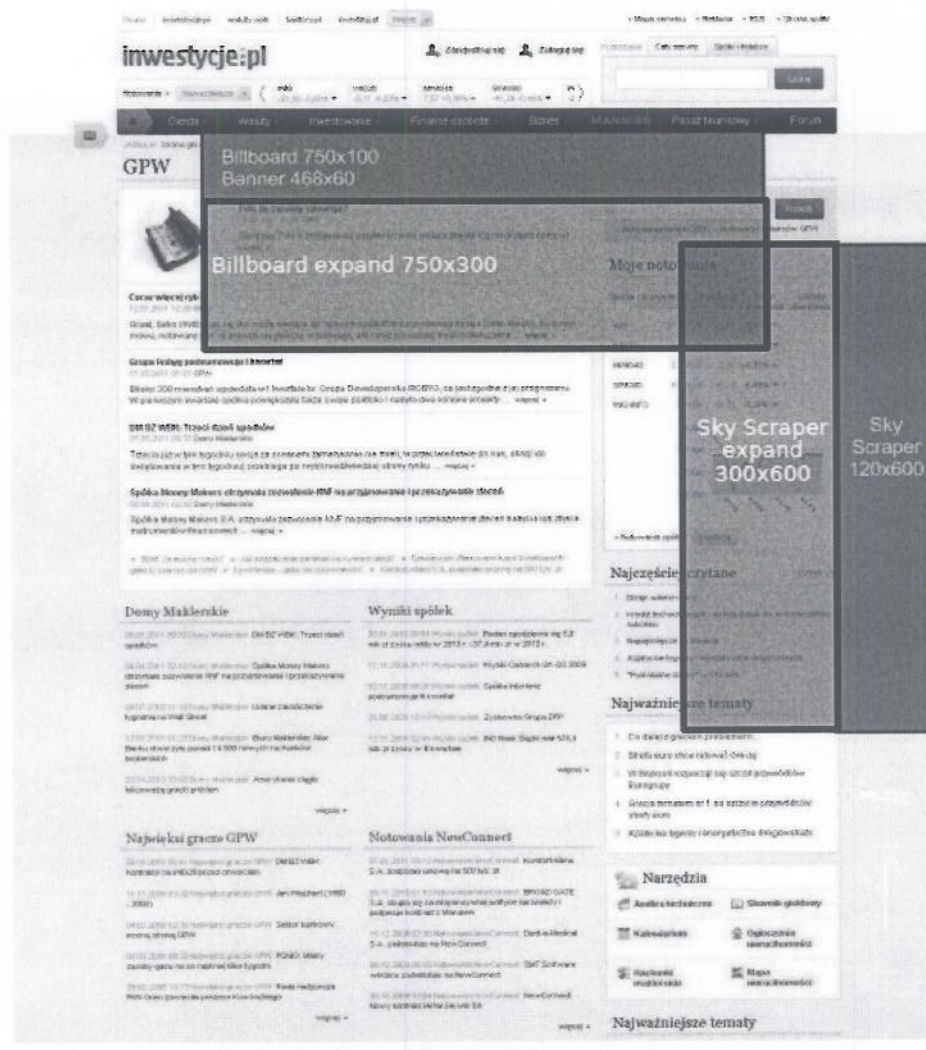
The website content includes sections like "Temat dnia" (Today's Topic), "Wiadomości" (News), "Komentarze giełdowe" (Stock Market Comments), "Komunikaty spółek" (Company Communications), "Najczęściej czytane" (Most Read), "Warto przeczytać" (Worth Reading), "Fundusze inwestycyjne" (Investment Funds), "Biznes" (Business), "Finansowanie firmy" (Company Financing), and "Pasaż finansowy" (Financial Passage).

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

| ul. Kazimierza Wielkiego 1, 50-077 Wrocław
NIP:: 897-16-94-334 :: Regon: 932999083 :: KRS: 0000306232

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.

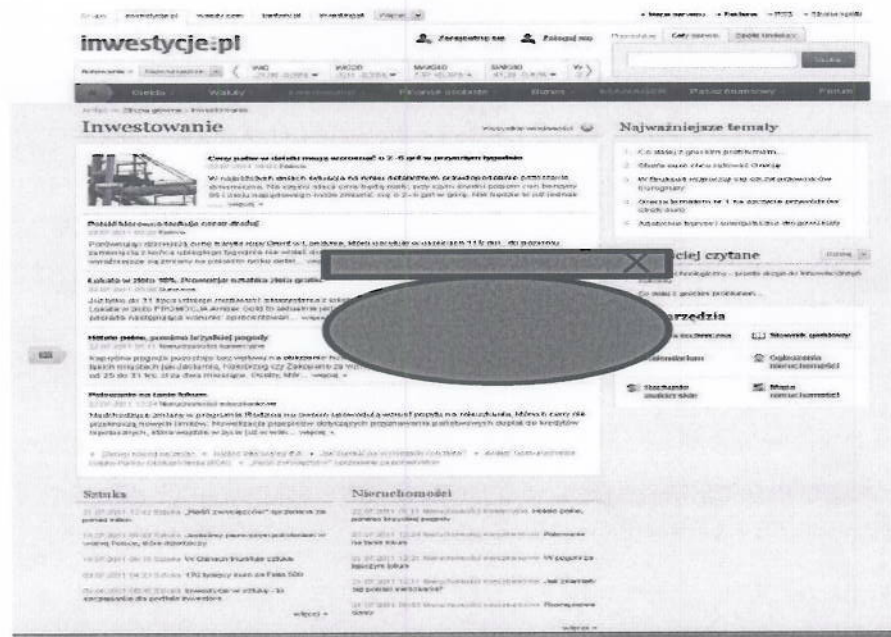
The screenshot shows the homepage of **inwestycje.pl**. At the top, there's a navigation bar with links like 'Główna', 'Wartości', 'Inwestowanie', 'Finanse osobiste', 'Biznes', 'MANAGER', 'Poradnik finansowy', and 'Forum'. Below this is a search bar and a section for 'Zarejestruj się' and 'Zaloguj się'.

The main content area features a large banner for 'GPW' (Warsaw Stock Exchange) with the text 'Billboard 750x100 Banner 468x60'. Below the banner, there's a section titled 'Moje notowania' (My quotes) showing a table of stock prices and a line chart. To the right of the chart, there's a vertical label 'Sky Scraper 120x600'.

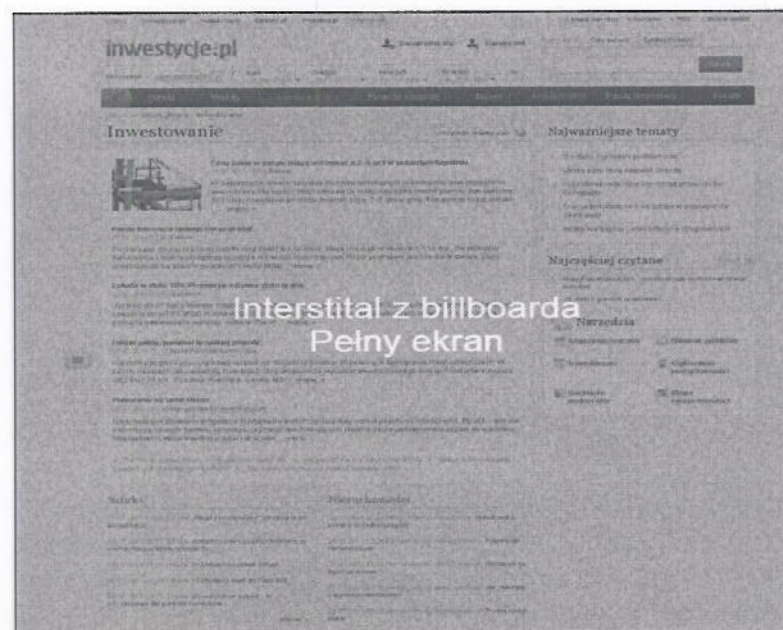
Other sections include 'Najczęściej czytane' (Most read), 'Najważniejsze tematy' (Most important topics), and 'Narzędzia' (Tools). The bottom of the page has a footer with contact information.

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 w 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",.

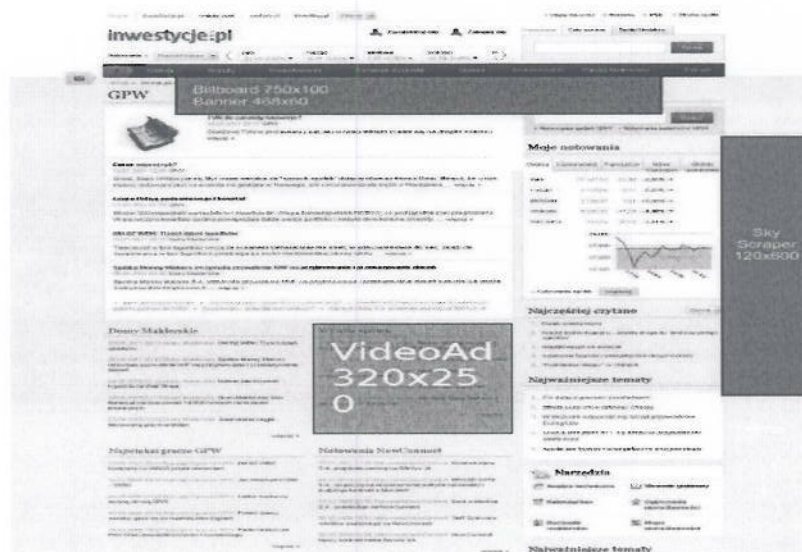


Formy rozwijane:

- **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.

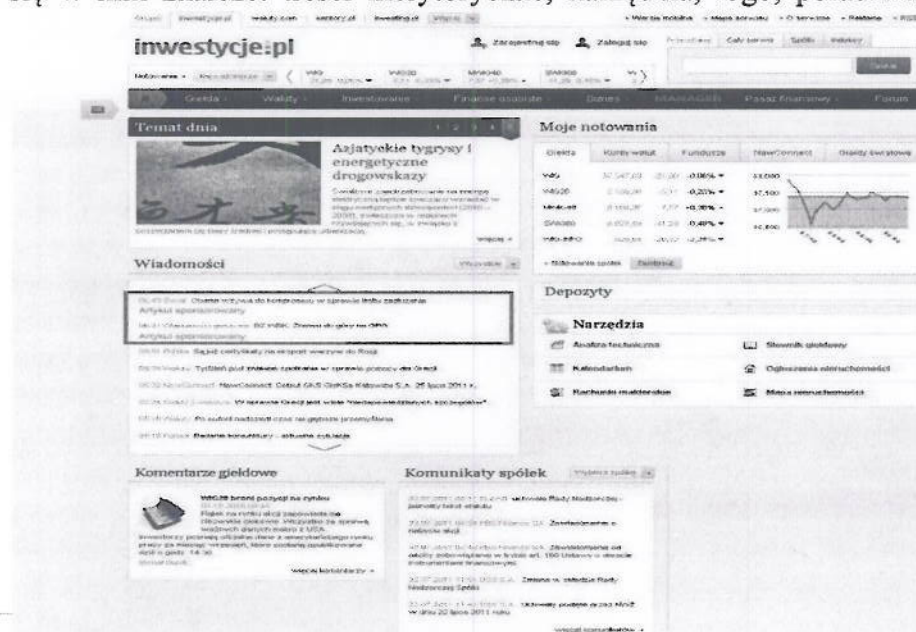
Możliwości targetowania (kierowania przekazu reklamowego do konkretnie sprecyzowanej grupy odbiorców):

- 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:

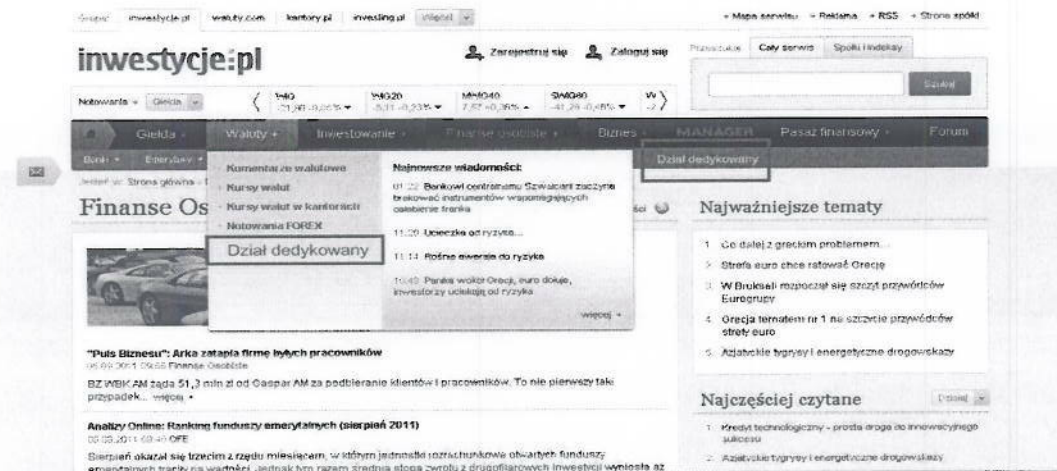
- *Artykuł sponsorowany* – przygotowywany jest przez Klienta na dowolnie wybrany temat związany z oferowanymi produktami lub usługami. Może zawierać zdjęcia, wykresy i odsyłacze. Jest wyróżniany na stronie głównej oraz w wybranym dziale. Artykuł sponsorowany wzbudza u części użytkowników większe zaufanie 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, widżety, inne (do



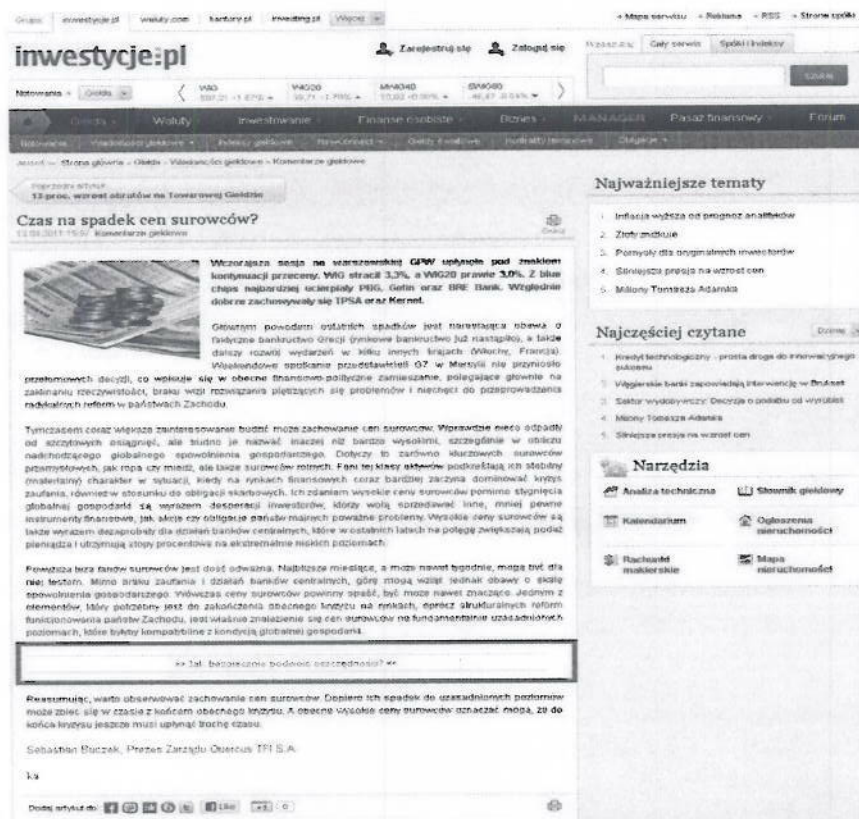
-077 Wrocław

NIP:: 897-16-94-334 :: Regon: 932999083 :: KRS: 0000306232

ustalenia). W celu zapewnienia ruchu w dziale dedykowanym gwarantujemy dodatkowe działania promocyjne: linki śródtekstowe w artykułach i odsyłacze w strukturze serwisu.



- **Linki śródtekstowe** - tekstowy element reklamowy umieszczony w widoku artykułu, najczęściej powiązany kontekstowo z artykułami. Alternatywa lub uzupełnienie dla tradycyjnych (graficznych) form reklamowych.



- **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)

inwestycje.pl

18 lip

GiełdaWalutyInwestowanieFinanse osobisteBiznesPasaż finansowyForum

Temat dnia

Sztuka inwestowania - produkty strukturyzowane
Dodano: 17:46 22.02.10
Produkt strukturyzowany to nowoczesny instrument rynku finansowego i ciągle podlega procesowi ewolucji. Każdy z nich jest inaczej skonstruowany i trudno o jednoznaczne określenie zasady ich funkcjonowania. Możemy jednak usystematyzować je w kategorię

Wiadomości

Od stycznia do maja odnotowano wzrost zarówno eksportu, jak i importu
Dodano: 16:08 15.03.10
Od stycznia do maja polscy przedsiębiorcy sprzedali za granicę towarów za blisko 220 miliardów złotych, w tym czasie do kraju sprowadziliśmy produkty za prawie 240 miliardów. Oznacza to, że ujemne saldo wyniosło ponad 21 miliardów złotych.

Mieszkania - w czerwcu kupujący i sprzedający lepiej się dogadywali
Dodano: 17:06 20.02.10
Ody rynek nieruchomości znajduje się w fazie kryzysu zazwyczaj zwiększa się różnica pomiędzy cenami ofertowymi i transakcyjnymi mieszkań. Duże rozbieżności pomiędzy żądaniami sprzedających, a zmniejszającym się możliwościami finansowymi kupujących sprawić więcej

Sztuka inwestowania - produkty strukturyzowane

Notowania

WIG	47242.10	▼ -551.7	▼ -1.2%
WIG20	2108.01	▲ +38.0	▲ +1.3%
mWIG40	2039.00	▼ -29.9	▼ -1.0%
WIG-SPOZYW	4888.57	▼ -84.7	▼ -1.7%
eWIG80	12006.57	▼ -60.4	▼ -0.5%

WIG 20

Produkty finansowe

- Mellie Ampico - Zainwestuj i odbierz! Podaj więcej >
- Amber Gold - Jak bezpiecznie postawić oszczędność? więcej >
- Deutsche Bank - Co daje konto internetowe dbNET? więcej >
- Bank Zachodni WBK - Nowe e-Konto = 30 więcej >
- mBank - eKONTO więcej >

| ul. Kazimierza Wielkiego 1, 50-077 Wrocław
NIP:: 897-16-94-334 :: Regon: 932999083 :: KRS: 0000306232

13

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 produkty 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. W 2014 roku przychody z promocji produktów finansowych nie były znaczące, ale Spółka zrealizowała projekt współfinansowany z Działania 8.2 Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Prace związane z projektem były realizowane w sześciu, czteromiesięcznych etapach. Koniec projektu przypadł na dzień 31/10/2014. W chwili obecnej spółka wykorzystuje system B2B do procesów biznesowych zachodzących pomiędzy nią a dwoma partnerami biznesowymi, jednak w przyszłości planowane jest poszerzenie grona partnerów korzystających z systemu B2B.

Struktura rzeczowa sprzedaży (w tys. zł)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Reklama	6.805	9.811	10.870	10.387	8.346	10.630
Pozostałe	510	318	681	366	107	276
Razem:	7.315	10.129	11.551	10.753	8.453	10.906

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
gram24.pl	terminowe.pl
hipotekaodwrocona.pl	twójbiznes.pl
inwestor24.pl	twojefinanse.net
inwestycje.pl	twojefinanse.pl
kalkulator kredytowy.com.pl	tygodnikinwestora.pl
karty-platnicze.pl	vif.pl
kredyt-inwestycyjny.pl	waluta.com.pl
kredytybudowlane.pl	waluta.eu

kredyty-budowlane.pl
kredytyinwestycyjne.pl
kredyty-inwestycyjne.pl
kredyty-konsolidacyjne.pl
kredytyodnawialne.pl
kredyty-odnawialne.pl
kredytyonline.com
kredytyrefinansowe.pl
kredyty-refinansowe.pl
kursy-walut.eu
lokaty24.pl

waluty.co.uk
waluty.com.pl
waluty.tv
waluty24.pl
wfi.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 786.308,70 zł i dzieli się na 7.863.087 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.

4. Struktura właścicielska

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
IKENGA INVESTMENT CORPORATION LIMITED	5.440.000	69,18%	5.440.000	69,18%
Beyond Investments sp. z o.o.	702.362	8,93%	702.362	8,93%
Pozostali	1.720.725	21,89%	1.720.725	21,89%
Suma	7.863.087	100,00%	7.863.087	100,00%

Struktura właścicielska na dzień 31 grudnia 2014 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
Anna Sołowska-Łabaz	Prezes Zarządu	1 lipca 2012

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja od
Rafał Tomkowicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	7 maja 2014
Dariusz Ilski	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2011
Rafał Blum	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2014
Piotr Smagała	Członek Rady Nadzorczej	4 stycznia 2012
Konrad Piechota	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2014

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, co stanowi jeden z kluczowych elementów strategii rozwoju Spółki.
- **28 lutego 2014 r.** – Zarząd Inwestycje.pl Spółka Akcyjna podjął decyzję dotyczącą zmiany adresu siedziby Spółki na: 50-077 Wrocław, ul. Kazimierza Wielkiego 1.
- W dniu **22 kwietnia 2014 r.** do spółki wpłynęło oświadczenie o rezygnacji Pana Grzegorza Czapli z członkostwa w Radzie Nadzorczej i pełnienia funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. Rada Nadzorcza zobowiązała się do podjęcia niezwłocznych działań mających na celu uzupełnienie składu Rady Nadzorczej oraz wybór nowego Przewodniczącego.
- W dniu **23 kwietnia 2014 r.** Spółka dokonała zbycia wszystkich posiadanych akcji Nettle S.A. w ilości 14.970 sztuk, o nabyciu których Spółka informowała w raporcie 15/2011. Wartość sprzedanych akcji nie spełnia kryteriów aktywów o istotnej wartości, ale stanowi istotną informację, związaną z realizacją aktualnej strategii, która przewiduje skupienie się na działalności związanej z rozwojem grupy portali internetowych.
- W dniu **7 maja 2014 r.** w związku z rezygnacją dotychczasowego członka Rady, o którym Emitent informował w raporcie 3/2014 z dnia 22 kwietnia 2014 r., Rada Nadzorcza Emitenta dokonała uzupełnienia składu Rady powołując Pana Rafała Tomkowicza na nowego członka Rady Nadzorczej, a także dokonała wyboru Pana Rafała Tomkowicza na nowego Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Pan Rafał Tomkowicz od 14 lat związany jest z rynkiem finansowym w Polsce. Pełnił funkcje menadżerskie w kilku dużych instytucjach finansowych. Jest autorem wielu publikacji poświęconych bankowości detalicznej. Pomysłodawca i współtwórca spółki Sfera Finansów SA, specjalista w zakresie wiedzy o finansach osobistych, redaktor prowadzący internetowego nośnika informacji z obszaru wiedzy o bankowości. Członek Rady Programowej III Kongresu Sektora Pożyczkowego w Polsce, częsty organizator oraz prelegent konferencji związanych z tematyką finansową. Inicjator prac nad kampanią społeczną dotyczącą upowszechnienia Kodeksu Świadomego

Kredytobiorcy.

- W dniu **30 czerwca 2014** roku na mocy uchwały Rady Nadzorczej Inwestycje.pl S.A. w związku z wygaśnięciem kadencji Zarządu powołany został Zarząd na nową kadencję. Ponadto Rada Nadzorcza przyjęła oświadczenie o rezygnacji z funkcji Członka Zarządu Pana Rafała Bluma. Rezygnacja Pana Rafała Bluma związana była z umożliwieniem podjęcia uchwały podczas Walnego Zgromadzenia Spółki, dotyczącej powołania Pana Rafała Bluma w skład Rady Nadzorczej. Obecny Zarząd Spółki powołany został na trzyletnią kadencję, a w jego skład wchodzi Anna Sołowska-Łabaz – Prezes Zarządu.

W ramach Rady Nadzorczej Pan Sławomir Decewicz oraz Pan Andrzej Wytyczak-Partyka zostali zastąpieni przez Pana Konrada Piechotę oraz przez Pana Rafała Bluma.

Pan Rafał Blum (wcześniejszy Członek Zarządu Spółki), karierę zawodową rozpoczynał w największej w kraju hurtowni farmaceutycznej specjalizującej się w dostawach leków i środków farmaceutycznych do szpitali, w której to przez kolejne lata zdobywał doświadczenie z zakresu controllingu i finansów. W ostatnich latach uczestniczył w tworzeniu i budowaniu funduszu inwestycyjnego działającego na zasadach private equity, venture capital, gdzie był odpowiedzialny za zarządzanie finansami.

Pan Konrad Piechota - związany z branżą IT od początku swojej kariery zawodowej, absolwent zarządzania, obecnie doktorant na wydziale zarządzania Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu. Rozpoczynał od własnej agencji interaktywnej, następnie pracował jako specjalista ds. e-commerce w firmie Ubezpieczeniaonline.pl, obecnie Prezes Zarządu i udziałowiec tej spółki. Twórca wielu projektów z zakresu e-commerce.

Po zakończeniu roku obrotowego do znaczących zdarzeń należy zaliczyć:

- W dniu **12 stycznia 2015** roku Zarząd Inwestycje.pl Spółka Akcyjna przekazał do publicznej wiadomości harmonogram publikowania raportów okresowych w 2015 roku. Raporty okresowe publikowane będą w następujących terminach:
 1. Raport okresowy za IV kwartał 2014 r. – 16 lutego 2015 r.
 2. Raport okresowy za I kwartał 2015 r. – 15 maja 2015 r.
 3. Raport roczny za rok obrotowy 2014 – 1 czerwca 2015 r.
 4. Raport okresowy za II kwartał 2015 r. – 14 sierpnia 2015 r.
 5. Raport okresowy za III kwartał 2015 r. – 16 listopada 2015 r.
- W dniu 29 maja 2015 Zarząd Inwestycje.pl S.A. poinformował, że zmianie ulega termin publikacji raportu rocznego za rok obrotowy 2014 z dnia 01.06.2015 r. na dzień

15.06.2015 r. Powodem zmiany terminu publikacji raportu rocznego jest przedłużenie procedury badania sprawozdania finansowego Spółki.

- W dniu 4 czerwca 2015 zwołane zostało Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
- W dniu 10 czerwca 2015 Zarząd Inwestycje.pl S.A. („Spółka”) poinformował, że 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.

W związku z powyższym, działając na podstawie art. 401 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Spółki ogłosił zmianę porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Nowy porządek uwzględniający żądanie ww. akcjonariusza (dodatkowe punkty porządku obrad: pkt 11-13) jest następujący:

PORZĄDEK OBRAD:

1. Otwarcie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
2. Wybór Przewodniczącego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
3. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz stwierdzenie jego zdolności do podejmowania uchwał
4. Przyjęcie porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia
5. Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności za okres od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku
6. Podjęcie uchwały w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2014 do dnia 31 grudnia 2014 roku
7. Podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku Spółki za rok 2014.
8. Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki z wykonania obowiązków w roku 2014.
9. Podjęcie uchwał w sprawie udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki z wykonania obowiązków w roku 2014.
10. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki.
11. Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
12. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany Statutu Spółki przewidującej upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.
13. Podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na ubieganie się o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. akcji serii D, dematerializację akcji serii D oraz udzielenia Zarządowi Spółki upoważnienia do podjęcia czynności prawnych i organizacyjnych w powyższej sprawie.
14. Zamknięcie obrad.

- W dniu **12 czerwca 2015** roku Zarząd Inwestycje.pl S.A. („Spółka”) 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 Spółki 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 umożliwia 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 **12 czerwca 2015** roku Zarząd Inwestycje.pl S.A. („Spółka”) przekazał informacje o planowanych zmianach Statutu, które będą przedmiotem obrad na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 30 czerwca 2015 r.

Zgodnie z projektem uchwały zgłoszonej przez akcjonariusza, Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia 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 zgodnie z projektem uchwały zgłoszonej przez akcjonariusza, Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia 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.”

2. Przewidywany rozwój Inwestycje.pl

Spółka zamierza kontynuować działania mające na celu realizację postawionych celów strategicznych jakimi są maksymalizacja wartości przedsiębiorstwa, wzrost znaczenia i liczebności odsłon portali kierowanych przez Spółkę. W tym celu Spółka koncentruje się na tworzeniu dodatkowych narzędzi oraz polepszaniu jakości contentu swoich portali. Niezależnie od sprzedaży reklamy za pośrednictwem sieci reklamowych, Emitent prowadzi intensywną współpracę z brokerami internetowymi, domami mediowymi i klientami bezpośrednimi. Taka dywersyfikacja źródeł przychodów z reklamy uniezależnia Spółkę od jednego kanału sprzedaży. Emitent zamierza kontynuować działania zmierzające do minimalizacji ryzyka wpływu jednego lub kilku odbiorców na sprzedaż. W celu dalszego rozwoju Spółka planuje ponadto rozszerzenie oferty produktów finansowych w ramach Pasażu Finansowego o nowe produkty i usługi, a także zacieśnienie współpracy z instytucjami finansowymi, takimi jak: banki czy firmy inwestycyjne. W celu zapewnienia sprawnej obsługi bieżących kampanii oraz dynamicznego rozwoju w zakresie pozyskiwania nowych klientów, Spółka planuje rozbudowę oraz wzmacnianie wewnętrznego działu sprzedaży reklam.

Warto podkreślić, iż Spółka zrealizowała projekt współfinansowany z Działania 8.2 Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Prace związane z projektem były realizowane w sześciu, czteromiesięcznych etapach. Koniec projektu przypadł na dzień 31/10/2014. W chwili obecnej spółka wykorzystuje system B2B do procesów biznesowych zachodzących pomiędzy nią a dwoma partnerami biznesowymi, jednak w przyszłości planowane jest poszerzenie grona partnerów korzystających z systemu B2B.

Kolejnym krokiem mającym na celu zwiększenie wartości przedsiębiorstwa będzie budowanie wizerunku i znaczenia marki Spółki. Wzrost wartości marki będzie stymulowany poprzez działania mające na celu zwiększenie jej rozpoznawalności i zasięgu. Starannie zaplanowane działania marketingowe wzmocnią postrzeganie portali Emitenta jako portali eksperckich w dziedzinie finansów. W kolejnych etapach rozwoju Emitenta, Spółka zamierza zrealizować plan akwizycji i przejąć. Portale, którymi zainteresowana jest Spółka stanowiąc będą doskonałe uzupełnienie bieżącej oferty Spółki, jak również umożliwią dokonywanie dalszej ekspansji w zakresie specjalistycznych portali finansowych w Polsce.

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 31.12.2014 (w tys. zł)	Dane na dzień 31.12.2013 (w tys. zł)
Kapitał własny	3.165	3.023
Należności długoterminowe	0	0
Należności krótkoterminowe	1.688	1.643
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	470	1.237
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	1.782	1.848

Źródło: Inwestycje.pl S.A.

DANE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Dane za okres 01.01 - 31.12.2014 (w tys. zł)	Dane za okres 01.01 - 31.12.2013 (w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	10.906	8.453
Zysk na sprzedaży	146	-84
Zysk z działalności operacyjnej	206	162
Zysk brutto	185	158
Zysk netto	142	121
Amortyzacja	181	161
EBITDA	387	323

Źródło: Inwestycje.pl S.A.

Wyniki finansowe spółki a sytuacja na rynku

Rok 2014 był okresem wzmożonej pracy w trudniejszej sytuacji na rynku reklamy internetowej w Polsce. Sytuacja w branży powoli zaczęła się stabilizować i w II połowie roku odczuwalna zaczęła być poprawa. Spółka skupiała się na rozwijaniu istniejących portali, poprzez wzmocnianie 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 2014 roku dynamika reklamy online w Polsce wyniosła 7,2% i przełożyła się na dodatkowe 176 mln zł wydane na komunikację cyfrową w porównaniu do roku wcześniejszego. Wartość wydatków w roku ubiegłym wyniosła tym samym 2,6 mld złotych.

Internet nabiera za to coraz większego znaczenia jako kanał sprzedaży. Instytucje finansowe jako jedne z pierwszych dostrzegły jego potencjał i wykorzystują go jako wsparcie sprzedaży. Wszystkie największe instytucje finansowe, w szczególności banki i biura maklerskie osiągają przychody z działalności online oraz za pośrednictwem tego kanału dystrybuują informacje o swojej ofercie produktowej.

W oparciu o prognozy ekspertów, Zarząd spodziewa się poprawy sytuacji na rynku reklamy internetowej w 2015 roku, co powinno przełożyć się na poprawę wyników finansowych Spółki.

W efekcie podjętych przez Zarząd Spółki działań, Inwestycje.pl S.A. zrealizowały w całym 2014 roku przychody ze sprzedaży za na poziomie 10,9 mln zł, natomiast wynik finansowy netto wyniósł ponad 0,14 mln zł. Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2014 rok. Biorąc pod uwagę słabszą kondycję branży, osiągnięte wyniki są zgodne z przewidywaniami Zarządu.

Komentarz do prognoz finansowych

Emitent nie przekazywał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych na rok 2014.

Zarząd zamierza zarekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie całego zysku wypracowanego w 2014 roku w kwocie 141 876,84 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 nie posiada żadnych podmiotów powiązanych.

WSKAZANIE PRZYCZYN NIESPORZĄDZANIA SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Emitent nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych na podstawie wyłączenia obowiązku objęcia jednostek zależnych konsolidacją zgodnie z art. 58 ust. 1 Ustawy o Rachunkowości. Prezentowane dane finansowe zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości rzetelnie i jasno przedstawiają sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Emitenta.

6. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta

W 2014 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, przejęcie kilku portali o tematyce komplementarnej, rozszerzenie funkcjonalności i możliwości pasażu finansowego, jak również powiększenie grona unikalnych użytkowników portali wchodzących w skład grupy inwestycje.pl. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków branży reklamowej i internetowej, w ramach której Spółka prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę reklamową i sektor finansowy, w którym działa Spółka można zaliczyć: przepisy prawa, ceny konwencjonalnej formy reklam (radio, prasa, telewizja), dostępność Internetu, sytuacja na rynku kapitałowym, zmiany skłonności do konsumpcji ludności, sytuację na rynku kredytowym itp. Działania Spółki, które okażą się nieskuteczne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

Ryzyko związane z rozwojem nowych usług

Jednym z kluczowych działań związanych z realizacją planów strategicznych Spółki jest wdrożenie nowych usług, 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 osiągniętych przez Spółkę wyników finansowych są przejęcia portali lub serwisów o tematyce komplementarnej do poruszanej na portalach grupy inwestycje.pl. Przejęcie portali lub serwisów wiąże się z kilkoma ryzykami natury merytorycznej, technologicznej lub personalnej, które mogą stanąć na drodze budowania wartości Spółki. W przypadku zrealizowania się niepomyślnego dla Emitenta scenariusza, czyli niemożliwości włączenia 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 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 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 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 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 rosnąć 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 z 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 niejednolitość 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 cypryjskiego 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.

W 2014 roku Spółka zakończyła realizację projektu współfinansowanego ze środków UE „Wdrożenie systemu klasy B2B integrującego zarządzanie procesami pomiędzy przedsiębiorstwem Inwestycje.pl Spółka Akcyjna i jej partnerami” w ramach Działania 8.2. Programu Operacyjnego Innowacyjny Gospodarka realizowanego w latach 2007-2013. Przedmiotem dofinansowanego projektu były zaprojektowanie, zakup licencji i wdrożenie do działalności Emitenta dedykowanego systemu informatycznego wspomagającego procesy biznesowe pomiędzy Spółką i jej partnerami biznesowymi. Realizacja przedmiotowego projektu rozpoczęła się 1 listopada 2012 r., a zakończyła 31 października 2014 r. Całkowita wartość projektu wynosiła 1.135.019,40 zł, z czego kwota dofinansowania wyniosła 538.098,00 zł. Projekt finansowany jest ze środków własnych Spółki i funduszy unijnych.

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	543 491,25
Bank BPS S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	290.000,00 PLN	290 000,00

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 2014 roku Spółka głównie finansowała swoją działalność ze środków własnych oraz wykorzystywała przyznane kredyty w rachunkach bieżących. Poziom bezpieczeństwa finansowego Spółki, w tym zdolność wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań należy

ocenić na wysoki.

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

Stan posiadania akcji Inwestycje.pl S.A. osób zarządzających i nadzorujących przedstawia poniższa tabela.

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

6. 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 Emitentowi nie posiada żadnych informacji, które mogłyby w przyszłości skutkować zmianą liczby akcji.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Inwestycje.pl S.A. za 2014 rok przedkłada Zarząd w składzie:

Anna Sołowska-Łabaz
Prezes Zarządu

Anna Sołowska-Łabaz:

Anna Sołowska-Łabaz

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

Wrocław, 15.06.2015 r.