

Bankier.pl S.A.
ul. Kościuszki 29, 50-011 Wrocław

Sprawozdanie Zarządu
z działalności Bankier.pl S.A.
za okres 01.01.2008 – 31.12.2008

[Handwritten signatures in blue ink]

1. Przedstawienie Spółki

1.1 Podstawowe dane

Firma Spółki:	Bankier.pl Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka akcyjna
Siedziba Spółki:	Wrocław, Polska
REGON:	932143650
NIP:	897-16-29-360
KRS:	0000007720
Adres Spółki:	50-011 Wrocław, ul. Kościuszki 29
Telefon:	+ 48 (71) 372 30 52
Fax:	+ 48 (71) 346 08 48
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@office.bankier.pl
Adres strony internetowej:	www.bankier.pl

1.2 Historia

Bankier.pl S.A. jest spółką akcyjną posiadającą zgodnie z prawem polskim osobowość prawną. Spółka powstała w 2000 roku i została zawiązana aktem założycielskim z dnia 29.03.2000. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej, Wydział VI Gospodarczy Rejestrowy, z dnia 31.03.2000 została wpisana do rejestru handlowego po numerem H – 9403 w Dziale B. Od dnia 17.04.2001 postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Spółka została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000007720.

Założycielami Spółki byli MCI Management S.A. oraz osoby fizyczne. Wkrótce po zawiązaniu Spółki – w dniu 01.06.2000 - został uruchomiony internetowy serwis informacyjny Polski Portal Finansowy Bankier.pl.

Bankier.pl w czerwcu 2000 roku jako nowo uruchomiony portal był pionierem w zakresie finansów w Internecie. Już w tym samym roku jako pierwszy portal w Polsce zawarł umowę z bankiem w zakresie dystrybucji produktów finansowych on-line, co dało podwaliny do stworzenia profesjonalnego Centrum Finansowego w późniejszym okresie.

Od początku istnienia Bankier.pl S.A. starał się wychodzić naprzeciw oczekiwaniom czytelników i wzbogacać portal o nowe funkcje i treści. Zaowocowało to wielokrotnym wzrostem oglądalności oraz licznymi wyróżnieniami przyznanymi portalowi (m.in. "Grand Prix Best Site 2001", "Złota Witryna" (2001), oraz wyróżnienie specjalne "Teraz Internet" (2001)).

W dniu 08.02.2001 Bankier.pl S.A. pozyskał nowych inwestorów finansowych – bmp AG i CEEV GmbH, a wyniku podpisanej umowy udziałowej przeprowadzono I rundę finansowania w drodze emisji akcji zwykłych serii D.

W sierpniu 2001 roku, Bankier.pl S.A. przejął portal Euromoney.pl od Euromoney Polska S.A. wzbogacając ofertę treści dla osób zainteresowanych inwestowaniem pieniędzy.

W dniu 13.02.2002 podpisano kolejną umowę udziałową, a w jej wyniku w 2002 roku przeprowadzona została II runda finansowania, podnosząca kapitał Spółki do kwoty 3 294 875 zł w drodze emisji akcji zwykłych serii E i F. Dzięki kolejnym rundom finansowania Bankier.pl S.A. pozyskał niezbędne do rozwoju środki finansowe, a także cenny know-how od doświadczonych partnerów.

W dniu 20.02.2003 Bankier.pl uruchomił System Partnerski (SP) pozwalający na zaangażowanie się w sprzedaż produktów finansowych także osób fizycznych. Na bazie rozwiązań SP, na początku

2004 roku, uruchomiono projekt - Internetowe Centrum Finansowe, w ramach którego Bankier.pl S.A. sprzedaje produkty finansowe na stronach portali współpracujących.

W dniu 02.07.2003 podpisano nową umowę udziałową, na mocy której w wyniku konwersji pożyczek na kapitał (akcje zwykłe serii G) oraz emisji nowych akcji (akcje zwykłe serii H) podniesiono kapitał zakładowy do wysokości 5 672 842 zł.

We wrześniu 2003 roku Spółka osiągnęła break-even-point, a w czwartym kwartale 2003 roku uzyskała pozytywny wynik EBITDA. W pierwszych miesiącach 2004 roku Bankier.pl S.A. po raz pierwszy wypracował zysk operacyjny i zysk netto.

We wrześniu 2004 roku Spółka przejęła serwis internetowy Twoja-Firma.pl znajdujący się w czołówce witryn skierowanych do osób prowadzących działalność gospodarczą i w ten sposób poszerzyła swoją ofertę dla przedsiębiorców oraz pozyskała atrakcyjne treści adresowane do tej grupy.

W dniu 18.05.2006 Komisja Papierów Wartościowych i Giełd zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki. W wyniku przeprowadzonej publicznej emisji akcji serii I kapitał zakładowy wzrósł do 7 172 842 zł. Dnia 19.06.2006 Bankier.pl S.A. z sukcesem debiutował na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (GPW).

We wrześniu 2006 roku Bankier.pl S.A. przejął serwis PRNews.pl skierowany do specjalistów z branży finansowej, wzmacniając tym samym swoją pozycję eksperta na tym rynku.

W październiku 2006 roku Bankier.pl S.A. zainwestował w spółkę Internet Service S.A. prowadzącą wiodący portal motoryzacyjny Mojeauto.pl, rozszerzając zakres oferowanych usług i treści oraz poszerzając znacznie grono swoich użytkowników.

W grudniu 2006 roku Spółka przejęła Pit.pl Sp. z o.o. prowadzącą serwisy podatkowe PIT.pl i VAT.pl, uzyskując tym samym pozycję lidera na rynku informacji podatkowych w Internecie.

W dniu 23.02.2007 Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału Spółki Bankier.pl S.A. o emisję z dnia 21 grudnia 2006 roku 31 503 nowych akcji serii J oraz 20 000 nowych akcji serii K. W efekcie zarejestrowania podwyższenia kapitał zakładowy Spółki wzrósł do wartości 7 224 345 zł, a liczba akcji wyniosła 7 224 345 sztuk.

W dniu 20.05.2008 Zarząd Spółki za zgodą akcjonariuszy reprezentowanych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podpisał umowę z CAG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. rozpoczynając tym samym proces pozyskania inwestora strategicznego.

Obecnie prowadzone przez Bankier.pl S.A. witryny i serwisy stanowią czołową grupę niezależnych portali biznesowych w Polsce.

1.3 Władze

A. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Według stanu na dzień 31.12.2008 akcjonariuszami Spółki posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Bankier.pl S.A. byli: MCI Management S.A., MCI.PrivateVentures FIZ, TFI Allianz Polska S.A., klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. (w ramach umów o zarządzanie) oraz Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Ilość akcji oraz głosów posiadanych przez wymienionych wyżej akcjonariuszy oraz strukturę kapitałową Bankier.pl S.A. na dzień 31.12.2008 przedstawia Tabela nr 1.

Tabela nr 1 – Struktura akcjonariatu Bankier.pl S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji (w szt.)	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA (w szt.)	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
BZ WBK AIB Asset Management S.A.*	1 617 051	22,38	1 617 051	22,38
MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty **	1 587 235	21,97	1 587 235	21,97
TFI Allianz Polska S.A.	559 046	7,74	559 046	7,74
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty	362 301	5,02	362 301	5,02
Pozostali Akcjonariusze	3 098 712	42,89	3 098 712	42,89
Suma	7 224 345	100,00	7 224 345	100,00

*klient BZ WBK AIB Asset Management S.A. w ramach umów o zarządzanie

** zwiększenie udziału na podstawie raportu bieżącego 62/2008 z dnia 16.12.2008

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę pozostałe dane nie uległy zmianie od czasu publikacji ostatniego raportu okresowego.

W dniu 29 kwietnia 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Bankier.pl S.A. wyraziło zgodę na rozpoczęcie procesu poszukiwania inwestora strategicznego dla Spółki oraz zatwierdziło warunki współpracy z doradcą finansowym w tym procesie. Szczegóły uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zostały przedstawione w raporcie bieżącym 35/2008 w dniu 29 kwietnia 2008 roku. W dniu 20 maja 2008 roku Spółka podpisała umowę na doradztwo finansowe w procesie pozyskania inwestora strategicznego z firmą CAG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. na warunkach zatwierdzonych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Bankier.pl S.A. w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

W dniu 5 września Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę upoważniającą Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki na warunkach i w trybie ustalonych w podjętej uchwale. Wszelkie warunki realizacji Programu, których ustalenie będzie niezbędne do wykonania podjętej przez NWZA uchwały zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności przepisami prawa podatkowego, zgodnie z wolą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zostaną ustalone przez Zarząd Spółki i zatwierdzone przez Radę Nadzorczą Spółki.

Zarządowi Spółki nie są znane inne zdarzenia lub umowy (w tym również zawarte po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Zgodnie z warunkami programu motywacyjnego dla Zarządu Spółki, członkowie Zarządu byli zobowiązani do niezbywania akcji Bankier.pl S.A. nabytych w ramach tego programu w okresie dwóch lat od daty debiutu akcji Spółki na GPW w Warszawie, tj. do dnia 18 czerwca 2008 roku.

B. Rada Nadzorcza

Zgodnie z §15 Statutu Spółki Rada Nadzorcza składa się z pięciu do siedmiu członków, w tym Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na indywidualną kadencję, trwającą trzy lata od daty powołania.

Członkowie Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem zasad określonych poniżej, są powoływani i odwoływani przez Walne Zgromadzenie Spółki. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie Spółki z zastrzeżeniem, iż tak długo jak MCI jest uprawniony do powoływania Członków Rady Nadzorczej zgodnie z zasadami opisanymi poniżej Rada Nadzorcza składać się będzie z pięciu członków.

Na dzień 31.12.2008 MCI przysługuje uprawnienie do bezpośredniego powołania i odwołania:

- (a) dwóch członków Rady Nadzorczej jeżeli:
 - (1) akcje Spółki są posiadane bezpośrednio przez MCI lub
 - (2) akcje Spółki są posiadane wspólnie z Podmiotem Zależnym od MCI lub

- (3) akcje Spółki są posiadane wspólnie z funduszem inwestycyjnym utworzonym przez Podmiot Zależny od MCI i zarządzany przez MCI albo zarządzany przez Podmiot Zależny od MCI lub
- (4) akcje Spółki są posiadane przez Podmiot Zależny od MCI i uprawniają do co najmniej 40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki albo
- (b) jednego członka Rady Nadzorczej jeżeli:
 - (1) akcje Spółki są posiadane bezpośrednio przez MCI lub
 - (2) akcje Spółki są posiadane wspólnie z Podmiotem Zależnym od MCI lub
 - (3) akcje Spółki są posiadane wspólnie z funduszem inwestycyjnym utworzonym przez Podmiot Zależny od MCI i zarządzany przez MCI albo zarządzany przez Podmiot Zależny od MCI lub
 - (4) akcje Spółki są posiadane przez Podmiot Zależny od MCI i uprawniają do co najmniej 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.Do pojęcia „Podmiotu Zależnego od MCI” ma odpowiednie zastosowanie definicja „Podmiotu Zależnego od Spółki” zawarta w ust. 8 statutu Bankier.pl S.A..

Zgodnie z definicją przyjętą w Statucie Spółki ponad połowa członków Rady Nadzorczej zawsze będzie członkami niezależnymi.

Zgodnie z §16 pkt 1 Statutu Spółki Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na indywidualną kadencję, trwającą trzy lata od daty powołania.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2008 wchodził:

Piotr Pajewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, członek Rady Nadzorczej od 12.09.2006
Konrad Sitnik – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, członek Rady Nadzorczej od dnia 22.01.2008
Michał Rumiński – Członek Rady Nadzorczej od 08.10.2007
Alexander Neuber – Członek Rady Nadzorczej od 06.04.2007
Krzysztof Płachta – Członek Rady Nadzorczej od 06.04.2007

C. Zarząd

Zgodnie z § 10 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków. Zarząd powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa dwa lata. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą, która jednocześnie określa liczbę członków Zarządu, na każdą kadencję. Rada Nadzorcza może odwołać członka Zarządu lub cały Zarząd Spółki przed upływem kadencji, jak również zawiesić w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub cały Zarząd.

Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenia dla Zarządu. W umowach pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej upoważniony uchwałą Rady Nadzorczej.

Na dzień 31.12.2008 zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19.06.2008 Zarząd składał się z pięciu Członków.

Skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2008 roku:

Joanna Anna Kuzdak – Prezes Zarządu
Roman Jacek Bryś – Członek Zarządu
Gracjana Janina Dykier – Członek Zarządu
Magdalena Anita Dulińska – Członek Zarządu
Maciej Piotr Klepacki – Członek Zarządu

Ponadto w okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008 w skład Zarządu wchodził:

Tomasz Jerzy Jażdżyński – Prezes Zarządu do dnia 30.04.2008
Joanna Anna Kuzdak – Członek Zarządu do dnia 30.04.2008

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki nie zastrzeżone ustawą lub statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Zarząd Spółki może ustanawiać prokurentów. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki oraz reprezentowania Spółki przed Sądem i poza Sądem upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Zgodnie z §8 Statutu Spółki:

- 1) Zarząd jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 1.300.000 (słownie: jeden milion trzysta tysięcy) złotych, w drodze emisji w jednej lub kilku transzach akcji serii „J” oraz dalszych serii akcji Spółki (kapitał docelowy). Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Spółki oraz do emitowania nowych akcji w ramach limitu określonego powyżej wygasa w dniu 5 kwietnia 2009 roku.
 - 2) Każdorazowe podwyższenie kapitału zakładowego przez Zarząd łącznie do wysokości określonej w §8 ust. 1 Statutu Spółki wymaga uchwały Rady Nadzorczej przyjętej za zgodą co najmniej 5 /pięciu/ członków Rady Nadzorczej.
 - 3) Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki ustali szczegółowe warunki poszczególnych emisji akcji Spółki w granicach określonych w §8 ust. 1 Statutu Spółki, a w szczególności:
 - a) liczbę akcji, które zostaną wyemitowane w transzy lub serii,
 - b) ceny emisyjne akcji poszczególnych emisji,
 - c) terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
 - d) szczegółowe warunki przydziału akcji,
 - e) dzień lub dni prawa poboru, o ile prawo poboru nie zostanie wyłączone,
 - 4) Z zastrzeżeniem ust. 2, 3 i 5, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:
 - a) zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji,
 - b) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji,
 - c) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.
 - 5) Za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, Zarząd może ograniczyć lub wyłączyć prawo pierwszeństwa nabycia akcji przez Akcjonariuszy Spółki (prawa poboru) w stosunku do akcji emitowanych przez Zarząd w granicach limitu określonego w §8 ust. 1 Statutu Spółki.
- Akcje Spółki, które zostaną wyemitowane w ramach kapitału docelowego mogą być emitowane w związku z ustanowieniem programu motywacyjnego dla pracowników Spółki, w liczbie nie większej niż 100.000 /sto tysięcy/ akcji.

D. Zmiany zasad zarządzania

W 2008 roku nie nastąpiły żadne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta.

1.4 Opis działalności

Bankier.pl S.A. jest niezależną spółką mediową – prowadzi internetowy portal wertykalny. W ostatnich latach na rynku mediów można zaobserwować tendencję do specjalizacji. Bankier.pl S.A. jest liderem na polskim rynku internetowych spółek mediowych koncentrujących się na sektorze finansów. Dalszy rozwój Spółki polegać będzie na działaniach służących zachowaniu zajmowanej pozycji na szybko rozwijającym się rynku oraz na systematycznym umacnianiu marki Bankier.pl.

Model biznesu Bankier.pl S.A. opiera się na umożliwieniu klientom instytucjonalnym (przede wszystkim instytucjom finansowym) dotarcia do użytkowników witryn i portali prowadzonych przez Spółkę. Użytkownicy są pozyskiwani poprzez oferowanie im szerokiego spektrum bezpłatnych informacji i usług. Przychody od klientów instytucjonalnych czerpane są w dwóch modelach: poprzez reklamę internetową oraz poprzez pośrednictwo i doradztwo finansowe. Podstawowym źródłem przychodów są reklama oraz przychody z pośrednictwa i doradztwa finansowego. Spółka prowadzi także działalność polegającą na sprzedaży lub redystrybucji informacji i danych, a także sprzedaży rozwiązań tworzonych przez Spółkę. Część przychodów generowana jest także poprzez oferowanie użytkownikom serwisów należących do Bankier.pl S.A. odpłatnych usług informacyjnych.

Dywersyfikacja działalności służyć ma uniezależnieniu się od jednego tylko źródła przychodów i zwiększeniu bezpieczeństwa uzyskiwanych przez Bankier.pl S.A. wyników finansowych. Bankier.pl S.A. pozyskuje użytkowników oferując im darmowe treści i usługi. Najważniejsze z nich to:

- usługi informacyjne,
- usługi społecznościowe,
- usługi e-commerce.

A. Usługi informacyjne

Serwis informacyjny Bankier.pl opiera się na wiadomościach pochodzących z agencji informacyjnych i od partnerów mediowych, uzupełnianych o wiadomości przygotowywane przez redakcję. Treści tekstowe uzupełniane są o pliki audio i video dostarczane przez dostawców zewnętrznych oraz produkowane przez Dział Multimedialny portalu. Posiadane przez Spółkę materiały multimedialne są grupowane w serwisie Bankier.TV.

Część informacyjna portalu podzielona jest na 6 głównych sekcji tematycznych:

- Wiadomości – jest to bogate źródło aktualnych informacji o finansach, gospodarce i biznesie. Bankier.pl gromadzi w jednym miejscu informacje pochodzące z kilkudziesięciu źródeł, głównie agencji informacyjnych i prasy branżowej;
- Finanse osobiste – jest to część portalu skierowana do szerokiego grona osób korzystających z produktów finansowych. Obejmuje m.in. tematykę produktów bankowych, emerytur, ubezpieczeń czy podatków. Użytkownicy mogą tutaj znaleźć aktualne informacje, liczne porady ekspertów, kompletne zestawienia ofert bankowych i porównania produktów, kalkulatory finansowe i inne narzędzia przydatne przed podjęciem decyzji o skorzystaniu z oferty instytucji finansowej;
- Inwestowanie – jest to część portalu zawierająca informacje zarówno dla doświadczonych jak i początkujących inwestorów, którzy poszukują najświeższych informacji i notowań z giełdy, rynków walutowych oraz funduszy. Serwis wzbogacają poradniki inwestycyjne, komentarze ekspertów i szczegółowe profile spółek giełdowych. Dla zaawansowanych inwestorów dostępne są użyteczne narzędzia inwestycyjne;
- Firma – jest to część portalu skierowana do sektora małych i średnich przedsiębiorstw. Zawiera ona liczne informacje, porady i zestawienia dotyczące prowadzenia firmy, podatków i usług finansowych dla firm;
- LifeStyle – jest to część serwisu zawierająca m.in. informacje dotyczące nowych technologii, kultury oraz sportu;
- Praca.Bankier.pl – jest to serwis poświęcony rozwojowi kariery koncentrujący się głównie na branży finansowej. Serwis oprócz artykułów, poradników i narzędzi zawiera oferty pracy pochodzące z serwisów Jobspot.pl i GazetaPraca.pl.

Ponadto użytkownicy Bankier.pl mogą otrzymywać newslettery, czyli przegląd wiadomości i najnowsze informacje. Newslettery obejmują Dziennik Poranny i Dziennik Popołudniowy, a także Tygodnik Firma. Adresy poczty elektronicznej pozyskiwane od użytkowników prenumerujących newslettery tworzą bazę wysyłkową, wykorzystywaną przez Spółkę do prowadzenia działalności w zakresie marketingu bezpośredniego w Internecie (tzw. mailing).

Bankier.pl oferuje swoim użytkownikom także treści multimedialne za pośrednictwem serwisu Bankier.tv oraz pierwszego podcastu o tematyce biznesowej w Polsce – Audio News Bankier.pl.

Serwis informacyjny Bankier.pl jest oferowany także wersji przeznaczonej dla telefonów i urządzeń przenośnych pod adresem <http://m.bankier.pl/>. W 2007 roku Bankier.pl zaoferował swoim użytkownikom możliwość prenumeraty wydawanego w formacie „PDF” tygodnika Przegląd Finansowy Bankier.pl o finansach osobistych. Od 2008 roku Spółka publikuje także numery specjalne Przeglądu Finansowego Bankier.pl, które w formacie PDF trafiają do prenumeratorów tygodnika oraz w wersji drukowanej do wyselekcjonowanej grupy adresatów.

B. Usługi społecznościowe

Spółka udostępnia użytkownikom Internetu systemy umożliwiające publikowanie własnych treści i komunikację, wspierając tym samym tworzenie wokół portalu Bankier.pl społeczności lojalnych użytkowników. Posiadanie przez Spółkę takiej społeczności podnosi wartość współpracy z Bankier.pl S.A. z punktu widzenia reklamodawców i instytucji finansowych promujących poprzez Internet swoje produkty.

Bankier.pl S.A. oferuje Internautom dwie podstawowe usługi społecznościowe:

- Forum dyskusyjne – system komunikacyjny, który dla klientów instytucji finansowych, inwestorów czy osób prowadzących działalność gospodarczą stanowi wartościowe miejsce wymiany własnych spostrzeżeń i doświadczeń, jak i miejsce zdobywania wiedzy od bardziej doświadczonych uczestników systemu gospodarczego;
- Blogbank.pl – system tzw. blogów, czyli mechanizm do wspierania publikacji treści tworzonych przez użytkowników Internetu, który pozwala na zorganizowane wyrażanie swoich opinii przez klientów instytucji finansowych, inwestorów czy osób prowadzących własną firmę. Ważnym elementem Blogbank.pl są blogi prowadzone przez ekspertów rynku finansowego.

C. Usługi e-commerce

W obszarze handlu elektronicznego Bankier.pl S.A. koncentruje się przede wszystkim na usługach związanych z pośrednictwem i doradztwem w sprzedaży produktów finansowych. Usługi te są realizowane poprzez cztery podstawowe kanały:

- Centrum Finansowe – serwis prezentujący ofertę produktową poszczególnych instytucji finansowych w specjalnej części portalu Bankier.pl, stanowiącej platformę transakcyjną, przy pomocy której użytkownik portalu może znaleźć, porównać i zamówić dany produkt lub usługę finansową. W 2008 roku blisko 50 instytucji finansowych prezentowało w Centrum Finansowym swoje oferty i umożliwiało potencjalnym klientom zamówienie w Internecie jednego z ponad 150 różnych produktów;
- Centrum Obsługi Klienta – serwis, który wraz z dedykowaną infolinią, ma na celu przekierowywanie klientów zainteresowanych bezpośrednim kontaktem z doradcą finansowym do sieci Centrów Doradztwa partnera Spółki;
- System Partnerski – system pozwalający osobom fizycznym na prezentację dostępnej w Centrum Finansowym Bankier.pl oferty produktowej na swoich stronach internetowych w zamian za udział w prowizji wypłacanej z tytułu pośrednictwa przez instytucje finansowe;
- Internetowe Centrum Finansowe – system analogiczny do Systemu Partnerskiego, skierowany do innych podmiotów internetowych, dla których finanse są jedynie dodatkowym elementem działalności.

1.5 Oddziały i zakłady

Spółka nie posiada samodzielnych oddziałów i zakładów.

2. Podsumowanie wydarzeń w 2008 roku

2.1 Najważniejsze wydarzenia 2008 roku

Bankier.pl wśród najbardziej perspektywicznych Spółek giełdowych w 2008 roku

W ogłoszonym w lutym 2008 roku przez Puls Biznesu rankingu Giełdowe Spółki z Perspektywami Bankier.pl S.A. zajął wysokie trzecie miejsce spośród wszystkich 346 spółek notowanych na GPW w Warszawie. Ranking był elementem opublikowanego w tym samym czasie raportu Giełdowa Spółka Roku 2007, którego realizacja oparta była na badaniu opinii ponad 180 analityków giełdowych, maklerów i doradców inwestycyjnych. W badaniu respondenci bardzo wysoko ocenili obszar relacji inwestorskich Spółki (28 miejsce spośród 346). Wysokie miejsca we wszystkich głównych kategoriach zapewniły Spółce wysoką 15 pozycję w rankingu ogólnym Spółek Giełdowych 2007 roku.

Bankier.pl S.A. wśród najlepszych spółek giełdowych 2008 roku

Eksperti rynku kapitałowego przyznali Bankier.pl S.A. tytuł drugiej najlepszej Giełdowej Spółki Roku 2008 w klasyfikacji ogólnej rankingu Pulsu Biznesu, realizowanego przez Pentor Research International. Specjaliści docenili przede wszystkim perspektywę rozwoju spółki, dzięki czemu Bankier.pl S.A. uplasował się na drugiej pozycji w tej kategorii. Spółka zajęła również drugie miejsce w rankingu w kategorii relacje z inwestorami. Trzecia pozycja na podium należała do Bankier.pl S.A. także w kategoriach: jakość produktów i usług oraz sukces w 2008 roku.

Portal finansowy Bankier.pl najbardziej rzetelny i obiektywny w opinii spółek giełdowych

Portal finansowy Bankier.pl został wyróżniony przez spółki giełdowe notowane na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych za najbardziej rzetelny i obiektywny przekaz informacji na temat gospodarki w dobie międzynarodowego kryzysu finansowego. W badaniu mediów przeprowadzonym przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, Bankier.pl uzyskał najwyższe noty w kategorii portal internetowy zajmujący się tematyką gospodarczą.

Bankier.pl najbardziej popularnym źródłem informacji o rynku finansowym w Internecie

Portal finansowy Bankier.pl został uznany przez polskich inwestorów za najbardziej popularne internetowe źródło informacji o rynku finansowym. W Ogólnopolskim Badaniu Inwestorów 2008, zrealizowanym przez Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych, Bankier.pl zajął pierwsze miejsce w kategorii: źródła informacji – serwisy internetowe. Portal Bankier.pl wskazał blisko co czwarty inwestor.

Bankier.pl wydawcą drukowanej wersji tygodnika o finansach osobistych

W styczniu 2008 roku Spółka wydała pierwszy numer specjalny Przeglądu Finansowego Bankier.pl – zawierający podsumowanie 2007 roku, który w formacie „PDF” trafił do prenumeratorów tygodnika oraz w wersji drukowanej do 1000 kluczowych klientów i partnerów firmy. W październiku 2007 roku Spółka z sukcesem rozpoczęła wydawanie Przeglądu Finansowego Bankier.pl - pierwszego w Polsce regularnie wydawanego tygodnika poruszającego tematykę finansów osobistych, który za pośrednictwem poczty elektronicznej trafiał do subskrybentów. W 2008 roku Spółka wydała sześć tematycznych numerów specjalnych Przeglądu Finansowego Bankier.pl, który w wersji drukowanej został dostarczony do wyselekcjonowanej grupy adresatów.

Należący do Bankier.pl S.A. serwis PRNews.pl w nowej szacie graficznej

Należący do Bankier.pl S.A. serwis PRNews.pl, we wrześniu 2008 roku został zaprezentowany w odświeżonej szacie graficznej. PRNews.pl w nowej odsłonie graficznej to przede wszystkim nowa identyfikacja wizualna, zupełnie nowy wygląd strony głównej oraz wszystkich stron z wiadomościami i newsami. Zupełnie zmienione zostały także narzędzia występujące na portalu oraz szata graficzna newslettera PRNews.pl.

Należący do Grupy Bankier.pl portal PIT.pl internetową stroną roku w kategorii finanse

Podczas IV edycji konkursu Webstarfestival 2008, lider informacji podatkowej, portal PIT.pl należący do Grupy Bankier.pl, został wybrany przez Internautów najlepszą stroną www w kategorii: finanse i otrzymał nagrodę Webstar 2008.

Rozpoczęcie procesu poszukiwania inwestora strategicznego oraz wybór doradcy finansowego

Bankier.pl S.A. w maju 2008 roku rozpoczął proces poszukiwania inwestora strategicznego. W dniu 29 kwietnia 2008 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Bankier.pl S.A. wyraziło zgodę na rozpoczęcie procesu poszukiwania inwestora strategicznego dla Spółki oraz zatwierdziło warunki współpracy z doradcą finansowym w tym procesie. Szczegóły uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zostały przedstawione w raporcie bieżącym 35/2008 w dniu 29 kwietnia 2008 roku. W dniu 20 maja 2008 roku Spółka podpisała umowę na doradztwo finansowe w procesie pozyskania inwestora strategicznego z firmą CAG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. na warunkach zatwierdzonych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Bankier.pl S.A. w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

Osiągnięcie 100% udziałów w kapitale zakładowym Internet Service S.A.

Zgodnie z podpisanymi w dniu 27 marca 2007 roku z pracownikami zatrudnionymi w spółce zależnej Internet Service S.A. umowami przedwstępnymi sprzedaży 2.972 akcji Internet Service S.A. dającymi udział 9,3 % w kapitale zakładowym spółki w dniu 26 maja 2008 roku Bankier.pl S.A. odkupiła akcje na określonych warunkach uzyskując udział 100 % w kapitale zakładowym Internet Service S.A.

Transakcja została zawarta po cenie wynikającej z wyników finansowych Internet Service S.A. w 2007 roku oraz w związku ze ziszczeniem się warunku w postaci pozostawiania ww. pracowników w stosunku pracy z Internet Service S.A. co najmniej do dnia 31 marca 2008 roku. Łączna cena za 2.972 akcje Internet Service S.A. wyniosła 312.565,24 zł.

Nabycie kolejnych udziałów w Pit.pl Sp. z o.o.

W drodze zawarcia umowy sprzedaży udziałów z osobami fizycznymi w dniu 12 lutego 2008 roku Bankier.pl S.A. nabył 21 (dwadzieścia jeden) udziałów spółki Pit.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu za łączną cenę 77.238,00 złotych.

W drodze zawarcia umowy sprzedaży udziałów z osobami fizycznymi w dniu 8 maja 2008 roku Bankier.pl S.A. nabył 21 (dwadzieścia jeden) udziałów spółki Pit.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu za łączną cenę 77.238,00 złotych.

W drodze zawarcia umowy sprzedaży udziałów z osobami fizycznymi w dniu 19 sierpnia 2008 roku Bankier.pl S.A. nabył 21 (dwadzieścia jeden) udziałów spółki Pit.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu za łączną cenę 77.238,00 złotych.

W drodze zawarcia umowy sprzedaży udziałów z osobami fizycznymi w dniu 28 października 2008 roku Bankier.pl S.A. nabył 21 (dwadzieścia jeden) udziałów spółki Pit.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu za łączną cenę 77.238,00 złotych. Po tej transakcji Bankier.pl S.A. dysponował udziałem wynoszącym 75% kapitału zakładowego i przysługiwało mu prawo do 75% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Pit.pl Sp. z o.o.

Transakcja jest zgodna z realizacją umowy inwestycyjnej zakładającej przejęcie 100% udziałów w Pit.pl Sp. z o.o. do II kwartału 2009 roku. Cena nabycia kolejnych transz udziałów jest uzależniona od wyników finansowych osiągniętych przez Pit.pl Sp. z o.o. w kolejnych kwartałach.

Bankier.pl organizatorem cyklu konferencji regionalnych

Bankier.pl we współpracy z Diners Club Polska oraz partnerami - firmą doradczą Deloitte i New World Alternative Investments zorganizował cykl bezpłatnych konferencji regionalnych pod wspólnym tytułem "Zarabiaj i inwestuj - nowe trendy w świecie finansów". Konferencje skierowane przede wszystkim do managerów, właścicieli małych i średnich firm, kadry zarządzającej i decydentów firm z różnych branż i sektorów gospodarczych odbyły się jesienią w czterech polskich miastach: Poznaniu, Wrocławiu, Warszawie oraz Katowicach.

Kongres X-lecia e-Bankowości w Polsce

28 października 2008 roku odbył się zorganizowany przez Bankier.pl S.A. Kongres X-lecia e-Bankowości w Polsce oraz wieczór e-Bankiera. Przedstawiciele instytucji finansowych spotkali się, aby podsumować dziesięć lat istnienia polskiej bankowości elektronicznej. Podczas wieczornej gali Kongresu, portal Bankier.pl uhonorował tytułem „Ikony e-Bankowości” Andrzeja Klesyka, Sławomira Lachowskiego oraz Davida Puttsa, za szczególnie wkład w rozwój bankowości internetowej w Polsce. Z tej okazji Spółka uruchomiła również specjalny serwis **www.juz10lat.pl**

Wdrożenie nowych serwisów, produktów i usług

W 2008 roku Spółka Bankier.pl S.A. wdrożyła również następujące znaczące nowe serwisy, usługi i produkty:

- Spółka we współpracy z Blue Media Sp. z o.o. przygotowała serwis ubezpieczeniowy Bankier.pl Direct. Nowy serwis Bankier.pl pozwala użytkownikom portalu na porównanie oferty pakietów ubezpieczeniowych oraz zakup polisy za pośrednictwem Internetu. Serwis Bankier.pl Direct to kolejny krok w rozwoju oferty produktów oferowanych on-line w ramach Centrum Produktów Finansowych Bankier.pl
- W czerwcu 2008 roku Spółka uruchomiła serwis **praca.bankier.pl** we współpracy z należącym do Agora S.A. serwisem Jobspot.pl. Serwis zawiera poradniki, wiadomości i narzędzia pomocne w rozwoju kariery oraz oferty pracy skierowane głównie do branży finansowej i kadry zarządzającej.
- Bankier.pl wspólnie z Blue Media przygotował serwis **butik.bankier.pl**, który umożliwia użytkownikom portalu Bankier.pl realizację bezpiecznych i wygodnych zakupów w sieci. Nowy serwis to ponad 15 000 produktów oferowanych przez renomowanych producentów i dystrybutorów, pogrupowanych w 10 kategoriach tematycznych. Serwis **butik.bankier.pl** umożliwia zakup szerokiej gamy produktów przez Internet, przy wykorzystaniu dostępnych na rynku form płatności PayByLink.
- Centrum Finansowe Bankier.pl zostało wzbogacone o ofertę kolejnych instytucji finansowych: Wealth Solutions, Getin Leasing, Infomonitor, BDM S.A., Volkswagen Bank Polska. Tym samym platforma pośrednictwa sprzedaży produktów finansowych zawiera obecnie ofertę 51 instytucji;
- Internetowe Centrum Finansowe Bankier.pl zostało wdrożone na stronach nowych partnerów, w tym w należącym do Axel Springer Polska serwisie Dziennik.pl oraz w serwisie instalki.pl. Oferta Internetowego Centrum Finansowego Bankier.pl dociera w ten sposób obecnie do ponad 7 mln użytkowników;
- Bankier.pl uruchomił dla jednego z największych ogłoszeniowych serwisów mieszkaniowych otodom.pl dedykowany produkt w postaci kredytu mieszkaniowego OTOKREDYT,
- Pod adresem www.ubezpieczenia-bankier.pl Spółka uruchomiła we współpracy z multiagencją ubezpieczeniową Blue Media Sp. z o.o. nowy serwis Bankier.pl Direct umożliwiający porównanie ofert oraz zakup on-line ubezpieczeń turystycznych i mieszkaniowych wybranych towarzystw ubezpieczeniowych,
- Oferta produktów finansowych została wzbogacona o nowe kategorie produktowe: opieka zdrowotna (Zdrowie Direct) oraz pożyczki społecznościowe (Kokos.pl),
- We wrześniu 2008 roku Spółka uruchomiła nową wersję stron internetowych **PRNews.pl** - serwisu poświęconego zagadnieniom bankowości elektronicznej, marketingu i komunikacji z zakresu public relations instytucji finansowych; zmiany objęły nowe funkcjonalności, identyfikację wizualną oraz szatę graficzną,
- Spółka uruchomiła we współpracy z firmą Grupa Biznes Polska serwis **przetargi.bankier.pl** oferujący dostęp do informacji o zamówieniach publicznych w Polsce,
- System Partnerski Bankier.pl został wzbogacony o porównywarke ubezpieczeniową Wygodnie.pl zawierającą ubezpieczenia komunikacyjne, turystyczne, majątkowe, OC w życiu prywatnym oraz ubezpieczenia dla kierowców i narciarzy,
- Pod koniec roku Bankier.pl S.A. udostępnił swoim użytkownikom wstępną wersję nowego Systemu Partnerskiego Bankier.pl – platformy afiliacyjnej służącej reklamie pośrednictwa w sprzedaży produktów finansowych przez Bankier.pl S.A.,
- W 2008 roku Spółka wydała pierwszy drukowany numer tygodnika Przegląd Finansowy Bankier.pl; Przegląd Finansowy Bankier.pl na koniec 2008 roku dystrybuowany był do ponad 13 tys. zarejestrowanych czytelników wersji elektronicznej, a wydania specjalne zostały rozszerzone o wysyłkę wersji drukowanej do grona klientów i partnerów biznesowych Spółki.

2.2 Istotne umowy

W dniu 1 lutego 2008 roku Zarząd Bankier.pl S.A. otrzymał i podpisał umowy podpisane dnia 25 stycznia 2008 roku przez ADNET S.A. z siedzibą w Warszawie. Na podstawie wszystkich zawartych umów Zarząd Bankier.pl S.A. szacował, iż ogólne wpływy z sieci reklamowych będą w 2008 roku o ok. 50% wyższe niż w 2007 roku.

Umowy z Ad.net S.A. obejmują świadczenie przez Ad.net S.A. usług pośrednictwa w organizowaniu komercyjnych kampanii reklamowych pozyskanych przez tę spółkę oraz pomoc w organizowaniu kampanii promocyjnych i kampanii komercyjnych pozyskanych przez Bankier.pl S.A. na stronach internetowych witryn i portali prowadzonych przez Bankier.pl S.A.

W dniu 20 maja 2008 roku Spółka podpisała umowę na doradztwo finansowe w procesie pozyskania inwestora strategicznego z firmą CAG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. na warunkach zatwierdzonych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Bankier.pl S.A. w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

W dniu 20 maja 2008 roku Spółka podpisała umowę na doradztwo finansowe w procesie pozyskania inwestora strategicznego z firmą CAG Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. na warunkach zatwierdzonych przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Bankier.pl S.A. w dniu 29 kwietnia 2008 roku.

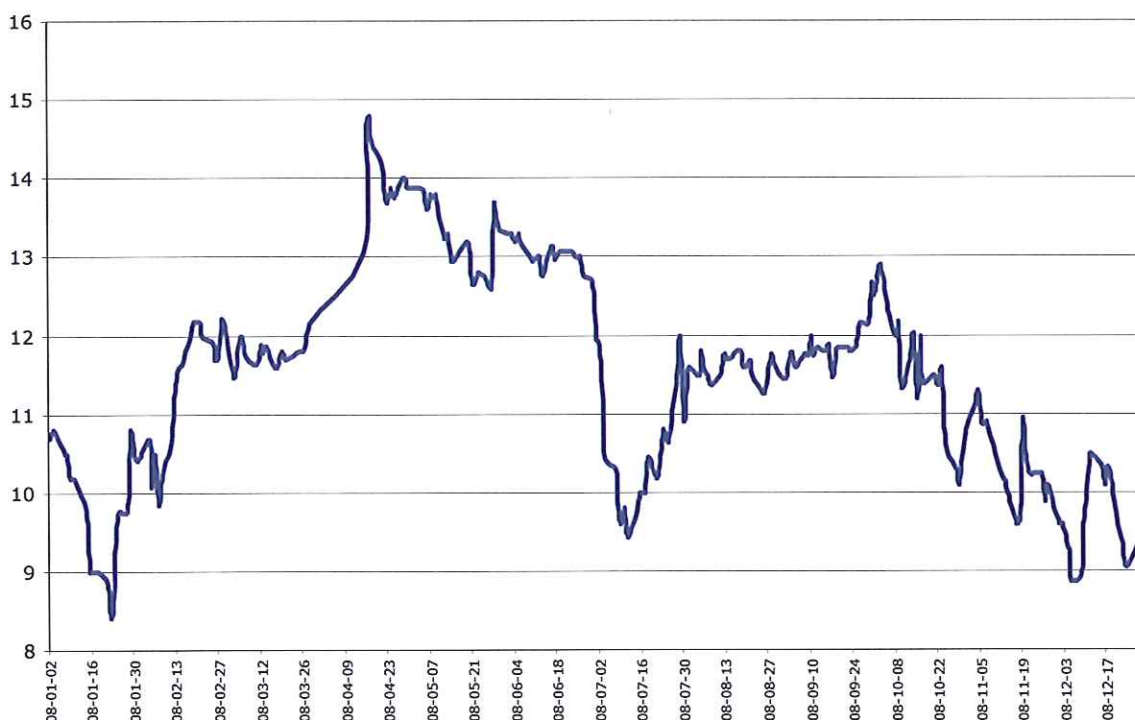
Spółka zawarła w 2008 roku umowy ubezpieczenia:

- mienia od ognia i innych zdarzeń losowych oraz sprzętu elektronicznego od wszelkich ryzyk z Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. na sumę ubezpieczenia 450 tys. zł;
- od odpowiedzialności cywilnej członków zarządu i rady nadzorczej z AIG Polska Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. na sumę ubezpieczenia 5 000 tys. zł;
- od odpowiedzialności cywilnej przedsiębiorcy z TU Allianz Polska S.A. na sumę ubezpieczenia 1.000 tys. zł;
- OC i AC środków transportu z Towarzystwem Ubezpieczeń Allianz Polska S.A. na sumę ubezpieczenia AC 166.800 zł brutto, OC na sumę gwarancyjną: równowartość w złotych w przypadku szkód na osobie – 1.500.000 euro, w przypadku szkód w mieniu – 300.000 euro

2.3 Kurs notowań akcji

Cena akcji na zamknięciu ostatniej sesji roku 2008 w dniu 28.12.2008 wyniosła 9,00 zł za sztukę, tj. 18,2% mniej niż na zamknięciu ostatniej sesji 2007 roku w dniu 28.12.2007, kiedy wyniosła 11,00 zł za sztukę. Średni kurs akcji w okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008 roku wyniósł 11,47 zł za sztukę, w tym cena akcji w tym okresie osiągnęła poziom 14,80 zł, tj. poziom najwyższy w historii obecności spółki na GPW. Spadek ceny akcji w końcu roku 2008 w ocenie Zarządu spowodowany był ogólną sytuacją na rynkach finansowych i wynikającym z niej spadkiem cen większości spółek notowanych na GPW.

Przebieg notowań akcji Bankier.pl S.A. w okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008 przedstawia poniższy wykres:



2.4 Nabycia akcji własnych

W 2008 roku Spółka nie nabywała akcji własnych.

W dniu 5 września 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę upoważniającą Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki na warunkach i w trybie ustalonych w podjętej uchwale. Wszelkie warunki realizacji Programu, których ustalenie będzie niezbędne do wykonania podjętej przez NWZA uchwały zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności przepisami prawa podatkowego, zgodnie z wolą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zostaną ustalone przez Zarząd Spółki i zatwierdzone przez Radę Nadzorczą Spółki. Szczegóły dotyczące procesu nabywania akcji własnych w celu ich umorzenia zostały przyjęte uchwałą NWZA i podane do publicznej wiadomości w komunikacie bieżącym nr 54/2008 w dniu 5 września 2008.

2.5 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 9 stycznia 2009 roku Zarząd Bankier.pl S.A. otrzymał i podpisał umowy podpisane dnia 9 stycznia 2009 roku przez ARBOMedia Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Całkowita wartość kontraktów będzie zależna od pozycji serwisów Bankier.pl S.A. i serwisów spółek zależnych od Bankier.pl S.A. na rynku mediów internetowych. Zarząd Bankier.pl S.A. szacuje, iż minimalna wartość kontraktów wyniesie 4.887.500 złotych.

Umowa o największej wartości została zawarta z ARBOMedia Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na okres do 31 grudnia 2009 roku i reguluje stosunki pomiędzy jej stronami od dnia 1 stycznia 2009 roku. Zarząd Bankier.pl S.A. szacuje, iż minimalna wartość kontraktu wyniesie 3.500.000 złotych.

Przedmiotem umowy jest:

- określenie zasad współpracy pomiędzy stronami, w zakresie zarządzania i obsługiwanie powierzchni reklamowej na witrynach Bankier.pl S.A.,
- pośrednictwo ARBOMedia Polska Sp. z o.o. w organizowaniu komercyjnych kampanii reklamowych na witrynach Bankier.pl S.A.,
- określenie sposobu realizacji kampanii reklamowych na witrynach Bankier.pl S.A. przez system do obsługi kampanii reklamowych, którego dysponentem jest ARBOMedia Polska Sp. z o.o.,
- podział wpływów z komercyjnych kampanii reklamowych wraz ze sposobem ich rozliczania.

ARBOMedia Polska Sp. z o.o. jest spółką organizującą wiodącą sieć reklamową na polskim rynku internetowym. Na podstawie wszystkich zawartych umów Zarząd Bankier.pl S.A. szacuje, iż ogólne wpływy z sieci reklamowych będą w 2009 roku o ok. 15% wyższe niż w 2008 roku.

W dniu 20 stycznia 2009 roku Pan Maciej Klepacki, pełniący funkcję Członka Zarządu Bankier.pl S.A., złożył rezygnację ze stanowiska Członka Zarządu Spółki z dniem 28 lutego 2009 r.

W dniu 10 lutego 2009 roku Pani Magdalena Dulińska, pełniąca funkcję Członka Zarządu Bankier.pl S.A., złożyła rezygnację ze stanowiska Członka Zarządu Spółki z dniem 31 marca 2009 r.

W dniu 26 lutego 2009 roku Pani Gracjana Dykier, pełniąca funkcję Członka Zarządu Bankier.pl S.A., złożyła rezygnację ze stanowiska Członka Zarządu Spółki z dniem 31 maja 2009 r.

W dniu 17 marca 2009 roku Zarząd otrzymał od MCI.Private.Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 z siedzibą we Wrocławiu, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 347, którego organem jest MCI Capital TFI SA siedzibą we Wrocławiu przy ul. Klecińskiej 125, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000263112 działając jako Akcjonariusz Bankier.pl S.A. reprezentujący co najmniej 1/10 kapitału zakładowego Spółki, na podstawie art. 400 §1, wniosek o umieszczenie przez Zarząd Bankier.pl S.A. w porządku obrad najbliższego Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Bankier.pl S.A. następujących punktów obrad:

- 1) Podjęcie uchwały w sprawie pokrycia całości straty z lat ubiegłych Spółki w całości ze środków zgromadzonych na kapitale zapasowym Spółki w terminie nie dłuższym niż 7 dni

od dnia podjęcia uchwały w niniejszej sprawie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Bankier.pl S.A.

- 2) Podjęcie Uchwały w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2008 r. w ten sposób, aby przeznaczyć 100% zysku netto na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki za rok 2008, z ustaleniem dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy.

Szczegóły niniejszego wniosku zostały przedstawione w raporcie bieżącym nr 8/2009 z dnia 17 marca 2009 roku.

W drodze zawarcia umowy sprzedaży udziałów z osobami fizycznymi w dniu 30 marca 2009 roku Bankier.pl S.A. nabył 175 (sto siedemdziesiąt pięć) udziałów spółki Pit.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu za łączną cenę 1.585.850,00 złotych. W sumie Bankier.pl S.A. dysponuje udziałem wynoszącym 100% kapitału zakładowego i przysługuje mu prawo do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Pit.pl Sp. z o.o.

W dniu 2 kwietnia 2009 roku Bankier.pl S.A. zawarła Umowę o świadczenie usług księgowych i prowadzenie ksiąg rachunkowych z firmą ASB Poland Sp. z o.o. ASB Poland Sp. z o.o. to oddział międzynarodowej firmy doradczej ASB, działającej w kilku krajach Europy Środkowej. ASB Poland Sp. z o.o. specjalizuje się w kompleksowym outsourcingu księgowości, finansów, kadr i płac. W skład zespołu ASB Poland Sp. z o.o. wchodzi specjaliści, którzy zdobywali doświadczenie w firmach tzw. Wielkiej Czwórki zarówno w Polsce jak i zagranicą.

Poza wymienionymi po dniu bilansowym, na który sporządzono to sprawozdanie z działalności zarządu w 2008 roku nie wystąpiły inne zdarzenia nieuwzględnione w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

3. Produkty, usługi i rynki zbytu

3.1 Podstawowe produkty i usługi

Bankier.pl S.A. realizuje przychody przede wszystkim poprzez:

- Sprzedaż powierzchni reklamowej;
- Pośrednictwo i doradztwo w zakresie usług i produktów finansowych.

Dodatkowym źródłem przychodu jest sprzedaż treści i inne płatne usługi.

A. Przychody ze sprzedaży powierzchni reklamowej

Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży powierzchni reklamowej są produkty związane z specyfiką sieci Internet takie jak:

- Banner reklamowy – graficzny element reklamowy umieszczany w górnej części strony. Kliknięcie w banner powoduje automatyczne przejście do reklamowanego serwisu;
- Button reklamowy – obszar znajdujący się w lewej lub prawej części strony, zawierający tekst, odnośniki lub graficzny element reklamowy. Kliknięcie w reklamę powoduje automatyczne przejście do reklamowanego serwisu;
- Skyscraper (banner pionowy) – graficzny element reklamowy umieszczany na szczycie lewej lub prawej kolumny strony. Kliknięcie w reklamę powoduje automatyczne przejście do reklamowanego serwisu;
- Pop - up – banner pop-up to graficzny element reklamowy pojawiający się w osobnym oknie przeglądarki internetowej po wejściu użytkownika na daną stronę;
- Pop-under – graficzny element reklamowy pozostający w osobnym oknie przeglądarki po zamknięciu danego serwisu internetowego, który wywołał tą formę reklamy;
- Rectangle (medium, large) – reklamowy element graficzny umieszczony na stronie i otoczony jej treścią, w sposób analogiczny do ilustracji w tekście np. gazety. Kliknięcie w reklamę powoduje automatyczne przejście do reklamowanego serwisu;

- Interstitial (Poltergeist) – reklamowy element graficzny pokazujący się na całym oknie przeglądarki. Interstitial zakrywa stronę WWW i pokazuje się po całkowitym załadowaniu. Czas trwania prezentacji wynosi do 5 sekund;
- BrandMark – rodzaj okienka pop-up, o dowolnym kształcie;
- Top Layer – przezroczysta nakładka na okno przeglądarki, umożliwiającą wykorzystanie nawet całej wyświetlanej powierzchni do animacji reklamowej na tle zawartości witryny. Animacja znika po określonym czasie, pozostać może statyczny element nie utrudniający korzystania z witryny;
- Watermark – zamiast tła witryny umieszczona zostaje grafika dostarczona przez reklamodawcę, np. logo. Całość nie może utrudniać korzystania z witryny;
- Expand – podstawą reklamy typu Expand jest standardowa forma reklamowa: billboard, banner lub skyscraper. Expand stanowi dodatkową powierzchnię reklamową dla tych form. Po wejściu na stronę WWW Expand pojawia się w pełnej wersji zakrywając powierzchnię witryny, a po 1-2 sekundach wraca do postaci billboarda/bannera/skyscraper. Po najechaniu myszką na billboard/baner/skyscraper następuje ponowne rozwinięcie Expand;
- Scroll – reklama typu scroll przesuwa się równocześnie z przesuwaniami się użytkownika w dół witryny, dzięki czemu pozostaje obecna na ekranie podczas całej wizyty na określonej stronie;
- Mailing – forma reklamy bezpośredniej polegająca na wysyłce reklamowych listów elektronicznych.

Bankier.pl S.A. generuje przychody ze sprzedaży powierzchni reklamowej zarówno poprzez współpracę z sieciami reklamowymi jak i poprzez sprzedaż bezpośrednią.

W zakresie sprzedaży sieciowej Spółka była w 2008 roku obsługiwana przez sieci reklamowe prowadzone przez spółki Ad.net S.A. oraz ARBOMedia Polska Sp. z o.o. Serwisy Bankier.pl i mojeauto.pl były obsługiwane przez sieć Ad.net, a witryny PIT.pl, VAT.pl, Eurobankier.pl i Twoja-Firma.pl przez sieć ARBOMedia.

B. E-commerce - przychody z pośrednictwa i doradztwa w zakresie usług i produktów finansowych

Spółka, z systematycznie rosnącą liczbą użytkowników, jest doskonałym medium pozwalającym na precyzyjne dotarcie z ofertą usług i produktów finansowych do potencjalnych klientów.

Przychody z pośrednictwa i doradztwa przez Internet

Sprzedaż produktów i usług finansowych w sieci Internet odbywa się za pośrednictwem kilku kanałów dystrybucji:

- Centrum Finansowe – działanie Centrum Finansowego polega na prezentowaniu ofert produktowych poszczególnych instytucji finansowych w specjalnej części portalu Bankier.pl, która stanowi platformę transakcyjną, przy pomocy której użytkownik portalu może znaleźć, porównać i zamówić dany produkt lub usługę finansową. W 2008 roku blisko 50 instytucji finansowych prezentowało w Centrum Finansowym swoje oferty i umożliwiało potencjalnym klientom zamówienie w Internecie jednego z ponad 150 różnych produktów;
- System Partnerski – schemat działania tego kanału polega na budowaniu wirtualnej sieci sprzedaży. Zadaniem Systemu Partnerskiego jest systematyczna rozbudowa i zarządzanie społecznością internetową, która pośredniczy w sprzedaży produktów i usług finansowych znajdujących się w ofercie Bankier.pl. Każdy użytkownik Bankier.pl – będący osobą fizyczną – może rozpocząć aktywną sprzedaż produktów. Bankier.pl dzieli się z uczestnikami Systemu Partnerskiego prowizją, która jest mu należna od instytucji finansowej za sprzedaż danego produktu;
- Internetowe Centrum Finansowe (ICF) – schemat działania ICF jest bardzo zbliżony do działania Systemu Partnerskiego, z tą tylko różnicą, że uczestnikami nie są osoby fizyczne, ale firmy prowadzące serwisy internetowe, których użytkownicy są potencjalnie zainteresowani produktami i usługami finansowymi. ICF z jednej strony pozwala nawet mniejszym witrynom wzbogacić swoją ofertę o produkty finansowe, z drugiej zapewnia bankom obecność nawet w serwisach na tyle małych, że bezpośrednia współpraca byłaby dla instytucji finansowej nieopłacalna.

Pośrednictwo i doradztwo finansowe poprzez Internet generuje dwa rodzaje przychodów:

- przychody stałe – Spółka zazwyczaj pobiera od instytucji finansowej miesięczną opłatę stałą za możliwość umieszczenia i zaprezentowania jej oferty użytkownikom niezależnego portalu, jakim jest Bankier.pl – jest to tzw. placement;
- przychody zmienne – Bankier.pl S.A. oprócz opłat stałych zazwyczaj negocjuje z instytucjami finansowymi wynagrodzenie, które jest uzależnione od efektów sprzedaży danego produktu. Opłaty te mają zazwyczaj postać prowizji określonej procentowo w stosunku do wartości sprzedaży, bądź też wartościowo w stosunku do ilości sprzedanych produktów i usług. Wartość przychodów zmiennych Spółki jest uzależniona od ilości i jakości ofert znajdujących się w portalu oraz od jakości działań promocyjnych przeprowadzanych samodzielnie, na własny koszt przez Bankier.pl S.A.

C. Sprzedaż treści i inne płatne usługi

Uzupełnieniem dwóch zasadniczych linii produktowych jest sprzedaż treści i innych płatnych usług. Jest ona realizowana zarówno dla klientów instytucjonalnych, jak i indywidualnych. W tym pierwszym przypadku dostarczanie płatnych treści jest często powiązane z drobnymi usługami technologicznymi, na przykład utrzymywaniem części lub całości serwisów internetowych. Bankier.pl jest także dostawcą odpłatnych raportów i zestawień dotyczących rynku finansowego.

3.2 Rynki zbytu

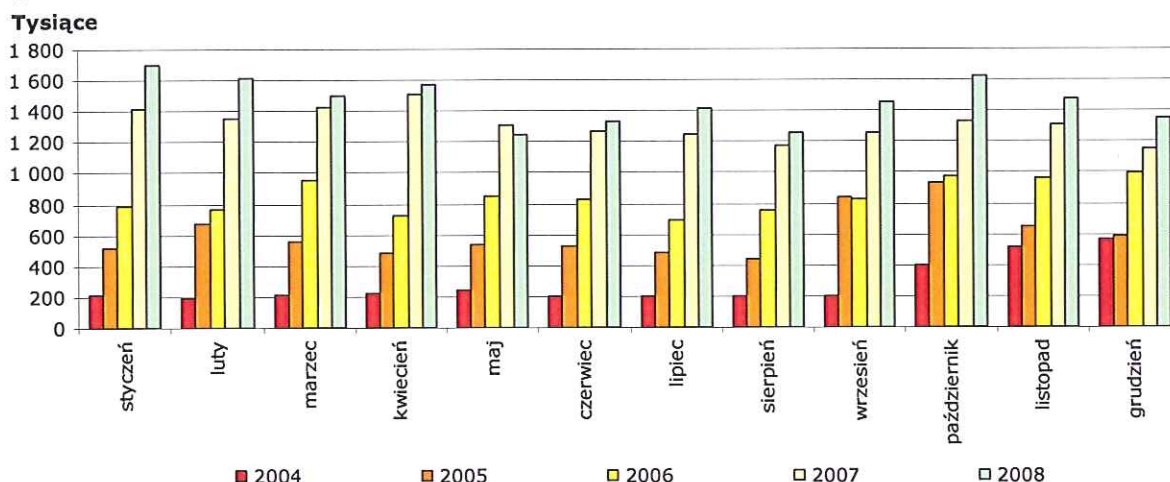
Zdecydowana większość użytkowników korzystających z treści i usług oferowanych przez Bankier.pl S.A. to użytkownicy krajowi. Zarząd Spółki szacuje, iż użytkownicy z zagranicy stanowią około 6%. Są to przede wszystkim przedstawiciele Polonii. W 2008 roku Bankier.pl S.A. niemal wszystkie swoje przychody realizowała na rynku krajowym.

4. Pozycja rynkowa Spółki

A. Liczba użytkowników i odsłon stron serwisów biznesowych Bankier.pl S.A.

W 2008 roku Spółka utrzymała wysoką dynamikę wzrostu liczby użytkowników prowadzonych portali i witryn. W kluczowej dla Bankier.pl S.A. kategorii „Biznes, Finanse, Prawo” badania Megapanel PBI/Gemius w styczniu 2008 roku liczba użytkowników po raz pierwszy w historii Spółki przekroczyła poziom 1,6 miliona.

Wykres nr 1 Miesięczna liczba użytkowników



Źródło: Megapanel PBI/Gemius, Biznes, Finanse, Prawo

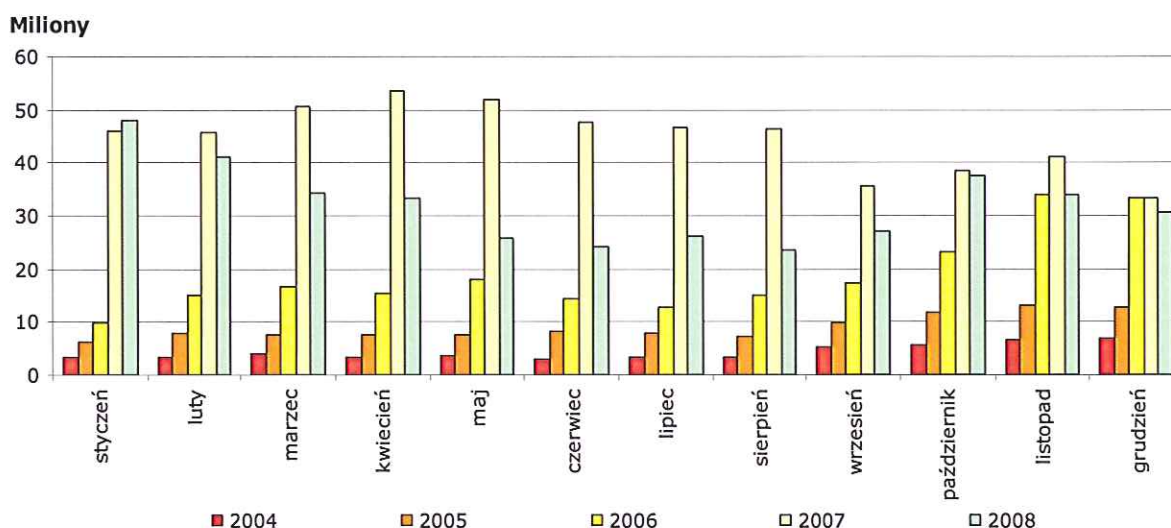
Średnia liczba użytkowników miesięcznie w 2008: **1,49 mln**
Średnia liczba użytkowników miesięcznie w 2007: **1,31 mln**
Średnia liczba użytkowników miesięcznie w 2006: **842 tys.**
Średnia liczba użytkowników miesięcznie w 2005: **600 tys.**
Średnia liczba użytkowników miesięcznie w 2004: **302 tys.**

Maksimum miesięczne: **1,7 mln I 2008.**

Wyjątkowo dynamicznie wzrosła również liczba odsłon generowanych przez użytkowników na witrynach i portalach należących do Bankier.pl S.A. Szczególnie dynamiczny wzrost miał miejsce w pierwszej połowie 2008 roku, gdy portale i witryny zarządzane przez Spółkę w miesiącu styczniu przekroczyły poziom 40 milionów odsłon stron biznesowych.

Wyraźny wzrost miesięcznej liczby odsłon zapewnił Bankier.pl w 2008 roku pozycję wicelidera pod względem ilości odsłon w kluczowej dla Spółki kategorii biznes, finanse, prawo badania Megapanel PBI/Gemius.

Wykres nr 2 Miesięczna liczba odsłon



Źródło: Megapanel PBI/Gemius, Biznes,Finanse,Prawo

Średnia liczba odsłon miesięcznie w 2008: **32,04 mln**
Średnia liczba odsłon miesięcznie w 2007: **44,67 mln**
Średnia liczba odsłon miesięcznie w 2006: **18,7 mln**
Średnia liczba odsłon miesięcznie w 2005: **8,9 mln**
Średnia liczba odsłon miesięcznie w 2004: **4,2 mln**

Maksimum miesięczne: **47,8 mln, I 2008.**

B. Pozycja na tle konkurencji

W rankingu kategorii „Biznes, Finanse, Prawo” Bankier.pl S.A. w 2008 roku zajął czwarte miejsce pod względem liczby użytkowników i drugie miejsce pod względem liczby odsłon. Cały 2008 rok był przełomowy dla tej kategorii tematycznej badania, gdyż w pierwszej czwórcie serwisów biznesowych znalazły się po raz pierwszy serwisy podmiotów nie będących jednym z trzech wiodących portali horyzontalnych. Na przestrzeni całego roku w zależności od finalizowanych przez podmioty akwizycji, Bankier.pl S.A. zamieniał się pozycjami w rankingu ze swoimi bezpośrednimi rywalami. Serwisy i witryny należące do Spółki notowały znacznie wyższe oglądalności w pierwszym i czwartym kwartale z racji ich bardzo dużej popularności w sezonie podatkowym oraz gwałtownych zmian w sytuacji gospodarczej pod koniec 2008 roku.

Tabela nr 2 – Pozycja Bankier.pl S.A. na tle konkurencji

I kwartał 2008

Lp.	NAZWA WITRYNY	UŻYTKOWNICY	ODSŁONY
1.	Onet.pl - Serwisy biznesowe	2 446 823	83 558 350
2.	Money.pl - Serwisy biznesowe	1 883 449	28 726 071
3.	WP.pl - Serwisy biznesowe	1 658 645	36 145 550
4.	Bankier.pl - Serwisy biznesowe	1 597 568	41 057 837
5.	Interia.pl - Serwisy biznesowe	1 408 329	35 902 927
6.	Gazeta.pl - Serwisy biznesowe	1 061 467	12 947 524

Źródło: Megapanel PBI/Gemius, Biznes, Finanse, Prawo śr. miesięczna za okres I- III 2008

II kwartał 2008

Lp.	NAZWA WITRYNY	UŻYTKOWNICY	ODSŁONY
1.	Onet.pl - Serwisy biznesowe	2 416 892	66 861 389
2.	Money.pl - Serwisy biznesowe	1 750 259	20 367 403
3.	WP.pl - Serwisy biznesowe	1 562 120	25 323 372
4.	Bankier.pl - Serwisy biznesowe	1 378 876	27 697 472
5.	Interia.pl - Serwisy biznesowe	1 189 040	23 244 327
6.	Gazeta.pl - Serwisy biznesowe	1 018 634	12 289 361

Źródło: Megapanel PBI/Gemius, Biznes, Finanse, Prawo śr. miesięczna za okres IV- VI 2008

III kwartał 2008

Lp.	NAZWA WITRYNY	UŻYTKOWNICY	ODSŁONY
1.	Onet.pl - Serwisy biznesowe	2 579 152	64 557 514
2.	Money.pl - Serwisy biznesowe	1 902 672	21 100 172
3.	WP.pl - Serwisy biznesowe	1 704 848	26 123 413
4.	Bankier.pl - Serwisy biznesowe	1 373 042	25 458 303
5.	Interia.pl - Serwisy biznesowe	1 221 531	21 581 365
6.	Gazeta.pl - Serwisy biznesowe	991 576	12 069 872

Źródło: Megapanel PBI/Gemius, Biznes, Finanse, Prawo śr. miesięczna za okres VII- IX I 2008

IV kwartał 2008

Lp.	NAZWA WITRYNY	UŻYTKOWNICY	ODSŁONY
1.	Onet.pl - Serwisy biznesowe	2 529 294	77 285 228
2.	Money.pl - Serwisy biznesowe	2 085 361	29 394 388
3.	WP.pl - Serwisy biznesowe	1 661 874	34 827 191
4.	Bankier.pl - Serwisy biznesowe	1 482 970	33 954 755
5.	Interia.pl - Serwisy biznesowe	1 198 164	26 224 442
6.	Gazeta.pl - Serwisy biznesowe	969 732	14 388 017

Źródło: Megapanel PBI/Gemius, Biznes, Finanse, Prawo śr. miesięczna za okres X- XII 2008

5. Sprzedaż, odbiorcy i dostawcy

5.1 Struktura sprzedaży

Podstawowe źródła przychodów ze sprzedaży dla Bankier.pl S.A. to:

- Sprzedaż produktów reklamowych;
- E-commerce - pośrednictwo i doradztwo w zakresie sprzedaży usług i produktów;
- Sprzedaż treści i inne płatne usługi.

Udział poszczególnych źródeł przychodu w przychodach ze sprzedaży ogółem obrazuje Tabela nr 3

Tabela nr 3 – Struktura przychodów Bankier.pl S.A. (w tys. zł)

	od 01.01.2008 do 31.12.2008	udział	od 01.01.2007 do 31.12.2007	udział
Przychody ze sprzedaży reklamy	10 839	56,6 %	7 747	53,7 %
Przychody z e-commerce	6 903	36,0 %	5 501	38,1 %
Pozostałe przychody ze sprzedaży	1 421	7,4 %	1 183	8,2 %
Przychody ze sprzedaży ogółem	19 163	100,00 %	14 431	100,0 %

5.2 Odbiorcy

Odbiorcami komercyjnymi Spółki są instytucje zainteresowane promowaniem swoich produktów i usług w sieci Internet oraz reprezentujące je domy mediowe i sieci reklamowe. Bankier.pl S.A. współpracuje z ponad 350 klientami. Struktura odbiorców usług Bankier.pl S.A. jest bardzo rozproszona, a ze względu na profil działania znaczący udział wśród klientów Spółki mają instytucje finansowe.

Jedynym odbiorcą Spółki, z którym obroty przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży jest sieć reklamowa Ad.net S.A. Przychody Bankier.pl S.A. generowane przez ten podmiot stanowiły w 2008 roku 15,2% przychodów ze sprzedaży Spółki ogółem. Ad.net S.A. nie jest w żaden sposób powiązany z Bankier.pl S.A.

5.3 Dostawcy

W ramach swojej działalności Spółka współpracuje z wieloma dostawcami. Ze względu na charakter współpracy można ich podzielić na:

- dostawców treści;
- dostawców usług marketingowych;
- dostawców usług infrastrukturalnych;
- dostawcy oprogramowania.

Dostawcami treści dla Bankier.pl S.A. jest szerokie spektrum podmiotów obejmujące agencje informacyjne, partnerów mediowych i osoby fizyczne.

Dostawcy usług marketingowych to przede wszystkim inne spółki mediowe, działające zarówno w obszarze Internetu jak i tradycyjnych mediów.

Dostawcy usług infrastrukturalnych umożliwiających działalność operacyjną Spółki to firmy technologiczne dostarczające sprzęt IT, firmy telekomunikacyjne dostarczające usługi telekomunikacyjne i dostęp do sieci Internet oraz firmy wynajmujące powierzchnię biurową i inne.

Dostawcy oprogramowania to firmy współpracujące z Bankier.pl S.A. w zakresie tworzenia oprogramowania serwisów internetowych i usług rozwijanych przez Spółkę.

Struktura dostawców we wszystkich obszarach jest rozproszona. Bankier.pl S.A. nie jest uzależniony od żadnego ze swoich dostawców.

6. Inwestycje Spółki

6.1 Główne inwestycje

W 2008 roku Spółka dokonała inwestycji przedstawionych w poniższej tabeli. Większość z nich była finansowana ze środków pochodzących z publicznej emisji akcji serii I.

Inwestycje w akcje i udziały obejmowały nakłady na zwiększenie udziałów w spółkach zależnych Pit.pl sp. z o.o. oraz Internet Service S.A. Zakupy rzeczowych aktywów trwałych obejmowały przede wszystkim sprzęt komputerowy i środki transportu, a nabycie wartości niematerialnych i prawnych dotyczyło przede wszystkim licencji związanych z oprogramowaniem serwisów internetowych.

Tabela nr 4 – Inwestycje Bankier.pl S.A. (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	od 01.01.2008 do 31.12.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007
1		3
Akcje i udziały	628	1 364
Rzeczowe aktywa trwałe	192	389
Wartości niematerialne i prawne	117	29
Razem	937	2 118

Bankier.pl S.A. sukcesywnie wykorzystuje środki pozyskane w wyniku emisji akcji serii I. Tempo prowadzących przez Spółkę inwestycji jest szczególnie zależne od warunków rynkowych, sytuacji na rynkach kapitałowych oraz efektów indywidualnych rozmów realizowanych w ramach procesów negocjacyjnych z potencjalnymi możliwymi do przejęcia podmiotami. Zarząd Spółki w 2008 roku realizował, zgodnie z przyjętymi wcześniej założeniami podpisanymi umów inwestycyjnych, rozpoczęte w 2006 roku inwestycje. Jednocześnie Zarząd Spółki prowadzi rozmowy w zakresie kolejnych możliwych do realizacji akwizycji. Część środków pozyskanych w wyniku emisji akcji serii I jest również wykorzystywana w ramach realizowanych na bieżąco projektów mających na celu rozwój organiczny portali z Grupy Kapitałowej Bankier.pl, zwłaszcza poprzez tworzenie nowych sekcji tych portali, nowych serwisów, a także narzędzi, produktów i usług oferowanych przez Spółkę. W związku z prowadzonym procesem pozyskania inwestora strategicznego decyzje o zaangażowaniu środków finansowych o znacznej wielkości zostały w naturalny sposób przesunięte do czasu zakończenia prowadzonego procesu.

7. Ocena sytuacji ekonomicznej Bankier.pl S.A.

7.1 Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

W roku 2008 nadal dynamicznie poprawiały się wyniki finansowe Bankier.pl S.A. Przychody ze sprzedaży wyniosły 19 163 tys. zł i były większe o blisko 33% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Wyraźnej poprawie uległy również zyski Bankier.pl S.A. Ponad 50% wzrost rok do roku zanotowano na poziomie zysku netto ze sprzedaży. Zyski: operacyjny, brutto oraz EBITDA wzrosły o blisko 40% w stosunku do roku 2007 do poziomu odpowiednio 2 952 tys. zł, 3 434 tys. zł oraz 3 200 tys. zł. Poziom zysku netto zanotował wzrost na nieco niższym poziomie - 21% - co spowodowane było występowaniem obciążeń podatkowych w wynikach Spółki już od początku 2008 roku, w przeciwieństwie do okresu porównywalnego, gdzie obciążenia podatkowe pojawiły się w ostatnich czterech miesiącach roku.

Tabela nr 5 – Podstawowe dane finansowe Bankier.pl S.A. (w tys. zł)

DANE FINANSOWE	od 01.01.2008 do 31.12.2008	od 01.01.2007 do 31.12.2007	PRZYRÓST
1	2	3	4
Przychody netto ze sprzedaży	19 163	14 431	32,8 %
Zysk (strata) netto na sprzedaży	3 000	1 977	51,7 %
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 952	2 134	38,3 %
Zysk (strata) brutto	3 434	2 468	39,1 %
Zysk (strata) netto	2 843	2 358	20,6 %
Amortyzacja	248	199	24,6 %
Zysk (strata) EBITDA	3 200	2 333	37,2 %

W 2009 roku pomimo spowolnienia gospodarczego odczuwalnego dla światowych i lokalnych rynków finansowych Zarząd Bankier.pl S.A. planuje utrzymanie pozytywnych trendów we wzroście obrotów i zyskowności działalności Bankier.pl S.A. Jednocześnie należy podkreślić, że dynamiki wzrostów rok do roku nie będą osiągały poziomów notowanych przez Spółkę w poprzednich latach, ale zostanie zapewniona samowystarczalność Spółki na poziomie operacyjnym. Zarząd Spółki szacuje, iż rynek reklamy internetowej, na którym działa Bankier.pl S.A. zwiększy swoją wartość o ok. 12-15%, podczas gdy w poprzednich latach dynamika tego rynku charakteryzowała się wzrostem rocznym ok. 30-35%.

7.2 Zarządzanie zasobami finansowymi

Prowadzone przez Bankier.pl S.A. inwestycje sukcesywnie zmieniają strukturę aktywów Bankier.pl S.A. W dniu bilansowym udział środków pieniężnych w aktywach Spółki spadł z 58% do 56%. Tendencja ta będzie kontynuowana wraz z postępowaniem procesu inwestycyjnego opartego o środki pozyskane poprzez emisję akcji serii I. Zarząd oczekuje spadku udziału w aktywach środków pieniężnych na rzecz innych pozycji aktywów trwałych. Poziom udziału należności krótkoterminowych w aktywach grupy rośnie wraz ze wzrostem skali działalności Bankier.pl S.A.

Tabela nr 6 – Struktura aktywów Bankier.pl S.A.

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
1	2	3
Wartości niematerialne i prawne / Aktywa	1,84%	1,77%
Rzeczowe aktywa trwałe / Aktywa	2,83%	3,76%
Inwestycje długoterminowe / Aktywa	17,29%	16,82%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Aktywa	1,39%	1,39%
Środki pieniężne / Aktywa	56,15%	57,96%
Należności krótkoterminowe / Aktywa	20,31%	17,10%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe / Aktywa	0,18%	1,20%

Bardzo wysoki poziom wskaźników płynności jest spowodowany znaczącym udziałem środków pieniężnych pozyskanych podczas emisji akcji serii I w aktywach Spółki. Poziom płynności będzie się obniżał wraz z wykorzystaniem środków pieniężnych na nowe inwestycje w postaci akwizycji lub realizowanych na bieżąco projektów mających na celu rozwój organiczny portali z Grupy Kapitałowej Bankier.pl S.A.

Tabela nr 7 – Wskaźniki płynności Bankier.pl S.A.

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI	31.12.2008	31.12.2007
1	2	3
Wskaźnik płynności bieżącej	8,0	8,7
Wskaźnik płynności wysokiej	8,0	8,7

- wskaźnik płynności bieżącej – (aktywa obrotowe – krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe;
- wskaźnik płynności wysokiej – (inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe;

Bankier.pl S.A. nie posiada istotnych zobowiązań długoterminowych. Wartość zobowiązań krótkoterminowych rośnie wraz ze zwiększeniem skali działalności Spółki.

Tabela nr 8 – Struktura zobowiązań Bankier.pl S.A. (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
1	2	3
Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne	1 890	1 434
Zobowiązania długoterminowe	127	195

Spółka prowadzi rentowną działalność nie wymagającą zaciągania znaczących zobowiązań. W związku z tym nie istnieją żadne zagrożenia co do wywiązywania się ze spłaty zobowiązań przez Bankier.pl S.A.

Spółka jest w posiadaniu znaczących, w stosunku do skali prowadzonej działalności, środków finansowych pochodzących między innymi z publicznej emisji akcji serii I. Środki te do momentu ich wydatkowania zgodnie z prowadzonym programem inwestycyjnym są inwestowane w krótkoterminowe, bezpieczne instrumenty finansowe.

7.3 Wskaźniki finansowe

W 2008 roku wzrosła rentowność działalności Bankier.pl S.A. Zmiany wskaźników rentowności w stosunku do 2007 roku przedstawia Tabela nr 9. Spadek rentowności netto wynika z pojawienia się obciążeń podatkowych w wynikach Bankier.pl S.A. już od początku 2008 roku.

Tabela nr 9 – Wskaźniki rentowności Bankier.pl S.A.

WYSZCZEGÓLNIENIE	31.12.2008	31.12.2007
1	2	3
Zyskowność sprzedaży	15,7 %	13,7 %
Rentowność działalności operacyjnej	15,4 %	14,8 %
Rentowność brutto	17,9 %	17,1 %
Rentowność EBITDA	16,7 %	16,2 %
Rentowność netto	14,8 %	16,3 %
ROA	14,3 %	14,1 %
ROE	19,3 %	19,1 %

- wskaźniki rentowności – stosunki odpowiednich wielkości zysku za dany okres do przychodów netto ze sprzedaży;
- wskaźnik rentowności aktywów ROA – stosunek zysku netto za dany okres do stanu aktywów ogółem;
- wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do kapitałów własnych na początek danego okresu.

Terminy, w których Spółka spłaca zobowiązania uległy skróceniu. Dłuższy okres ściągania należności wynika z specyfiki rynku reklamowego na którym działa Bankier.pl S.A. Okres ten może się także wydłużać wraz ze wzrostem skali działalności Spółki.

Tabela nr 10 – Wskaźniki rotacji Bankier.pl S.A.

WYSZCZEGÓLNIENIE	j.m.	31.12.2008	31.12.2007
1	2	3	4
Okres spływu należności	Liczba dni	59	47
Okres spłaty zobowiązań	Liczba dni	8	10

- okres spływu należności – należności handlowe x 360 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) / przychody ze sprzedaży;
- okres spłaty zobowiązań – zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 360 dni (lub w przypadku niepełnego roku odpowiednia liczba dni) / (koszty działalności operacyjnej – amortyzacja – koszty pracy).

W celu dokładniejszego oszacowania powyższych wskaźników zarówno należności jak i zobowiązania zostały w stosunku do wykazywanych w bilansie wartości skorygowane o rezerwy, barty i inne wartości nie stanowiące bieżących należności i zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

7.4 Zatrudnienie

Zatrudnienie w Bankier.pl S.A. oraz w 2008 roku przedstawione zostało w Tabeli nr 11.

Tabela nr 11 – Zatrudnienie w Bankier.pl S.A.

Wyszczególnienie:	Zatrudnienie średnie w okresie	Stan na 31.12.2008	Stan na 31.12.2007
1	2	3	4
Zarząd	4	5	2
Finanse i administracja	7	7	7
Sprzedaż i Marketing	14	15	14
Redakcja	12	12	12
Technologia	5	5	5
Razem	42	44	40

W 2008 roku w Spółce nie były wdrożone systemy kontroli programów akcji pracowniczych.

7.5 Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W 2008 roku przeważająca część rozwoju technologicznego prowadzona była w ramach własnego działu IT. Spółka we własnym zakresie rozwijała systemy informatyczne konieczne do prezentacji użytkownikom treści i usług oferowanych przez Bankier.pl S.A. Prace badawczo-rozwojowe w 2008 roku koncentrowały się na wprowadzaniu nowych technologii umożliwiających szybsze wdrażanie nowych produktów i usług oraz optymalizację kosztów związanych z utrzymaniem i prowadzeniem serwisów oferowanych przez Spółkę. W ramach prac przebudowie uległo szereg serwisów i produktów oraz zostały stworzone podstawy do dalszego dynamicznego rozwoju produktowego w kolejnych okresach. Spółka w dalszym ciągu będzie opierała się głównie o zasoby własnego działu IT angażując w poszczególne projekty także firmy zewnętrzne.

7.6 Czynniki i zdarzenia nietypowe

Dla wyników Spółki w kolejnych okresach rozliczeniowych na pewno nie pozostanie bez znaczenia sytuacja zaistniała w ostatnich miesiącach 2008 roku na światowych rynkach finansowych. Trudno jest dzisiaj dokładnie ocenić jaki wpływ będzie miał kryzys na wyniki osiągane przez Spółkę. Najbardziej narażonym na skutki kryzysu wydaje się być obszar działania Spółki jakim jest pośrednictwo w sprzedaży produktów finansowych. Na taką ocenę sytuacji Spółki w tym zakresie bezpośredni wpływ ma przede wszystkim zmiana polityki instytucji finansowych w zakresie udzielania kredytów na bardzo restrykcyjną. Zarząd Bankier.pl S.A. spodziewa się tymczasowego zmniejszenia wolumenu przychodów, prowizji od sprzedanych za jego pośrednictwem produktów oraz spadku wartości dynamik rok do roku w tym obszarze działania Spółki. Dywersyfikacja struktury wynagrodzeń otrzymywanych od instytucji finansowych oraz duża różnorodność oferowanych za pośrednictwem Spółki produktów finansowych pozwala jednak z umiarkowanym optymizmem oceniać perspektywy dalszego prowadzenia działalności przez Spółkę w zakresie pośrednictwa w sprzedaży produktów finansowych.

7.7 Wykonanie prognoz wyników finansowych

Spółka opublikowała jedynie prognozę skonsolidowanych wyników za rok 2008. Grupa Kapitałowa na oczekiwanym poziomie utrzymała dynamikę wzrostu wyników za cztery kwartały 2008 w stosunku do poziomu założonego w publikowanych wcześniej prognozach wyników za 2008 rok. Zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniki Grupy Kapitałowej za 2008 rok nie odbiegają od wartości wszystkich prognozowanych parametrów o więcej niż 10%.

8. Strategia i perspektywy rozwoju Spółki

8.1 Czynniki istotne dla rozwoju

A. Czynniki wewnętrzne

Niezawodność działania

Zaufanie do usług i produktów oferowanych przez Spółkę jest ważnym czynnikiem mającym wpływ na popularność prowadzonych witryn i portali, a co za tym idzie na jej atrakcyjność dla instytucji będących partnerami biznesowymi Bankier.pl S.A. W celu zapewnienia niezakłóconego działania posiadanych systemów IT, służących do udostępniania treści i usług użytkownikom, Spółka stosuje najnowsze dostępne rozwiązania technologiczne i stale prowadzi prace mające na celu podniesienie jakości i niezawodności oferowanych usług.

Wdrażanie nowych serwisów i usług

Bankier.pl S.A. działa na szybko zmieniającym się rynku, na którym panuje duża konkurencja. Kluczowa dla utrzymania i wzmocnienia popularności prowadzonych przez Spółkę witryn i portali jest prawidłowa ocena oczekiwań użytkowników Internetu. W związku z powyższym Bankier.pl S.A. prowadzi stały monitoring trendów i zmian zarówno na rynku krajowym jak i w krajach o większym stopniu penetracji sieci Internet.

Działalność promocyjna i reklamowa

Zasadniczym czynnikiem powodzenia w realizacji celów biznesowych Spółki jest świadomość marki prowadzonych przez spółki Bankier.pl S.A. witryn i portali, a co za tym idzie ich popularność. W związku z powyższym Spółka prowadzi szeroko zakrojoną działalność promocyjno-reklamową, przede wszystkim we współpracy z partnerami mediowym. Działalność ta jest realizowana zarówno poprzez prowadzenie kampanii marketingowych jak i poprzez udostępnianie analiz własnych ekspertów rynku finansowego innym mediom. Pozwala to sukcesywnie umacniać pozycję Bankier.pl S.A. jako medium eksperckiego.

Kadra zarządzająca i zasoby ludzkie

Spółka jest przedsiębiorstwem opartym na wiedzy. W związku z tym zasadniczym czynnikiem powodzenia jest jakość posiadanej kadry zarządzającej i zasobów ludzkich. Znaczącym elementem jest identyfikacja osób zatrudnionych w Bankier.pl S.A. z celami Spółki. Mając powyższe na uwadze Bankier.pl S.A. wspiera dokształcanie swoich pracowników i stosuje motywacyjne systemy wynagradzania.

Program inwestycyjny

Zapewnienie rozwoju Spółki w tempie przekraczającym stopień rozwoju rynku w dużym stopniu jest uzależnione od inwestycji prowadzonych w oparciu o posiadane przez Bankier.pl S.A. środki. W celu ich efektywnego wykorzystania Spółka prowadzi stały monitoring podmiotów będących potencjalnymi celami akwizycji oraz nowych usług wprowadzanych przez podmioty konkurencyjne.

Notowanie akcji na GPW w Warszawie

Status spółki publicznej znacząco wpływa na wiarygodność Bankier.pl S.A. z punktu widzenia potencjalnych partnerów biznesowych, a także osób fizycznych będących użytkownikami prowadzonych przez niego witryn i portali. Ma to znaczący wpływ na generowane przez Spółkę wyniki finansowe.

B. Czynniki zewnętrzne

Dynamika rozwoju Internetu

Bankier.pl S.A. prowadzi działalność opartą o sieć Internet. Dynamika wzrostu popularności tego medium ma bezpośrednie przełożenie na dynamikę wzrostu wartości rynku, na którym działa Bankier.pl S.A. Rozwój Spółki w znacznym stopniu jest uzależniony od tempa przyrostu liczby Internautów w Polsce oraz od zwiększania się stopnia wykorzystywania przez nich sieci Internet.

Dynamika rozwoju rynku finansowego

Bankier.pl S.A. koncentruje swoją działalność na sektorze biznesu i finansów. W związku z tym kluczową branżą generującą przychody dla Spółki jest rynek finansowy. Szybki wzrost popytu na usługi instytucji finansowych przekłada się bezpośrednio na wzrost przychodów ze sprzedaży Bankier.pl S.A. W ocenie Zarządu panująca od kilku miesięcy sytuacja na rynkach finansowych nie pozostanie bez znaczenia na podaż na usługi i produkty finansowe.

Dynamika rozwoju rynku reklamy internetowej

Perspektywy wzrostu rynku reklamy internetowej, pomimo spowolnienia gospodarczego, są oceniane przez ekspertów dobrze. W ostatnich latach w Polsce to właśnie reklama internetowa była najbardziej dynamicznym rynkiem reklamowym. Dynamika przyrostu przychodów Spółki ze sprzedaży w dużym stopniu jest uzależniona od kontynuacji tego trendu.

Dynamika rozwoju rynku handlu elektronicznego

Bankier.pl S.A. znaczącą część przychodów czerpie z rynku e-commerce (pośrednictwa i doradztwa w sprzedaży produktów finansowych, pośrednictwa na rynku motoryzacyjnym, sprzedaży specjalistycznych treści). Wzrost wykorzystania sieci Internet do działalności handlowej, szczególnie przez instytucje finansowe, ma znaczący wpływ na rozwój działalności Bankier.pl S.A. na rynku e-commerce.

Koniunktura gospodarcza

Dla spółek mediowych, czerpiących wpływy ze sprzedaży usług reklamowych, kluczowe jest tempo wzrostu gospodarczego. Z tym wskaźnikiem jest bezpośrednio związany poziom nakładów na marketing i promocję w gospodarce, od którego z kolei zależne są przychody mediów. Wzrost gospodarczy ma również bezpośredni wpływ na poziom konsumpcji produktów finansowych, z których pośrednictwa w sprzedaży przychody czerpie Bankier.pl S.A.

8.2 Perspektywy rozwoju

A. Perspektywy rozwoju Internetu

Wszystkie dostępne analizy i prognozy wskazują na postępujący wzrost penetracji sieci Internet w polskim społeczeństwie. Według raportu Międzynarodowej Unii Telekomunikacyjnej z sieci Internet w 2010 roku będzie korzystało 50% dorosłych Polaków, przy 34% w 2006 roku. Oznacza to, iż baza odbiorców usług oferowanych przez Spółkę będzie się powiększać o ponad 10% rocznie w ciągu najbliższych 4 lat.

Rozwój szerokopasmowego dostępu do sieci będzie z kolei powodował, iż wykorzystywanie Internetu będzie coraz bardziej intensywne, a co za tym idzie medium to będzie się stawało atrakcyjniejsze dla reklamodawców.

B. Perspektywy rozwoju rynku reklamy internetowej

Rynek reklamy internetowej jest od kilku lat najszybciej rosnącym rynkiem reklamowym w Polsce. Dostępne prognozy wskazują, iż pomimo spowolnienia gospodarczego tendencja ta utrzyma się w również w kilku następnych latach, choć najbliższe lata nie będą charakteryzowały się tak dynamicznymi wzrostami. W poprzednich latach poziomy osiągniętych wzrostów sięgały nawet

powyżej 30% rok do roku. Najbardziej aktualne raporty analityczne zawierają szacunki zakładające, iż kluczowy dla Spółki rynek reklamy internetowej w Polsce będzie wzrastał w ciągu dwóch najbliższych lat w średnim tempie około 12-15% rocznie.

C. Perspektywy rozwoju rynku pośrednictwa i doradztwa finansowego w Internecie

Na wzrost rynku pośrednictwa i doradztwa finansowego w Internecie wpływają trzy czynniki:

- rozwój rynku internetowego;
- rozwój rynku finansowego;
- wzrost udziału pośredników w sprzedaży produktów finansowych.

Perspektywy rozwoju rynku internetowego zostały przedstawione w punkcie A powyżej.

Rynek finansowy w Polsce rośnie dynamicznie wraz ze wzrostem gospodarczym i bogaceniem się społeczeństwa. W ostatnich latach najbardziej dynamicznie rozwijał się rynek kredytów hipotecznych, jednak ostatnie miesiące ubiegłego roku spowodowały znaczne zaostrzenie zasad udzielania kredytów hipotecznych. Trudności w dostępie do kapitału i drastyczny wzrost jego kosztu pozyskania spowodowały, że banki zostały zmuszone do znacznego ograniczenia udzielania kredytów mieszkaniowych. Dodatkowo pojawiła się niepewność co do cen na rynku nieruchomości i obawy o spowolnienie gospodarcze, które mogłoby negatywnie wpłynąć na jakość portfela kredytowego. Zmiany dotknęły głównie ofertę kredytów walutowych, w tym w przeważającym stopniu we frankach szwajcarskich. Część banków dobrowolnie, inne za zaleceniem Komisji Nadzoru Finansowego wycofało kredyty w tej walucie ze swojej oferty, jednocześnie drastycznie zaostrzając zasady udzielania pozostałych w ofercie kredytów mieszkaniowych. W pierwszej połowie 2008 roku szacowano, że rynek kredytów hipotecznych będzie rósł bardzo dynamicznie - ok. 30% rok do roku. W związku z sytuacją zaistniałą na rynkach finansowych trudno jest dzisiaj powiedzieć jakie są perspektywy rozwoju dla tego rynku. Eksperti w tej kwestii prezentują bardzo odmienne opinie. Niektórzy przewidują, że dynamiki wzrostu tego rynku rok do roku będą mniejsze od oczekiwanych 30% i będą wynosiły kilkanaście procent, inni twierdzą, że należy spodziewać się nawet spadku wartości tego rynku o 20% w porównaniu z rokiem ubiegłym.

Od kilku lat ze względu na ograniczanie kosztów sprzedaży przez instytucje finansowe dynamicznie rośnie udział pośredników w sprzedaży produktów finansowych. Udział pośredników w udzielonych kredytach hipotecznych w 2005 roku wyniósł 15%. Prognozy IBnGR mówią o wzroście tego udziału do 30% w 2009 roku. Jeszcze wyższy jest przewidywany udział pośredników w rynku kredytów konsumpcyjnych – ma on wedle IBnGR wynosić w 2009 roku 40%.

Nie bez znaczenia jednak dla sytuacji na rynku pośrednictwa finansowego pozostanie spowolnienie gospodarcze, które odnotowujemy w ciągu ostatnich kilku miesięcy. Zaostrzenie polityki udzielania kredytów hipotecznych przez banki spowodowało, iż niektórzy pośrednicy znaleźli się w trudnej sytuacji finansowej. Dzieje się tak dlatego, że głównym źródłem przychodów pośredników finansowych w ostatnich latach były przychody z pośrednictwa w sprzedaży kredytów hipotecznych, do których dostęp został ostatnio bardzo utrudniony. Dlatego obecnie na rynku pośrednictwa dochodzi do konsolidacji i przejęć mniejszych podmiotów przez większe, które dzięki dywersyfikacji swojej oferty produktowej są zdolne przetrwać zastój na rynku kredytów hipotecznych. W ocenie Zarządu Spółki najmniej na rynku pośredników w sprzedaży produktów finansowych ucierpią podmioty internetowe takie jak Bankier.pl S.A., z uwagi na fakt, iż nie ponoszą one praktycznie żadnych kosztów stałych związanych z funkcjonowaniem i utrzymywaniem sieci sprzedaży. Dodatkowo podmioty internetowe zazwyczaj w swojej ofercie mają nie kilka lecz kilkadziesiąt produktów, które pomimo spowolnienia gospodarczego cieszą się dużym popytem i podają przez co wciąż generują przychody.

Nałożenie na siebie wszystkich wyżej opisanych czynników sprawia, iż pomimo panującego kryzysu rynek pośrednictwa i doradztwa finansowego w Internecie będzie prawdopodobnie mniej dynamicznie, ale jednak stale wzrastać w najbliższych latach, a to z kolei będzie miało bezpośredni wpływ na dynamikę przychodów Bankier.pl S.A. ze sprzedaży.

8.3 Strategia

Strategia Bankier.pl S.A. zakłada utrzymanie i umacnianie pozycji lidera wśród niezależnych internetowych mediów biznesowo-finansowych. Pozwoli to maksymalizować korzyści czerpane z rynku reklamowego oraz rynku pośrednictwa i doradztwa w sprzedaży produktów finansowych. Strategia ta jest realizowana poprzez zapewnienie prowadzonym witrynom i portalom kluczowych cech, takich jak:

- eksperckość;
- nowatorstwo;
- dostępność;
- kompletność;
- niezawodność.

W obszarze sprzedaży reklamy internetowej Spółka będzie dyskontowała swoją wiodącą pozycję poprzez zacieśnianie współpracy zarówno z sieciami reklamowymi oraz domami mediowym jak i poprzez prowadzenie projektów z klientami bezpośrednimi.

Na rynku pośrednictwa finansowego Bankier.pl S.A. będzie dążył do rozszerzania oferty produktowej poprzez zacieśnienie współpracy z wiodącymi instytucjami finansowymi. W celu uatrakcyjnienia swojej oferty dla tych instytucji Spółka planuje sukcesywne wdrażanie nowych mechanizmów i modeli biznesowych zwiększających wartość dodaną dla instytucji bankowych i ubezpieczeniowych.

Spółka planuje także sukcesywne wprowadzanie nowych serwisów i usług, w tym usług odpłatnych, skierowanych przede wszystkim do małych i średnich przedsiębiorstw oraz do instytucji finansowych. Realizacja tych planów wyraża zarówno dążenie do dywersyfikacji źródeł przychodów jak też i do wykorzystania potencjału Spółki oraz pozycji zajmowanej przez Bankier.pl wśród mediów biznesowo-finansowych.

8.4 Planowane inwestycje

W 2009 roku Bankier.pl S.A. będzie kontynuowała program inwestowania środków w rozwój i tworzenie własnych serwisów, rozwój bazy sprzętowej oraz przejęcia innych podmiotów. Inwestycje obejmą przebudowę istniejących serwisów jak też i poszerzenie działalności poprzez wprowadzenie nowych serwisów, produktów i usług skierowanych do użytkowników serwisów internetowych, instytucji finansowych oraz małych i średnich przedsiębiorstw.

W zależności od liczby zrealizowanych projektów oraz tempa prowadzonych negocjacji Spółka przewiduje zaangażowanie inwestycyjne o wartości od 2 do 6 milionów złotych. Posiadane obecnie przez Spółkę środki są wystarczające do realizacji aktualnych zamierzeń inwestycyjnych. Na inwestycje zostaną przeznaczone środki pozyskane w publicznej emisji akcji serii I. W przypadku podjęcia decyzji o rozszerzeniu programu inwestycyjnego Spółka rozważy finansowanie długiem bądź wykorzystanie kapitału docelowego.

8.5 Czynniki ryzyka

A. Czynniki ryzyka związane z bezpośrednio z działalnością Bankier.pl S.A.

Ryzyko utraty popularności

Zagrożeniem dla podstawowych źródeł przychodów Spółki mógłby być spadek popularności portalu Bankier.pl wśród Internautów. Popularność portalu jest ściśle związana z wielkością generowanej sprzedaży reklam internetowych oraz produktów finansowych. Spadek popularności portalu Bankier.pl może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i osiągane wyniki. Poprzez szeroko zakrojone działania marketingowe oraz ciągłe wzbogacanie oferowanych usług i treści Bankier.pl S.A. minimalizuje wpływ tego ryzyka na przyszłą działalność.

Ryzyko związane z potencjalnymi włamaniami internetowymi (utrata zaufania) oraz ochroną danych osobowych

Działalność Spółki opiera się na działaniu sieci Internet. Stwarza to potencjalne ryzyko związane z przestępstwami dokonywanymi za pośrednictwem sieci, np. włamanie do systemu komputerowego i jego zniszczenie lub uszkodzenie. Możliwe jest przy tej okazji również ujawnienie danych osobowych użytkowników portalu Bankier.pl, a co za tym idzie naruszenie ustawy o ochronie danych osobowych. Dodatkowe niebezpieczeństwo stwarzają znajdujące się w sieci wirusy komputerowe, robaki itp. Przestępstwa dokonywane za pośrednictwem sieci internetowej oraz wirusy komputerowe, które mogą zakłócić działanie systemów komputerowych Bankier.pl S.A. mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i osiąganą wyniki. Bankier.pl S.A. prowadzi stały monitoring zabezpieczeń systemów informatycznych w celu minimalizacji negatywnych skutków ewentualnych włamań.

Ryzyko związane z awariami

Podstawą działania Spółki jest wysokiej jakości sprzęt komputerowy i infrastruktura informatyczna, które są narażone na awarie związane z ich użytkowaniem. Ewentualna awaria może spowodować obniżenie jakości usług świadczonych przez Spółkę lub ich czasowy brak, a nawet zniszczenie lub uszkodzenie przetwarzanych i przechowywanych danych, co może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i osiąganą wyniki. Bankier.pl S.A. utrzymuje wysoki standard posiadanej infrastruktury IT w celu minimalizacji prawdopodobieństwa wystąpienia awarii.

Ryzyko związane z wpływem na wyniki finansowe przejęć i akwizycji

Jednym z celów przyjętej strategii Bankier.pl S.A., mogącej mieć istotny wpływ na poziom przychodów i wyniki finansowe, są fuzje lub przejęcia innych podmiotów lub serwisów. W przypadku niezrealizowania tego celu Spółka może nie być w stanie osiągnąć w przyszłości planowanych wyników operacyjnych i finansowych. Także z chwilą, gdy Bankier.pl S.A. dokona przejęcia innego podmiotu, proces pełnego zintegrowania takiego podmiotu może być obciążony wieloma ryzykami, np. odejścia kluczowych pracowników, utraty części klientów czy też wysokich kosztów całego procesu integracji.

Spółka będzie dokonywała oceny potencjalnych przejęć i akwizycji, gdy pojawią się takie możliwości. Realizacja takich transakcji wymaga szczególnego zaangażowania kierownictwa wysokiego szczebla Bankier.pl S.A. i może się wiązać ze znaczącymi kosztami związanymi z identyfikacją i oceną kandydatów do przejęcia, negocjowaniem umów i integracją przejmowanych podmiotów.

Korzyści z potencjalnych przejęć zależeć będą przede wszystkim od zdolności Spółki do integracji przejmowanych podmiotów w swoje struktury. Przyszłe nabycia mogą się wiązać z przejęciem istniejących zobowiązań i ryzykiem wystąpienia zobowiązań nieujawnionych. Bankier.pl S.A. nie może zapewnić, że w przyszłości wystąpią korzystne możliwości przejęć bądź, gdy takie nastąpią, że ich wynikiem będzie udana integracja podmiotów nabytych z Spółką. Nieudane włączenie nabywanych podmiotów w strukturę Spółki może mieć negatywny wpływ na jej działalność i sytuację finansową.

Bankier.pl S.A., w celu ograniczenia ryzyka opisanego powyżej, podczas oceny potencjalnych akwizycji dokonuje szczegółowych analiz opierając się na doświadczeniu członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki.

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

Działalność Bankier.pl S.A. jest uzależniona od jakości pracy jego pracowników i kierownictwa. Spółka nie może zapewnić, że ewentualne odejście niektórych członków kierownictwa nie będzie mieć negatywnego wpływu na jej działalność, sytuację finansową i wyniki. Zmiany w składzie kadry kierowniczej mogą wywołać zakłócenia w działalności Bankier.pl S.A. oraz mogą mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową i osiąganą wyniki. W celu przeciwdziałania negatywnym skutkom zmian kadrowych Spółka prowadzi stały monitoring rynku pracy dostosowując wypłacane wynagrodzenia do aktualnej sytuacji ekonomicznej w kraju (również poprzez ustanawianie i egzekucję programów motywacyjnych).

Ryzyko związane z tworzeniem nowych serwisów

W celu umocnienia swojej pozycji na rynku, Spółka musi ciągle wdrażać nowe serwisy oraz oferować nowe usługi. Jednocześnie, aby zapewnić popularność portalu, nowe serwisy muszą być oryginalne i różne od serwisów wprowadzonych już przez konkurencję.

Istnieje ryzyko, że wprowadzone nowatorskie serwisy nie spotkają się z zakładanym zainteresowaniem ze strony użytkowników portalu Bankier.pl i nie przyniosą oczekiwanych rezultatów ekonomicznych. Może to oznaczać straty dla Spółki związane z kosztami poniesionymi na ich stworzenie, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową i osiągnięte wyniki.

Ryzyko związane z wykorzystywaniem wielu licencji na treści i oprogramowanie komputerowe

Bankier.pl S.A. posiada i planuje nabywać w przyszłości, znaczną liczbę licencji na korzystanie z treści oraz oprogramowania komputerowego. Istnieje ryzyko, że Spółka nabędzie licencję od podmiotu jedynie podającego się za właściciela danej licencji lub, że ujawni się inna wada prawna zakupionej licencji. Roszczenia wobec Spółki dotyczące naruszenia praw do programów komputerowych lub treści mogą mieć negatywny wpływ na jej działalność i sytuację finansową. Bankier.pl S.A. we wszelkich umowach związanych z nabywaniem licencji dąży do stosowania odpowiednich klauzul zabezpieczających Spółkę przed roszczeniami stron trzecich.

Ryzyko roszczeń z tytułu naruszania praw autorskich

Przygotowując informacje publikowane na portalu Bankier.pl, Spółka korzysta z ustawowej licencji na rozpowszechnianie w celach informacyjnych już rozpowszechnionych sprawozdań o aktualnych wydarzeniach, krótkich wyciągów ze sprawozdań i artykułów na tematy polityczne lub gospodarcze. Istnieje ryzyko skutecznego podniesienia przez autorów utworów rozpowszechnianych za pośrednictwem portalu Bankier.pl roszczeń o zapłatę wynagrodzenia w sytuacji gdy okaże się, że korzystanie z danego utworu nie mieści się w granicach definicji korzystania, które zgodnie z ustawą o prawie autorskim i prawach pokrewnych jest objęte ustawową licencją umożliwiającą dalsze rozpowszechnianie utworu bez obowiązku zapłaty wynagrodzenia na rzecz autora takiego utworu. Znaczna liczba takich roszczeń może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową i osiągnięte wyniki. W celu minimalizacji potencjalnych skutków takich roszczeń Spółka stosuje w działalności publikacyjnej zasady zgodne z posiadanymi ekspertyzami prawnymi.

B. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim Bankier.pl S.A. prowadzi działalność

Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów

Istnieje ryzyko, że pomimo ciągłego dostosowywania oferty Spółki do zmieniających się potrzeb rynkowych, Bankier.pl S.A. może nie być w stanie zaoferować rozwiązań, które w optymalny sposób spełniałyby oczekiwania klientów. Taka sytuacja mogłaby negatywnie wpłynąć na popularność portalu i uzyskiwane przez Spółkę przychody. W celu zminimalizowania tego ryzyka Bankier.pl S.A. prowadzi stały monitoring rynku internetowego i trendów na nim obowiązujących.

Ryzyko związane ze spowolnieniem tempa rozwoju Internetu

W chwili obecnej rynek internetowy w Polsce jest w fazie dynamicznego wzrostu. Szybko przybywa internautów, którzy są grupą docelową Spółki. Prognozy na najbliższe lata, dotyczące przyrostu osób mających dostęp do sieci, również są bardzo dobre, co powinno przełożyć się na osiągnięte przez Spółkę przychody. Jednak zahamowanie dynamicznego wzrostu liczby internautów może mieć niekorzystny wpływ na dalszy rozwój Bankier.pl S.A., jego działalność, sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko związane ze spadkiem dynamiki rozwoju rynku reklamy, w tym zwłaszcza reklamy internetowej

Przychody z reklamy stanowią podstawowe źródło przychodów Bankier.pl S.A. W chwili obecnej rynek reklamy rozwija się dynamicznie. Jednocześnie w rynku reklamy wzrasta udział reklamy

internetowej. Dzięki temu wzrastają również szybko przychody Spółki. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, że ten dynamiczny rozwój rynku reklamy zostanie zahamowany, czy nawet nastąpi odwrócenie obecnych tendencji. Podobne ryzyko dotyczy również reklamy internetowej. Nawet nieznaczne ograniczenie budżetów reklamowych może mieć negatywny wpływ na działalność Bankier.pl S.A., jego sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko spadku dynamiki rozwoju rynku pośrednictwa finansowego, w tym zwłaszcza pośrednictwa finansowego w Internecie

Podobnie jak rynek reklamy, rynek pośrednictwa finansowego jest w fazie dynamicznego rozwoju. Szczególnie szybko rozwija się rynek pośrednictwa finansowego w Internecie. Coraz więcej produktów finansowych jest dostosowywanych do sprzedaży przez Internet. Dodatkowo rynek polski wciąż jest słabo nasycony produktami finansowymi w stosunku do najlepiej rozwiniętych krajów Unii Europejskiej.

Nie można jednak wykluczyć sytuacji, że ten dynamiczny rozwój pośrednictwa finansowego w Internecie zostanie zahamowany, a nawet nastąpi powrót do sprzedaży usług i produktów finansowych w stacjonarnych punktach obsługi klienta. Rynek pośrednictwa finansowego jest obciążony, także ryzykiem zmiany polityki przez instytucje finansowe w zakresie bardzo restrykcyjnych warunków udzielania kredytów (przede wszystkim hipotecznych). Taka sytuacja miała miejsce w ostatnich miesiącach 2008 roku i nie pozostanie ona bez znaczenia dla wyników osiąganych przez podmioty świadczące usługi pośrednictwa finansowego. Zmniejszenie się dynamiki rozwoju rynku, w szczególności na skutek braku odpowiednich regulacji prawnych, może spowodować zmniejszenie tempa rozwoju Bankier.pl S.A. oraz mieć negatywny wpływ na jego działalność, sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko wzrostu konkurencji

Istnieje ryzyko wzrostu konkurencji na rynku portali internetowych o podobnym do Bankier.pl S.A. profilu działalności. Wzrost konkurencji może nastąpić poprzez umocnienie pozycji podmiotów, które obecnie mają nieznaczącą pozycję na rynku bądź pojawienie się nowych podmiotów. Wzrost konkurencji może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko znacznego obniżenia marż

W przypadku, gdyby któryś z portali horyzontalnych lub wertykalnych próbował w szybkim czasie zwiększyć swój udział w rynku reklamy, należy liczyć się z możliwością zaoferowania przez niego znacząco niższych stawek za usługi reklamowe. Ze względu na zbliżony we wszystkich działających w Polsce portalach standard świadczenia usług, mogłoby to doprowadzić do obniżenia stawek w pozostałych portalach, a nawet do wojny cenowej. Taka sytuacja mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Bankier.pl S.A., jego sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko związane z funkcjonowaniem sieci Internet

Grupą docelową Bankier.pl S.A. są internauci. Utrudnienie w dotarciu do klientów może przełożyć się na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe. Ponieważ Bankier.pl S.A. nie ma wpływu na jakość świadczenia usług przez firmy dostarczające Internet, nie ma również możliwości pełnego zabezpieczenia się przed zakłóceniami w funkcjonowaniu Internetu. Trudności w dotarciu do klientów spowodowane zakłóceniami z funkcjonowaniem Internetu mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko związane z brakiem stabilności polskiego systemu prawnego

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego, pociągają za sobą ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Spółka prowadzi działalność. W połączeniu ze stosunkowo długim okresem przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz natychmiastową wykonalnością decyzji wydawanych przez organy podatkowe, okoliczności te mogą mieć negatywny wpływ na działalność Bankier.pl S.A., jego sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko zaostżenia regulacji prawnych dotyczących działalności pośredników finansowych

Obecnie działalność Bankier.pl S.A. w zakresie pośrednictwa w oferowaniu usług finansowych przez banki i inne instytucje finansowe nie podlega odrębnym regulacjom prawnym. Istnieje ryzyko, że w przyszłości zostaną wprowadzone takie regulacje prawne, które mogą m.in. spowodować konieczność zaprzestania prowadzenia części działalności Spółkę lub konieczność zmiany sposobu prowadzenia takiej działalności. Regulacje prawne mogą nałożyć na Bankier.pl S.A. obowiązek uzyskania stosownych zezwoleń. W konsekwencji wprowadzenie regulacji prawnych dotyczących działalności Spółki może spowodować podwyższenie kosztów takiej działalności, co może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową oraz osiągnięte wyniki.

Ryzyko związane z zastojem na rynku nieruchomości

Znaczącą pozycją przychodów generowanych przez Spółkę z pośrednictwa i doradztwa w sprzedaży produktów finansowych jest prowizja z pośrednictwa w sprzedaży kredytów hipotecznych. Rynek ten w ubiegłych latach bardzo szybko się rozwijał. Jednak ostatnie miesiące 2008 roku wzmocniły istniejące zawsze obawy, iż dynamiczny wzrost liczby i wartości udzielanych kredytów hipotecznych zostanie spowolniony ze względu na wzrost stóp procentowych lub z uwagi na bardzo restrykcyjne warunki udzielania kredytów. Może to mieć negatywny wpływ na dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży generowanych przez Bankier.pl S.A.

9. Podmioty powiązane

9.1 Zmiany w powiązaniach kapitałowych

Z uwagi na udział na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Bankier.pl S.A. przekraczający 20% podmiotem stowarzyszonym dla Spółki w pierwszym półroczu 2008 roku stał się - w ramach umów o zarządzanie z klientami - BZ WBK AIB Asset Management S.A. Udział klientów BZ WBK AIB Asset Management S.A. w kapitale zakładowym na dzień bilansowy wynosił 22,38%.

Na dzień 31.12.2008 Spółka pozostaje podmiotem stowarzyszonym dla MCI Management S.A., który poprzez podmioty powiązane jest jej największym akcjonariuszem, posiadając udział na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Bankier.pl S.A. przekraczający 20%.

W dniu 31.01.2007 Bankier.pl S.A. dokonał zakupu dodatkowych 43,76% akcji Internet Service S.A. uzyskując w wyniku tego łącznie 90,71% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki. W wyniku transakcji zawartej w dniu 26.05.2008 Bankier.pl S.A. objął 9,29% akcji Internet Service uzyskując w ten sposób łącznie 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki.

W wyniku kolejnych transakcji zakupu udziałów w spółce Pit.pl sp. z o.o. w dniu 12.02.2008 oraz 08.05.2008, 19.08.2008 oraz 28.10.2008 udział Bankier.pl S.A. na Zgromadzeniu Wspólników Pit.pl sp. z o.o. wzrósł do 75%.

Na dzień 31.12.2008 w skład grupy kapitałowej Bankier.pl S.A. wchodziły:

- Internet Service S.A. – podmiot zależny – udział Bankier.pl S.A. na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w wysokości 100%;
- Pit.pl sp. z o.o. – podmiot zależny – udział Bankier.pl S.A. na Zgromadzeniu Wspólników w wysokości 75%.

Po dniu bilansowym, w dniu 30.03.2009 w wyniku kolejnej transakcji zakupu udziałów, udział Bankier.pl na Zgromadzeniu Wspólników Pit.pl sp. z o.o. wzrósł do 100%.

9.2 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W 2008 roku nie wystąpiły istotne transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Szczegółowy wykaz transakcji z podmiotami powiązanymi zamieszczony został w sprawozdaniu finansowym z noty 20c do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2008.

9.3 Pożyczki

Spółka nie udzieliła pożyczek, poręczeń ani gwarancji żadnemu podmiotowi powiązanemu.

10. Kredyty i pożyczki

10.1 Kredyty i zaciągnięte pożyczki

Spółka nie zaciągała kredytów ani pożyczek.

10.2 Udzielone pożyczki, poręczenia i gwarancje

Spółka nie udzielała pożyczek, poręczeń ani gwarancji.

10.3 Otrzymane pożyczki, poręczenia i gwarancje

Spółka nie otrzymała pożyczek ani poręczeń.

Spółka otrzymała gwarancję wysokości przychodów z sieci reklamowych w roku 2008 na podstawie umów z ADNET S.A. oraz ARBOMedia Polska Sp. z o.o.

11. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących

11.1 Wynagrodzenia osób zarządzających

Odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym Bankier.pl S.A. za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 w dodatkowych notach objaśniających punkt B – 10.

11.2 Wynagrodzenia osób nadzorujących

Odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym Bankier.pl S.A. za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008 w dodatkowych notach objaśniających punkt B – 10.

11.3 Pożyczki

Spółka nie udzieliła pożyczek, poręczeń ani gwarancji osobom zarządzającym i nadzorującym.

11.4 Umowy przewidujące rekompensatę

Poza umowami określającymi wynagrodzenie dla członków Zarządu Bankier.pl S.A. za okres obowiązywania zakazu działalności konkurencyjnej wobec Spółki po ustaniu stosunku pracy nie istnieją żadne umowy pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi i nadzorującymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

12. Sprawy Sądowe

Bankier.pl S.A. nie jest stroną w postępowaniach sądowych, arbitrażowych i administracyjnych, których jednorazowa lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

13. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Informacja na temat daty zawarcia umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, dokonywanie badań i przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badań sprawozdań finansowych została przedstawiona w dodatkowych notach objaśniających do jednostkowego sprawozdania finansowego Bankier.pl S.A. w punkcie B-21.

14. Oświadczenie Zarządu Bankier.pl S.A. o stosowaniu przez Bankier.pl S.A. Zasad Ładu Korporacyjnego w 2008 roku.

A) Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, którym Emitent podlega.

W Spółce BANKIER.PL S.A. przestrzegane są zasady ładu korporacyjnego określone w "Dobrych praktykach Spółek Notowanych na GPW" wprowadzonych uchwałą Nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 r. Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zasady te są dostępne w sieci Internet pod adresem:

<http://corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/dobrepraktyki2007.pdf>

B) Wskazanie zakresu, w jakim Emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

1) w zakresie nieprzestrzegania postanowień cz. II ust. 1 pkt. 4 zasad, o których mowa w pkt. A):

„4) informację o terminie i miejscu walnego zgromadzenia, porządek obrad oraz projekty uchwał wraz z uzasadnieniami a także inne dostępne materiały związane z walnymi zgromadzeniami spółki, co najmniej na 14 dni przed wyznaczoną datą zgromadzenia,”

Emitent udostępnił w dniu 28 sierpnia 2008 roku Projekty uchwał na NWZA Bankier.pl S.A. zwołane na dzień 5 września 2008 r. z uwagi na okoliczność, iż dopiero w tej dacie otrzymał projekt uchwały z uzasadnieniem od MCI.Private.Ventures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z wydzielonym subfunduszem MCI.EuroVentures 1.0 z siedzibą we Wrocławiu, wpisanego do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 347, którego organem jest MCI Capital TFI SA siedzibą we Wrocławiu przy ul. Klecińskiej 125, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej Wydział VI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000263112, który uprzednio przesłał Emitentowi wniosek o zwołanie w trybie pilnym przez Zarząd Bankier.pl S.A. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki Bankier.pl S.A. w trybie art. 400 §1 w zw. z art. 398 kodeksu spółek handlowych, w celu podjęcia uchwały odnośnie uruchomienia programu skupu akcji własnych spółki Bankier.pl S.A. w celu ich umorzenia oraz ustalenia warunków nabywania i trybu umarzania tych akcji.

2) w zakresie postanowień cz. III ust. 7 pkt. 4 zasad, o których mowa w pkt. A) Emitent informuje, że z uwagi na okoliczność, iż rada nadzorcza Emitenta składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu audytu są wykonywane przez radę nadzorczą.

C) Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Za system kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczność w procesie przygotowania sprawozdań finansowych i raportów okresowych sporządzonych i publikowanych w 2008 roku zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych do publicznej wiadomości przez emitentów papierów wartościowych odpowiedzialny jest Zarząd Bankier.pl S.A. Za przygotowanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki odpowiedzialny jest Dyrektor Finansowy. Przygotowanie danych finansowych na potrzeby sprawozdawczości Spółki jest procesem w większości zautomatyzowanym i opartym na Księdze Głównej Bankier.pl S.A. Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez spółkę miesięcznej sprawozdawczości finansowej i zarządczej. Zarząd Spółki wraz z Dyrektorem Finansowym po zamknięciu księgowym każdego miesiąca księgowego analizuje wspólnie wyniki finansowe Spółki w porównaniu do założeń budżetowych. Zidentyfikowane błędy korygowane są na

bieżący w księgach spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Wszelkie dane finansowe zawarte w sprawozdaniach uzgadniane są z zapisami w Księdze Głównej Spółki. Sprawozdania finansowe okresowe, półroczne i roczne zatwierdzane są przez Zarząd Spółki oraz Dyrektora Finansowego. W Spółce stosowana jest zasada niezależnego badania publikowanej sprawozdawczości finansowej półrocznej i rocznej przez niezależnego audytora. Ponadto okresowe sprawozdania kwartalne podlegają przeglądowi bez względu na to czy obowiązek przeglądu lub badania wynika z przepisów prawa. Przeglądowi podlega w szczególności adekwatność danych finansowych oraz zakres koniecznych ujawnień. Wnioski z przeglądu lub badania przedstawiane są Zarządowi Spółki i Dyrektorowi Finansowemu po zakończeniu przeglądu lub badania a zalecenia wynikające z przeglądu procedur zarządzania ryzykiem i mechanizmów kontroli wewnętrznej są stopniowo wdrażane. Spółka stale monitoruje istotne czynniki ryzyka prawnego, podatkowego, gospodarczego, operacyjnego, itp., które wyznaczają ogólne kierunki działalności Spółki. Sprawozdania potwierdzane są również przez Główną Księgową – osobę uprawnioną do prowadzenia ksiąg rachunkowych.

D) Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału.

Akcyonariusz	Liczba akcji (w szt.)	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów na WZA (w szt.)	Procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
BZ WBK AIB Asset Management S.A.*	1 617 051	22,38	1 617 051	22,38
MCI.PrivateVentures Fundusz Inwestycyjny Zamknięty **	1 587 235	21,97	1 587 235	21,97
TFI Allianz Polska S.A.	559 046	7,74	559 046	7,74
Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty	362 301	5,02	362 301	5,02
Pozostali Akcyonariusze	3 098 712	42,89	3 098 712	42,89
Suma	7 224 345	100,00	7 224 345	100,00

*klienci BZ WBK AIB Asset Management S.A. w ramach umów o zarządzanie

** zwiększenie udziału na podstawie raportu bieżącego 62/2008 z dnia 16.12.2008

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę pozostałe dane nie uległy zmianie od czasu publikacji ostatniego raportu okresowego.

E) wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Podmiotem będącym poprzez podmioty zależne posiadaczem papierów wartościowych Emitenta, który pośrednio ma specjalne uprawnienia kontrolne jest MCI Management S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Zgodnie z §15 Statutu Spółki, tak długo jak MCI jest uprawniony do powoływania Członków Rady Nadzorczej zgodnie z zasadami opisanymi poniżej Rada Nadzorcza składać się będzie z pięciu członków.

Na dzień 31.12.2008 MCI przysługuje uprawnienie do bezpośredniego powołania i odwołania:

- (c) dwóch członków Rady Nadzorczej jeżeli:
 - (5) akcje Spółki są posiadane bezpośrednio przez MCI lub
 - (6) akcje Spółki są posiadane wspólnie z Podmiotem Zależnym od MCI lub
 - (7) akcje Spółki są posiadane wspólnie z funduszem inwestycyjnym utworzonym przez Podmiot Zależny od MCI i zarządzany przez MCI albo zarządzany przez Podmiot Zależny od MCI lub
 - (8) akcje Spółki są posiadane przez Podmiot Zależny od MCI
 i uprawniają do co najmniej 40% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki albo
- (d) jednego członka Rady Nadzorczej jeżeli:
 - (5) akcje Spółki są posiadane bezpośrednio przez MCI lub
 - (6) akcje Spółki są posiadane wspólnie z Podmiotem Zależnym od MCI lub

- (7) akcje Spółki są posiadane wspólnie z funduszem inwestycyjnym utworzonym przez Podmiot Zależny od MCI i zarządzany przez MCI albo zarządzany przez Podmiot Zależny od MCI lub
- (8) akcje Spółki są posiadane przez Podmiot Zależny od MCI i uprawnienia do co najmniej 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Do pojęcia „Podmiotu Zależnego od MCI” ma odpowiednie zastosowanie definicja „Podmiotu Zależnego od Spółki” zawarta w ust. 8 statutu Bankier.pl S.A..

F) Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Nie dotyczy.

G) Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

Zgodnie z warunkami programu motywacyjnego dla Zarządu Spółki, członkowie Zarządu byli zobowiązani do niezbywania akcji Bankier.pl S.A. nabytych w ramach tego programu w okresie dwóch lat od daty debiutu akcji Spółki na GPW w Warszawie, tj. do dnia 18 czerwca 2008 roku.

H) Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Zgodnie z § 10 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków. Zarząd powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa dwa lata. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą, która jednocześnie określa liczbę członków Zarządu, na każdą kadencję. Rada Nadzorcza może odwołać członka Zarządu lub cały Zarząd Spółki przed upływem kadencji, jak również zawiesić w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub cały Zarząd.

Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenia dla Zarządu. W umowach pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej upoważniony uchwałą Rady Nadzorczej.

Na dzień 31.12.2008 zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19.06.2008 Zarząd składał się z pięciu Członków.

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki nie zastrzeżone ustawą lub statutem Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Zarząd Spółki może ustanawiać prokurentów. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki oraz reprezentowania Spółki przed Sądem i poza Sądem upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Spółka może podwyższać kapitał zakładowy ze środków własnych zgodnie z art. 442 kodeksu spółek handlowych. Zgodnie z §8 Statutu Spółki:

- 1) Zarząd jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji Spółki o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 1.300.000 (słownie: jeden milion trzysta tysięcy) złotych, w drodze emisji w jednej lub kilku transzach akcji serii "J" oraz dalszych serii akcji Spółki (kapitał docelowy). Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Spółki oraz do emitowania nowych akcji w ramach limitu określonego powyżej wygasa w dniu 5 kwietnia 2009 roku.
- 2) Każdorazowe podwyższenie kapitału zakładowego przez Zarząd łącznie do wysokości określonej w §8 ust. 1 Statutu Spółki wymaga uchwały Rady Nadzorczej przyjętej za zgodą co najmniej 5 /pięciu/ członków Rady Nadzorczej.

- 3) Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki ustali szczegółowe warunki poszczególnych emisji akcji Spółki w granicach określonych w §8 ust. 1 Statutu Spółki, a w szczególności:
- a) liczbę akcji, które zostaną wyemitowane w transzy lub serii,
 - b) ceny emisyjne akcji poszczególnych emisji,
 - c) terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
 - d) szczegółowe warunki przydziału akcji,
 - e) dzień lub dni prawa poboru, o ile prawo poboru nie zostanie wyłączone,
- 4) Z zastrzeżeniem ust. 2, 3 i 5, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:
- a) zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji,
 - b) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji,
 - c) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym.
- 5) Za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, Zarząd może ograniczyć lub wyłączyć prawo pierwszeństwa nabycia akcji przez Akcjonariuszy Spółki (prawa poboru) w stosunku do akcji emitowanych przez Zarząd w granicach limitu określonego w §8 ust. 1 Statutu Spółki.
- 6) Akcje Spółki, które zostaną wyemitowane w ramach kapitału docelowego mogą być emitowane w związku z ustanowieniem programu motywacyjnego dla pracowników Spółki, w liczbie nie większej niż 100.000 /sto tysięcy/ akcji.

Spółka może nabywać własne akcje zgodnie z przepisami art. 362 kodeksu spółek handlowych. Zarząd Bankier.pl S.A. został upoważniony Uchwałą nr 4/2008 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki pod firmą Bankier.pl Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu z dnia 5 września 2008 roku w sprawie przyjęcia programu nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia oraz ustalenia warunków nabywania i trybu umarzania tych akcji do nabywania akcji Emitenta

„Uchwała nr 4/2008
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
Spółki pod firmą Bankier.pl Spółka Akcyjna
z siedzibą we Wrocławiu
z dnia 5 września 2008 roku

w sprawie przyjęcia programu nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia oraz ustalenia warunków nabywania i trybu umarzania tych akcji

§1

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Bankier.pl S.A. (dalej "Spółka") niniejszym upoważnia Zarząd Spółki do nabywania akcji własnych Spółki w celu ich umorzenia i obniżenia kapitału zakładowego Spółki na warunkach i w trybie ustalonych w niniejszej uchwale (dalej "Program").----
2. Wszelkie warunki realizacji Programu, nieuregulowane w niniejszej uchwale, a których ustalenie będzie niezbędne do wykonania uchwały zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności przepisami prawa podatkowego, zostaną ustalone przez Zarząd Spółki i zatwierdzone przez Radę Nadzorczą Spółki.-----

§2

1. Programem są objęte akcje Spółki notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A w Warszawie (dalej "GPW").-----
2. Upoważnienie do realizacji Programu zostaje udzielone Zarządowi na okres do dnia 31 grudnia 2009 roku, nie dłużej jednak niż do chwili wyczerpania środków finansowych przeznaczonych przez Walne Zgromadzenie na realizację Programu tj. kwoty 5.000.000,00 (pięć milionów) złotych polskich.-----
3. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd, kierując się interesem Spółki, może zakończyć Program przed wygaśnięciem upoważnienia udzielonego przez Walne Zgromadzenie.-----
4. W ramach realizacji Programu Spółka może nabyć akcje stanowiące łącznie nie więcej niż 5% (pięć procent) kapitału zakładowego Spółki w wysokości ustalonej na ostatni dzień Programu.-----
5. Cena, za którą Spółka będzie nabywać akcje własne, nie może być wartością wyższą spośród: ceny ostatniego niezależnego obrotu i najwyższej, bieżącej, niezależnej oferty w transakcjach zawieranych na sesjach giełdowych GPW.-----
6. Liczba nabywanych przez Spółkę akcji w każdym dniu Programu nie może przekroczyć 25% (dwadzieścia pięć procent) odpowiedniej średniej dziennej wielkości obrotów akcjami na GPW w ciągu 20 (dwudziestu) dni poprzedzających bezpośrednio każdy dzień nabycia.-----

§3

1. Przed przystąpieniem do realizacji Programu, Zarząd poda do publicznej wiadomości:-----
 - a) cel Programu; -----
 - b) dzień, w którym Spółka rozpocznie nabywanie własnych akcji (Dzień Rozpoczęcia Programu);----
 - c) okres trwania Programu w granicach wskazanych w § 2 ust. 2 niniejszej uchwały
 - d) maksymalną liczbę akcji, które mogą zostać nabyte przez Spółkę w ramach Programu, w granicach limitu ustalonego w § 2 ust. 4 niniejszej uchwały;-----
 - e) maksymalną kwotę, która może zostać przeznaczona przez Spółkę na zakup akcji w ramach Programu zgodnie z § 2 ust. 2 niniejszej uchwały-----
 - f) sposób ustalania dziennego limitu liczby nabywanych akcji oznaczoną w procentach zgodnie z § 2 ust. 6 niniejszej uchwały;-----
 - g) ewentualne dodatkowe warunki Programu za zgodą Rady Nadzorczej.
2. Po zakończeniu Programu Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwał o umorzeniu akcji nabytych w ramach Programu o obniżeniu kapitału zakładowego Spółki.-----

§4

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia."

1) opis zasad zmiany statutu spółki Emitenta,

Zmiany Statutu dokonuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych

J) Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa,

Walne Zgromadzenie Spółki działa zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Statutem BANKIER.PL S.A. oraz Regulaminem Walnego Zgromadzenia Spółki. Szczegółowy opis działania walnego zgromadzenia znajduje się w powyższych dokumentach. Główne zapisy zawarte w Regulaminie Walnego Zgromadzenia BANKIER.PL S.A.:

Walne Zgromadzenia są zwyczajne i nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Zarząd zwołuje najpóźniej do końca czerwca każdego roku. Walne Zgromadzenia zwołuje się zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Statutem Spółki i Regulaminem. Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w Warszawie. W Walnym Zgromadzeniu powinno uczestniczyć co najmniej dwóch członków Zarządu Spółki i co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Na Walnym Zgromadzeniu obecny jest biegły rewident, jeżeli przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia są sprawy finansowe Spółki.

Do udziału w Walnym Zgromadzeniu uprawnieni są właściciele akcji na okaziciela, jeżeli złożą w siedzibie Spółki najpóźniej na tydzień przed terminem Walnego Zgromadzenia i nie odbiorą przed jego ukończeniem, imienne świadectwa depozytowe wystawione przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych zgodnie z przepisami o publicznym obrocie papierami wartościowymi. Świadectwa depozytowe mogą być także złożone w siedzibie Spółki za pośrednictwem poczty (listem poleconym za potwierdzeniem odbioru) lub przez kuriera, przy czym dla uznania, że świadectwo zostało złożone prawidłowo konieczne jest, aby przesyłka zawierająca świadectwo wpłynęła przed upływem terminu przyjmowania świadectw określonego w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz nie będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania oświadczeń woli w jego imieniu lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo powinno być pod rygorem nieważności sporządzone na piśmie. Do pełnomocnictwa udzielonego przez akcjonariusza nie będącego osobą fizyczną załącza się odpis z właściwego rejestru wskazujące osoby udzielające pełnomocnictwa jako osoby uprawnione do reprezentowania akcjonariusza. Dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu przedstawicieli mediów jako publiczności.

Na podstawie listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu sporządzona zostanie lista obecności. Lista obecności będzie uznana za kompletną według stanu w momencie przystąpienia do wyboru przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, chyba że w toku obrad osoby uprawnione złożą wnioski o uzupełnienie listy obecności.

Walne Zgromadzenie otwiera i do momentu wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia prowadzi Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, a w razie jego nieobecności Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub Członek Zarządu. Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia następuje niezwłocznie. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje obradami, podejmuje decyzje w sprawach proceduralnych i porządkowych oraz jest uprawniony od interpretowania Regulaminu. Przewodniczący podpisuje protokół z Walnego Zgromadzenia niezwłocznie po przygotowaniu tego protokołu przez notariusza. Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru trzyosobowej Komisji Skrutacyjnej spośród kandydatów zgłoszonych przez Przewodniczącego Zgromadzenia. W przypadku gdy w Walnym Zgromadzeniu bierze udział niewielka ilość akcjonariuszy nie przeprowadza się wyborów Komisji Skrutacyjnej, chyba że akcjonariusz lub pełnomocnik zgłosi wniosek o dokonanie wyboru Komisji Skrutacyjnej. W przypadku nie przeprowadzenia wyborów Komisji Skrutacyjnej jej uprawnienia wykonuje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia. Wybory Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i Komisji Skrutacyjnej odbywają się zwykłą większością głosów oddanych w głosowaniu tajnym.

Walne Zgromadzenie podejmuje decyzje w formie uchwał. Tajne głosowanie zarządza się w przypadku:

- a) głosowania nad wyborem lub odwołaniem członków organów Spółki lub likwidatorów,
- b) wniosków o pociągnięcie do odpowiedzialności członków organów Spółki lub likwidatorów,

- c) w sprawach osobowych,
- d) żądania zgłoszonego przez choćby jednego akcjonariusza,
- e) w innych przypadkach określonych w obowiązujących przepisach.

Uchwały podejmowane są w zależności od ich przedmiotu większością głosów, wymaganą zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych obowiązujących przepisów.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie poddaje pod głosowanie uchwały o zdjęciu z porządku obrad bądź o zaniechaniu rozpatrywania sprawy, umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy.

W przypadku zgłoszenia sprzeciwu co do uchwały Przewodniczący Walnego Zgromadzenia oddaje głos uczestnikowi zgłaszającemu sprzeciw w celu przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu uzasadnienia sprzeciwu.

Akcjonariusze zgłaszają kandydatów na członków Rady Nadzorczej Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia na piśmie lub ustnie, z zastrzeżeniem postanowień §15 Statutu Spółki. Zgłaszający kandydaturę na członka Rady Nadzorczej powinien ją szczegółowo uzasadnić, wskazując w szczególności na wykształcenie i doświadczenie zawodowe kandydata.

Po wyczerpaniu spraw zamieszczonych w porządku obrad oraz ewentualne zgłoszonych praw porządkowych Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza zamknięcie obrad.

Zmiana Regulaminu następuje w głosowaniu jawnym zwykłą większością głosów. Zmienione postanowienia Regulaminu wchodzi w życie począwszy od obrad Walnego Zgromadzenia następującego po Walnym Zgromadzeniu, które uchwaliło zmiany.

K) Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów.

W okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008 w Radzie Nadzorczej Spółki zasiadali i na dzień 31.12.2008 wchodzili:

Piotr Pajewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, członek Rady Nadzorczej od 12.09.2006
Konrad Sitnik – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, członek Rady Nadzorczej od dnia 22.01.2008
Michał Rumiński – Członek Rady Nadzorczej od 08.10.2007
Alexander Neuber – Członek Rady Nadzorczej od 06.04.2007
Krzysztof Płachta – Członek Rady Nadzorczej od 06.04.2007

Zgodnie z §15 Statutu Spółki w 2008 roku Rada Nadzorcza składała się z pięciu do siedmiu członków, w tym Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego.

Zgodnie z definicją przyjętą w Statucie Spółki ponad połowa członków Rady Nadzorczej zawsze będzie członkami niezależnymi.

Zgodnie z §16 pkt 1 Statutu Spółki Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na indywidualną kadencję, trwającą trzy lata od daty powołania.

Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów prawa, postanowień Statutu Spółki oraz Regulaminu, uchwalonego przez Radę Nadzorczą, w którym określone zostały aspekty organizacyjne oraz sposób prowadzenia działalności przez Radę Nadzorczą.

Zawsze ponad połowa członków Rady Nadzorczej będzie niezależnych ("Niezależni Członkowie"). Za

"Niezależnego Członka" nie będzie uważana osoba, która: (i) jest Osobą Zarządzającą Spółką, Podmiotem Zależnym od Spółki, Podmiotem Powiązanym ze Spółką lub osobą najbliższą takiej Osoby Zarządzającej; (ii) ma ze Spółką lub z jakimkolwiek Podmiotem Zależnym od Spółki stosunki handlowe lub zawodowe, które miałyby istotne znaczenie dla Spółki lub takiej osoby, w szczególności, wartość transakcji zawartych przez taką osobę ze Spółką lub Podmiotem Zależnym Spółki przekracza w danym roku obrotowym 10% wartości przychodów Spółki, Podmiotu Zależnego Spółki lub takiej osoby; (iii) jest pracownikiem Spółki, Podmiotu Zależnego od Spółki, Podmiotu Powiązanego ze Spółką lub osobą najbliższą pracownika lub ma podobne stosunki z taką osobą, (iv) jest pracownikiem akcjonariusza lub Podmiotu Powiązanego z akcjonariuszem posiadającym więcej niż 15 (piętnaście) % kapitału zakładowego Spółki lub jest osobą najbliższą pracownika lub ma podobne stosunki z taką osobą, (v) dokonuje transakcji lub pozostaje w stosunkach gospodarczych z akcjonariuszem lub Podmiotem Powiązanym z akcjonariuszem posiadającym więcej niż 15 (piętnaście) % kapitału zakładowego Spółki lub Podmiotu Zależnego od Spółki, a które mogłyby mieć znaczący wpływ na podejmowanie przez tę osobę niezależnych decyzji.

W Statucie: „Podmiot Powiązany” oznacza jakąkolwiek spółkę lub inny podmiot bezpośrednio lub pośrednio kontrolujący, kontrolowany lub znajdujący się pod wspólną kontrolą Spółki; „Podmiot zależny” oznacza podmiot, w którym Spółka posiada więcej niż 50 (pięćdziesiąt) % głosów na walnym zgromadzeniu lub na zgromadzeniu wspólników lub posiada prawo do powoływania co najmniej 50 (pięćdziesięciu) % członków zarządu, rady nadzorczej (lub innego organu zarządzającego lub nadzorującego) takiego podmiotu; „Osoba Zarządzająca” oznacza członków Zarządu Spółki, likwidatorów, głównego księgowego Spółki, wewnętrznych doradców prawnych oraz inne osoby odpowiedzialne za kierowanie Spółką i bezpośrednio podlegające Zarządowi Spółki.

Rada Nadzorcza wybiera spośród swoich członków Przewodniczącego, Zastępcę Przewodniczącego oraz Sekretarza. Wybór dokonywany jest zwykłą większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być ponownie wybierani do składu Rady Nadzorczej. Wyboru dokonuje się w głosowaniu tajnym.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej cztery razy w roku, z częstotliwością raz na kwartał.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Zastępca Przewodniczącego, z podaniem celu oraz propozycji porządku obrad oraz dokładnego terminu (dzień i godzina) oraz miejsca posiedzenia

- a) z własnej inicjatywy Przewodniczącego Rady Nadzorczej (lub jego Zastępcy) lub
- b) na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub
- c) na pisemny wniosek członka Rady Nadzorczej lub
- d) na wniosek akcjonariusza, który reprezentuje co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego, z podaniem celów i powodów.
- e)

Posiedzenie w przypadkach lit b, c i d, powinno być zwołane niezwłocznie, nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia złożenia wniosku. W przypadku nie zwołania posiedzenia we wskazanym powyżej terminie, posiedzenie Rady Nadzorczej będzie mogło być zwołane przez wnioskodawcę, z zachowaniem wymogów co do treści zaproszenia wskazanych powyżej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio Zarządu Spółki lub jego członków, w szczególności odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzenia są dostępne i jawne dla członków Zarządu. Rada Nadzorcza podejmuje wszelkie możliwe działania, które mają umożliwić członkom Zarządu obecność na posiedzeniach Rady Nadzorczej. W przypadku w którym obecność członka Zarządu nie była możliwa członkowi Zarządu udostępnia się protokół z posiedzenia Rady Nadzorczej. Na posiedzenia Rady Nadzorczej mogą być zapraszane także inne osoby według uznania Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Jeżeli w posiedzeniu Rady Nadzorczej bierze udział osoba, która nie porozumiewa się w języku polskim, Przewodniczący Rady Nadzorczej zaprosi na takie posiedzenie tłumacza przysięgłego, który umożliwi takiej osobie uczestnictwo w posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje się za uprzednim 7-dniowym powiadomieniem listem poleconym lub powiadomieniem dokonany przez telefaks lub e-mail, chyba że wszyscy

członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego 7-dniowego powiadomienia.

Uchwały Rady Nadzorczej Spółki są podejmowane bezwzględną większością głosów, jeśli bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa, Statut lub regulamin Rady Nadzorczej nie stanowią inaczej.

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki i może delegować poszczególnych członków do indywidualnego wykonywania czynności nadzorczych. Oddelegowany członek Rady Nadzorczej powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe sprawozdanie z pełnionej funkcji.

Rada Nadzorcza może wyrażać opinie we wszystkich sprawach Spółki i występować do Zarządu z wnioskami. Rada może żądać od członków Zarządu otrzymywania regularnych i wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących Spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając swój głos za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, za wyjątkiem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

W zakresie dozwolonym przez prawo, uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzanego przez Przewodniczącego lub w razie jego nieobecności Zastępcę Przewodniczącego, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na pisemne głosowanie lub głosują za uchwałą. Za datę podjęcia uchwały uważa się datę sporządzenia uchwały przez Przewodniczącego lub Zastępcę Przewodniczącego, jeśli głosowanie pisemne zarządził Zastępca Przewodniczącego.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należą wszystkie sprawy przewidziane dla niej w kodeksie spółek handlowych i postanowieniami Statutu:

- 1) zgodnie z art. 382 § 3 w związku z art. 395 § 2 punkt 1 kodeksu spółek handlowych ocena sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym oraz wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków i pokrycia strat, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny;
- 2) zatwierdzanie rocznych i okresowych planów finansowych Spółki (budżet) i strategicznych planów gospodarczych Spółki; budżet powinien obejmować co najmniej plan przychodów i kosztów na dany rok obrotowy (w ujęciu za cały rok i za poszczególne miesiące kalendarzowe) wraz z założeniami, prognozę bilansu na koniec roku obrotowego, plan przepływów pieniężnych (wpływy i wydatki) na rok obrotowy (w ujęciu za cały rok i za poszczególne miesiące kalendarzowe) oraz plan wydatków Spółki innych niż zwykłe koszty prowadzenia działalności;
- 3) powoływanie, odwoływanie członków Zarządu, uchwalanie Regulaminu Zarządu;
- 4) ustalanie zasad wynagradzania i wszelkich form premii dla członków Zarządu, ustalanie warunków zatrudnienia członków Zarządu w Spółce, wraz z zatwierdzeniem treści oraz zmian umów o pracę zawieranych z członkami Zarządu Spółki;
- 5) wyrażania zgody na uchylenie zakazu konkurencji obowiązującego członka Zarządu Spółki zgodnie z art. 380 § 2 kodeksu spółek handlowych;
- 6) wyrażanie zgody na zawieranie istotnych umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej Spółki lub Podmiotami Powiązanymi innych niż wymienione w art. 15 § 1 kodeksu spółek handlowych i wyrażenie zgody na spełnienie świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez Spółkę i jakiegokolwiek Podmioty Powiązane wobec Spółki na rzecz członków Zarządu;
- 7) wybór biegłego rewidenta do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki;
- 8) zatwierdzanie regulaminu organizacyjnego Spółki, regulaminu pracy oraz regulaminu wynagradzania i premii obowiązującego w Spółce;
- 9) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę pożyczek, kredytów lub innych zobowiązań pieniężnych powyżej PLN 500.000 (pięćset tysięcy złotych);
- 10) wyrażanie zgody na udzielanie przez Spółkę pożyczek lub udzielenia gwarancji albo poręczeń, udzielanie opcji i innych praw na uprzywilejowany zakup akcji lub innych będących przedmiotem obrotu praw z tytułu uczestnictwa w Spółce oraz podejmowanie

Handwritten signatures and initials in blue ink.

- innych zobowiązań pozabilansowych, nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, z wyjątkiem czynności służących zabezpieczeniu zobowiązań własnych Spółki;
- 11) wyrażanie zgody na ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie i innych obciążeń majątku Spółki powyżej PLN 500.000 (pięćset tysięcy złotych), nie przewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki;
 - 12) wyrażenie zgody na nabycie własnych akcji zgodnie z art. 362 § 1 punkt 2 kodeksu spółek handlowych;
 - 13) wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych, w tym także powodujących przystąpienie Spółki do spółek cywilnych, osobowych albo porozumień dotyczących współpracy strategicznej lub zmierzających do podziału zysków;
 - 14) wyrażanie zgody na zbycie składników majątku trwałego Spółki, których wartość przekracza 20% (dwadzieścia procent) wartości księgowej netto środków trwałych Spółki, ustalonej na podstawie ostatniego zweryfikowanego sprawozdania finansowego Spółki;
 - 15) wyrażanie zgody na tworzenie spółek zależnych lub oddziałów Spółki;
 - 16) wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie praw autorskich lub autorskich praw majątkowych lub innych praw do własności intelektualnej oraz praw do znaków towarowych, a także udzielanie koncesji lub licencji przekraczających zakres normalnej i podstawowej działalności Spółki;
 - 17) przedłożenie corocznie Walnemu Zgromadzeniu zwięzłej oceny sytuacji Spółki;
 - 18) wyrażenie zgody na podwyższenie kapitału zakładowego przez Zarząd zgodnie z § 8 Statutu Spółki.

Uchwały Rady Nadzorczej w sprawach określonych w pkt 6) i pkt 7) powyżej wymagają, zgody większości Niezależnych Członków.

Uchwała Rady Nadzorczej w sprawie określonej w pkt 18) wymaga zgody co najmniej 5 członków Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście mając przede wszystkim na względzie interes Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do dochowania tajemnicy handlowej Spółki.

Członek Rady Nadzorczej podaje do publicznej wiadomości informację o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka Rady Nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym. Członek Rady Nadzorczej umożliwia Zarządowi przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o zbyciu lub nabyciu akcji Spółki lub też Podmiotu Powiązanego lub Podmiotu Zależnego, jak również o transakcjach z tymi podmiotami o ile są istotne dla jego sytuacji materialnej. Każdy Członek Niezależny ma obowiązek niezwłocznego informowania Rady Nadzorczej o zaistnieniu okoliczności, które powoduje utratę statusu Członka Niezależnego.

W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodził:

Joanna Anna Kuzdak – Prezes Zarządu
Roman Jacek Bryś – Członek Zarządu
Gracjana Janina Dykier – Członek Zarządu
Magdalena Anita Dulińska – Członek Zarządu
Maciej Piotr Klepacki – Członek Zarządu

Ponadto w okresie od 01.01.2008 do 31.12.2008 w skład Zarządu wchodził:

Tomasz Jerzy Jażdżyński – Prezes Zarządu do dnia 30.04.2008
Joanna Anna Kuzdak – Członek Zarządu do dnia 30.04.2008

Zgodnie z § 10 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się z jednego do pięciu członków. Zarząd powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa dwa lata. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Zarząd powoływany jest przez Radę Nadzorczą, która jednocześnie określa liczbę członków Zarządu, na każdą kadencję. Rada Nadzorcza może odwołać członka

Zarządu lub cały Zarząd Spółki przed upływem kadencji, jak również zawiesić w czynnościach poszczególnych członków Zarządu lub cały Zarząd.

Rada Nadzorcza ustala wynagrodzenia dla Zarządu. W umowach pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu Spółkę reprezentuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej upoważniony uchwałą Rady Nadzorczej.

Na dzień 31.12.2008 zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 19.06.2006 Zarząd składał się z pięciu Członków.

Tryb działania Zarządu określi szczegółowo Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Rada Nadzorcza. Uchwały Zarządu są protokołowane. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni członkowie Zarządu.

Do składania oświadczeń woli oraz podpisywania w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie albo jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. W przypadku powołania Zarządu jednoosobowego skuteczna reprezentacja Spółki wykonywana jest jednoosobowo.

Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej upoważniony uchwałą Rady Nadzorczej zawiera w imieniu Spółki umowy o pracę lub inne umowy pomiędzy członkami Zarządu a Spółką, w tym samym trybie dokonuje się w imieniu Spółki innych czynności związanych ze stosunkiem pracy lub innym stosunkiem umownym członka Zarządu.

Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu, bądź posiadać prawo do powoływania co najmniej jednego członka zarządu w konkurencyjnej spółce kapitałowej.

Zarząd zbiera się na posiedzenie w sytuacji, gdy Prezes Zarządu stwierdzi taką konieczność nie rzadziej niż raz w miesiącu. Ponadto posiedzenie Zarządu należy zwołać na pisemne żądanie przynajmniej jednego członka Zarządu, złożone na ręce Prezesa Zarządu i umotywowane ważnymi okolicznościami.

Posiedzenie Zarządu zwołuje Prezes Zarządu wyznaczając jego dokładny termin (dzień i godzinę) i przesyłając pisemne zawiadomienie drogą listu poleconego, faksem lub w formie elektronicznej pozostałym członkom Zarządu lub w inny sposób zawiadamiając wszystkich członków Zarządu o planowanym posiedzeniu.

W przypadku Zarządu wieloosobowego uchwała Zarządu jest ważnie podjęta, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu.

Uchwały Zarządu mogą być podjęte bez formalnego zwołania posiedzenia Zarządu, jeżeli wszyscy członkowie Zarządu wzięli udział w posiedzeniu i żaden z nich nie zgłosił sprzeciwu, co do odbycia posiedzenia i jego porządku obrad.

Uchwały Zarządu mogą być także podjęte bez odbycia posiedzenia, w drodze pisemnego głosowania, o ile wszyscy członkowie Zarządu wyrażą zgodę na piśmie na podejmowanie uchwał w takim trybie.

Posiedzenia Zarządu mogą się odbywać także przy wykorzystaniu środków łączności i mogą mieć w szczególności formę telekonferencji lub wideokonferencji. Posiedzeniom Zarządu przewodniczy Prezes Zarządu. W razie jego nieobecności, obradom przewodniczy Wiceprezes Zarządu.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych. Przy równej ilości głosów oddanych decyduje głos osoby pełniącej funkcję Prezesa Zarządu.

W razie sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami członka Zarządu, jego małżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia, członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i żądać zaznaczenia tego w protokole.

Obrady Zarządu powinny być protokołowane. Protokoły podpisują: Prezes i obecni członkowie Zarządu. W protokołach należy wymienić członków biorących udział w posiedzeniu, porządek obrad, przebieg posiedzenia, treść podjętych uchwał oraz podać liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały i wynik głosowania, jak również umieścić zdania odrębne. Protokoły powinny być zebrane w księgę protokołów. Do protokołów powinny być dołączone nadesłane później sprzeciwy członków nieobecnych na posiedzeniu Zarządu.

Prezes Zarządu może wyznaczyć spośród członków Zarządu lub spoza ich grona stałego protokolanta lub protokolanta określonych posiedzeń. Protokolant jest odpowiedzialny za przygotowanie dokumentów z przebiegu posiedzenia oraz odpowiednie uzupełnienie księgi protokołów z posiedzeń Zarządu.

Księgę protokołów z posiedzeń Zarządu przechowuje Prezes Zarządu.

Emitent informuje, że z uwagi na okoliczność, iż rada nadzorcza Emitenta składa się z minimalnej wymaganej przez prawo liczby członków, zadania komitetu audytu są wykonywane przez radę nadzorczą.

Imię i Nazwisko	Stanowisko/funkcja	Data	Podpis
PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU:			
Joanna Kuzdak	Prezes Zarządu	20/04/2009	Joanna Kuzdak
Roman Bryś	Członek Zarządu	20/04/2009	Roman Bryś
Gracjana Dykier	Członek Zarządu	20/04/2009	G. Dykier