

DOKUMENT INFORMACYJNY

The logo consists of the text "inwestycje.pl" in a white, lowercase, sans-serif font, centered within a solid blue rectangular background.

INWESTYCJE.PL SPÓŁKA AKCYJNA

SPORZĄDZONY NA POTRZEBY WPROWADZENIA
6.500.000 AKCJI SERII A,
603.840 AKCJI SERII B,
759.247 AKCJI SERII C ORAZ
759.247 PRAW DO AKCJI SERII C
DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU
NA RYNKU NEWCONNECT

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przeznaczonym głównie dla spółek, w których inwestowanie może być związane z wysokim ryzykiem inwestycyjnym.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

Autoryzowany Doradca



Data sporządzenia Dokumentu Informacyjnego 3 listopada 2010 roku

1 WSTĘP

1.1 DANE EMITENTA

Tabela 1 Dane Emitenta

Firma:	Inwestycje.pl Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Inwestycje.pl S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Nabycińska 19/413, 50-986 Wrocław
Telefon:	(+48) 71 788 29 90
Faks:	(+48) 71 788 29 90
Adres poczty elektronicznej:	office@inwestycje.pl
Adres strony internetowej:	www.spolka.inwestycje.pl

Źródło: Emitent

1.2 DANE AUTORYZOWANEGO DORADCY

Tabela 2 Dane Autoryzowanego Doradcy

Firma:	EFICOM Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	EFICOM S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Nowogrodzka 68, 02-014 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 623 82 14
Faks:	(+48) 22 623 82 23
Adres poczty elektronicznej:	info1@eficom.pl
Adres strony internetowej:	www.eficom.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

1.3 LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNĄ I OZNACZENIE EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego, wprowadza się do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect:

- 6.500.000 (sześć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 603.840 (sześćset trzy tysiące osiemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 759.247 (siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 759.247 (siedemset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście czterdzieści siedem) praw do akcji serii C.

SPIS TREŚCI

1	WSTĘP.....	2
1.1	<i>DANE EMITENTA.....</i>	2
1.2	<i>DANE AUTORYZOWANEGO DORADCY.....</i>	2
1.3	<i>LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNĄ I OZNACZENIE EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE.....</i>	2
2	CZYNNIKI RYZYKA.....	5
2.1	<i>CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA.....</i>	5
2.2	<i>CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ.....</i>	7
2.3	<i>CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM ORAZ PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI OBJĘTYMI EMISJĄ.....</i>	8
3	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.....	11
3.1	<i>EMITENT.....</i>	11
3.2	<i>AUTORYZOWANY DORADCA.....</i>	12
4	DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH OBJĘTYCH OFERTĄ.....	13
4.1	<i>RODZAJ, LICZBA ORAZ ŁĄCZNA WARTOŚĆ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRIWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH.....</i>	13
4.2	<i>PODSTAWA PRAWNA EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....</i>	20
4.3	<i>OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE EMITENTA UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE.....</i>	23
4.4	<i>PRAWA WYNIKAJĄCE Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZASADY ICH REALIZACJI.....</i>	23
4.5	<i>OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI.....</i>	24
4.6	<i>INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM.....</i>	25
5	DANE O EMITENCIE.....	28
5.1	<i>NAZWA, FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY I ADRES EMITENTA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI ORAZ IDENTYFIKATOREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMERU WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ.....</i>	28
5.2	<i>WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA, JEŻELI JEST OZNACZONY.....</i>	28
5.3	<i>WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT.....</i>	28
5.4	<i>WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU A W PRZYPADKU GDY EMITENT JEST PODMIOTEM, KTÓREGO UTWORZENIE WYMAGAŁO UZYSKANIA ZEZWOLENIA – PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA ORAZ WSKAZANIE ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ.....</i>	28
5.5	<i>KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA.....</i>	29
5.6	<i>OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA.....</i>	30
5.7	<i>INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO.....</i>	31
5.8	<i>INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIENIŃ Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI.....</i>	31
5.9	<i>WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE.....</i>	31
5.10	<i>WSKAZANIE NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE.....</i>	31

5.11	PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEGO Z NICH CO NAJMNIEJ NAZWY, FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW.....	32
5.12	PODSTAWOWE INFORMACJE O PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO, JEŻELI TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI.....	34
5.13	OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYM W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	42
5.14	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM LUB LIKWIDACYJNYM.....	43
5.15	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM, JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	43
5.16	INFORMACJA NA TEMAT WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMI W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA	43
5.17	ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE ZWIĄZANE SĄ W SZCZEGÓLNOŚCI Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ JEGO SYTUACJI EKONOMICZNEJ I FINANSOWEJ.....	43
5.18	INFORMACJE O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM	43
5.19	WSKAZANIE WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH.....	44
5.20	W ODNIESIENIU DO OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I OSÓB NADZORUJĄCYCH EMITENTA: IMIĘ, NAZWISKO, ZAJMOWANE STANOWISKO ORAZ TERMIN UPŁYWU KADENCJI, NA JAKĄ ZOSTALI POWOŁANI.....	44
5.21	DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 10% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU	46
6	SPRAWOZDANIA FINANSOWE.....	48
6.1	OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYCH SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH, ZBADANIE ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI PRZEPISAMI I NORMAMI ZAWODOWYMI	48
6.2	SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA OSTATNI ROK OBROTOWY, WRAZ Z DANymi PORÓWNAWCZYMI, SPORZĄDZONE ZGODNIE Z PRZEPISAMI OBOWIĄZUJĄCYMI EMITENTA LUB STANDARDAMI UZNANymi W SKALI MIĘDZYNARODOWEJ ORAZ ZBADANE ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI PRZEPISAMI I NORMAMI ZAWODOWYMI.....	52
6.3	RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.01.2009 R. DO 31.12.2009 R.....	71
6.4	DANE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES OD 01.01.2010 R. DO 30.06.2010 R.	91
7	ZAŁĄCZNIKI	94
7.1	ODPIS Z WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA REJESTRU.....	94
7.2	UJEDNOLICONY AKTUALNY TEKST STATUTU EMITENTA ORAZ TREŚĆ PODJĘTYCH UCHWAŁ WALNEGO ZGROMADZENIA W SPRAWIE ZMIAN STATUTU SPÓŁKI NIE ZAREJESTROWANYCH PRZEZ SĄD.....	101
7.3	DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW.....	108

2 CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej w przedmiocie zainwestowania kapitału w instrumenty finansowe Emitenta inwestorzy powinni uważnie przeanalizować i rozważyć przedstawione poniżej czynniki ryzyka oraz pozostałe informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym.

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Są one najważniejszymi z punktu widzenia Emitenta elementami, które powinno się rozważyć przed podjęciem decyzji inwestycyjnej, a kolejność w jakiej zostały przedstawione nie jest i nie powinna być postrzegana jako wskazówka co do istotności i poziomu prawdopodobieństwa ziszczenia się danego czynnika. Ponadto inwestor winien być świadomym, że ze względu na złożoność i zmienność warunków działalności gospodarczej również inne, nie ujęte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym, czynniki mogą wpływać na działalność Spółki. Inwestor powinien być świadomy, że zrealizowanie ryzyk związanych z działalnością Spółki może mieć negatywny wpływ na jej sytuację finansową czy pozycję rynkową i może skutkować utratą części lub całości zainwestowanego kapitału. W związku z powyższym inwestorzy powinni ocenić ryzyko zainwestowania w instrumenty finansowe Emitenta samodzielnie bądź powinni zasięgnąć porad odpowiednich doradców w przedmiotowym względzie.

2.1 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

▪ Ryzyko związane z celami strategicznymi

Spółka w swojej strategii rozwoju (przedstawionej szerzej w pkt. 5.12.3) zakłada przede wszystkim wzmocnienie swojej pozycji na rynku reklamy internetowej, przejęcie kilku portali o tematyce komplementarnej, rozszerzenie funkcjonalności i możliwości pasaży finansowego, jak również powiększenie grona unikalnych użytkowników portali wchodzących w skład grupy *inwestycje.pl*. Realizacja założeń strategii rozwoju Emitenta uzależniona jest od zdolności Spółki do adaptacji do zmiennych warunków branży reklamowej i internetowej, w ramach której Spółka prowadzi działalność. Do najważniejszych czynników wpływających na branżę reklamową i sektor finansowy, w którym działa Spółka można zaliczyć: przepisy prawa, ceny konwencjonalnej formy reklam (radio, prasa, telewizja), dostępność do Internetu, sytuacja na rynku kapitałowym, zmiany skłonności do konsumpcji ludności, sytuację na rynku kredytowym itp. Działania Spółki, które okażą się nieskuteczne w wyniku złej oceny otoczenia bądź nieumiejętnego dostosowania się do zmiennych warunków tego otoczenia, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz na wyniki Emitenta. Istnieje zatem ryzyko nieosiągnięcia części lub wszystkich założonych celów strategicznych. W związku z tym przychody i zyski osiągnięte w przyszłości przez Emitenta zależą od jego zdolności do skutecznej realizacji opracowanej długoterminowej strategii. W celu ograniczenia niniejszego ryzyka Zarząd na bieżąco analizuje czynniki mogące mieć potencjalnie niekorzystny wpływ na działalność i wyniki Spółki, a w razie potrzeby podejmuje niezbędne decyzje i działania.

▪ Ryzyko niezrealizowania zakładanych prognoz wyników finansowych

W punkcie 5.12.4 niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent zamieścił prognozy wyników finansowych. Prognozy te zostały przygotowane przy założeniu pomyślnej implementacji planu inwestycyjnego Spółki wskazanego w pkt 5.12.3. W związku z powyższym, w przypadku niezrealizowania w całości lub w części planu inwestycyjnego istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie w stanie zrealizować przedstawionych prognoz wyników finansowego. Ponadto w przypadku zaistnienia nieprzewidzianych czynników oraz innych zmian w otoczeniu Spółki, których Emitent nie jest w stanie przewidzieć, szacowane wyniki finansowe mogą ulec zmianie.

▪ Ryzyko związane z rozwojem nowych usług

Jednym z kluczowych działań związanych z realizacją planów strategicznych Spółki jest wdrożenie nowych usług, a w szczególności rozszerzenie funkcjonalności pasaży finansowego, który skierowany ma zostać do osób fizycznych poszukujących kompleksowych narzędzi i informacji wspomagających przeprowadzenie procesu decyzyjnego przy wyborze konkretnego produktu finansowego. Ponadto pasaż ma umożliwiać natychmiastowe porównanie wybranych produktów finansowych z uwagi na najważniejsze kryteria decyzyjne zdefiniowane przez konsumenta.

Istnieje ryzyko, że pomimo przygotowania produktu przeznaczonego do ściśle sprecyzowanego grona odbiorców oraz do zmieniających się potrzeb rynkowych, może on nie być w stanie zaoferować rozwiązań, które w optymalny sposób spełniałyby oczekiwania klientów. Dodatkowo przychody z ewentualnych nietrafnych rynkowo usług oferowanych w przyszłości mogą nie zapewnić pokrycia wydatków poniesionych przez Emitenta na ich wytworzenie, co może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta oraz osiągnięte wyniki.

▪ Ryzyko związane z tworzeniem przez Emitenta nowych serwisów i portali

W celu umocnienia swojej pozycji na rynku, Emitent prowadzi ciągłe badania rynku w celu zidentyfikowania potencjalnych możliwości zbudowania nowego serwisu lub portalu, na który znajdzie się znaczny popyt. W związku z powyższym Spółka musi ciągle wdrażać nowe serwisy oraz oferować nowe usługi, przez co ponosi koszty związane z badaniem i rozwojem. Jednocześnie, aby zapewnić popularność portalu, nowe serwisy muszą być oryginalne i istotnie wyróżniające się na tle serwisów konkurencyjnych.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że nowe serwisy bądź portale nie spotkają się z oczekiwanym odbiorem ze strony użytkowników i nie przyniosą oczekiwanych wyników finansowych. Może to oznaczać straty dla Spółki związane z kosztami poniesionymi na ich stworzenie, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Emitenta wyniki finansowe.

▪ Ryzyko związane z awariami systemów komputerowych

Z uwagi na specyfikę działalności Emitenta, działalność gospodarcza Spółki jest istotnie podatna na wszelkie awarie i usterki techniczne infrastruktury komputerowej. W przypadku wystąpienia awarii lub znacznej usterki istnieje ryzyko, że Spółka może zostać pozbawiona możliwości aktualizowania treści zamieszczonych w serwisach Emitenta bądź traci część danych istotnych z punktu widzenia zarządzania wewnętrznymi pracami Spółki, co może przełożyć się na obniżenie efektywności funkcjonowania Emitenta.

Emitent minimalizuje powyższe ryzyko poprzez outsourcing usług związanych z przechowywaniem i archiwizowaniem danych do podmiotów specjalizujących się w tego typu działalności. Ponadto działania Spółki nastawione są na tak, aby niedogodności związane z awariami trwały możliwie najkrócej.

▪ Ryzyko związane z przejęciami i akwizycjami

Jednym z celów przyjętej strategii Emitenta, który w długiej perspektywie może mieć istotny wpływ na poziom osiąganych przez Spółkę wyników finansowych są przejęcia portali lub serwisów o tematyce komplementarnej do poruszanej na portalach grupy *inwestycje.pl*. Przejęcie portali lub serwisów wiąże się z kilkoma ryzykami natury merytorycznej, technologicznej lub personalnej, które mogą stanąć na drodze budowania wartości Spółki. W przypadku zrealizowania się niepomyślnego dla Emitenta scenariusza, czyli niemożliwości włączenia nowonabytego serwisu bądź portalu do grupy *inwestycje.pl*, Spółka może nie być w stanie osiągnąć w przyszłości planowanych wyników operacyjnych i finansowych. Spółka będzie dokonywała oceny potencjalnych przejęć i akwizycji, gdy pojawią się takie możliwości.

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

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

▪ Ryzyko uzależnienia od kontrahenta (BizOn media)

Głównym źródłem generowanych przychodów przez Spółkę jest działalność związana z usługami reklamowymi. W ramach dostępnych kanałów sprzedaży swoich usług Spółka, poza sprzedażą bezpośrednią, korzysta również z usług podmiotów wyspecjalizowanych w pozyskiwaniu klientów dla podmiotów takich jak Emitent (tzw. domów mediowych). Głównym kooperantem Spółki w zakresie pozyskiwania klientów dla Emitenta jest, wchodząca w skład polskiego oddziału ARBOinteractive A.G., sieć reklamy biznesowej BizOn media, która dostarcza Spółce istotną część zleceń na usługi reklamowe. Obecnie BizOn media świadczy na rzecz Emitenta usługi pośrednictwa w pozyskiwaniu klientów prowadzących kampanie reklamowe na stronach internetowych. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że w przypadku rozwiązania umowy Emitenta z BizOn media może w istotnym negatywnym stopniu przełożyć się na osiągnięte przez Spółkę przychody, a w konsekwencji pozostałych wyników finansowych.

Emitent minimalizuje powyższe ryzyko, poprzez systematyczne umacnianie swojej pozycji rynkowej i zwiększanie ilości klientów pozyskiwanych bezpośrednio.

▪ Ryzyko roszczeń z tytułu naruszenia praw autorskich

Przygotowując informacje publikowane na portalach w ramach grupy *inwestycje.pl*, Emitent korzysta (na podstawie art. 25 ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych) z ustawowego prawa do rozpowszechniania w celach informacyjnych już

dostępnych sprawozdań o aktualnych wydarzeniach, krótkich wyciągów ze sprawozdań i artykułów na tematy polityczne lub gospodarcze. Istnieje ryzyko podniesienia roszczeń o zapłatę wynagrodzenia przez autorów materiałów rozpowszechnianych za pośrednictwem Spółki. W takiej sytuacji okazać się może, że dany materiał nie mieści się w granicach definicji utworu, który objęty jest prawem do rozpowszechniania w celach informacyjnych a jego dalsze rozpowszechnianie nie będzie możliwe bez obowiązku uzyskania zgody autora i/lub zapłaty autorowi wynagrodzenia.

2.2 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM EMITENT PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ

▪ Ryzyko związane z bezpieczeństwem w Internecie oraz ochroną danych osobowych

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

W celu przeciwdziałania powyższym zagrożeniom Spółka stosuje nowoczesne i sprawdzone systemy zabezpieczające dane osobowe użytkowników, zarówno w przypadku bezprawnej bądź nieautoryzowanej ingerencji w bazy danych Spółki.

▪ Ryzyko związane z działaniami konkurencji

Emitent działa na rynku informacyjnych portali internetowych o tematyce finansowej. Emitent prowadzi grupę rozpoznawalnych i cenionych portali o tematyce finansowej zrzeszonych w ramach grupy *inwestycje.pl*. Z uwagi na dynamiczne zmiany na rynku internetowym, istnieje możliwość wzrostu konkurencji ze strony już istniejących portali o tematyce finansowej. Istnieje zatem ryzyko, że poprzez działania konkurencji dynamika wzrostu oglądalności portali w ramach grupy *inwestycje.pl* może ulec obniżeniu. Z uwagi, że w przyszłości znaczna ilość przychodów będzie generowana z działalności reklamowej, spadek zainteresowania portalu przejawiająca się w spadającej oglądalności witryny może negatywnie wpłynąć na wyniki Emitenta generowane w przyszłości poprzez zmniejszenie wpływów z reklamy internetowej. Istotnymi czynnikami ograniczającymi powyższe ryzyko są następujące przewagi konkurencyjne: specyficzny profil naturalnie wyselekcjonowanych klientów korzystających z portali Spółki; skuteczność reklamy wśród grup docelowych; przewaga negocjacyjna z kontrahentami; dynamiczny wzrost popularności portali; specjalistyczny charakter portali; komplementarność portali.

▪ Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski

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

▪ Ryzyko związane ze spowolnieniem tempa rozwoju Internetu

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

▪ Ryzyko spadku dynamiki rozwoju rynku reklamy internetowej

Zgodnie z założeniami rozwoju Emitenta jego przychody z działalności reklamowej będą wzrastały w przyszłości. Obecnie rynek reklamy internetowej rozwija się dynamicznie, pomimo znacznego spadku tempa wzrostu w 2009 roku. Zgodnie z przewidywaniami Zarządu, dynamika tempa wzrostu wartości reklamy internetowej powinna istotnie wzrosnąć w latach kolejnych. Istnieje jednak ryzyko, że dynamika ta nie osiągnie poziomów oczekiwanych przez Spółkę, co może przełożyć się na osiągnięcie przez Emitenta słabszych wyników niż prognozowane.

▪ **Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych**

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

▪ **Ryzyko związane z regulacjami prawnymi (polskimi i unijnymi)**

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

W celu minimalizacji powyższego ryzyka Emitent przeprowadza audyty wewnętrzne, ukierunkowane na kontrolę zgodności zachowań Emitenta z bieżącymi regulacjami prawnymi.

2.3 CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM ORAZ PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI OBJĘTYMI EMISJĄ

▪ **Ryzyko zawieszenia oraz wykluczenia z alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect**

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

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

Niezależnie od tego w przypadku:

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

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

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

- a) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku przed upływem 2 lat licząc od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych Emitenta na rynku kierowanym zleceniami lub
- b) zawieszenia prawa do działania Animatora Rynku, lub wykluczenia go z tego działania,

do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku albo Market Makerem. Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Market Makerem wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym cenami.

Podobnie zgodnie z §21 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi Emitenta w przypadku:

- a) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Market Makerem na rynku kierowanym cenami lub
- b) zawieszenia prawa do działania Market Makera, lub wykluczenia go z tego działania,

do czasu zawarcia i wejścia w życie nowej umowy z Market Makerem albo umowy z Animatorem Rynku. Przy czym w przypadku zawarcia umowy z Animatorem Rynku wznowienie notowań może nastąpić wyłącznie na rynku kierowanym zleceniami, w systemie notowań określonym przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

Zawieszenie obrotu instrumentami finansowymi Spółki może również nastąpić na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego w przypadku gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów. Zawieszenie obrotu tymi instrumentami finansowymi nie może być dłuższe niż miesiąc.

Zgodnie z §12 tego Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

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

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

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

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu, GPW może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. W takiej sytuacji zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące.

Ponadto na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego organizator alternatywnego systemu obrotu wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ponadto zgodnie z §16 ust. 1 pkt 2 i 3 Regulaminu ASO, jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może:

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

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

Na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, organizator alternatywnego systemu obrotu wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

W świetle pojawiających się wątpliwości interpretacyjnych, co do treści Regulaminu ASO oraz załączników do niego oraz braku ugruntowanej praktyki, Emitent nie może zagwarantować, iż powyżej opisane sytuacje nie będą miały miejsca w odniesieniu do jego instrumentów finansowych.

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

Spółka notowana na rynku NewConnect ma status spółki publicznej w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Z tego powodu Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć na Spółkę kary administracyjne za nienależyte wykonywanie lub niewykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa, a w szczególności obowiązków wynikających z ustawy o ofercie publicznej i ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

W szczególności na Emitenta mogą zostać nałożone kary wynikające z art. 172-176a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. KNF może nałożyć karę pieniężną na emitenta za niewykonanie obowiązków informacyjnych określonych w ustawie. Jednocześnie sankcje administracyjne mogą zostać nałożone przez KNF na podstawie art. 96 i art. 97 ustawy o

ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

W przypadku nałożenia kary z któregokolwiek ze wskazanych przepisów prawa obrót papierami wartościowymi Emitenta może stać się utrudniony bądź niemożliwy.

▪ **Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności akcji Emitenta**

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

▪ **Ryzyko związane z kolejnymi emisjami akcji i pozyskiwaniem środków finansowych**

Emitent zakłada, że środki pozyskane w drodze emisji akcji serii C umożliwią mu rozpoczęcie realizacji planu strategicznego. Jak wynika z założeń finansowych Zarządu, w celu skutecznej realizacji planu rozwoju Spółki, wymagane jest pozyskanie środków w wysokości blisko 1 mln zł. Na podstawie powyższego istnieje ryzyko, że w wyniku wystąpienia nieprzewidzianych okoliczności Spółka będzie musiała przeprowadzić dodatkową emisję lub szukać innych źródeł finansowania w celu realizacji zamierzonych celów. Niepozyskanie nowych źródeł finansowania, w przypadku gdy Emitent wykorzysta dotychczas posiadane kapitały finansowe, mogłoby wpłynąć na spowolnienie tempa rozwoju Emitenta.

▪ **Ryzyko związane z wpływem większościowego akcjonariusza na Spółkę**

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego głównym akcjonariuszem Spółki jest Pan Dariusz Ilski pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu, który pośrednio posiada 5.440.000 akcji stanowiących 76,58% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniających do wykonania 76,58% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C przez sąd rejestrowy udział większościowego akcjonariusza zmniejszy się do 69,99% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz do 69,99% udziału w głosach na Walnym Zgromadzeniu. W związku z powyższym wpływ większościowego akcjonariusza na działalność Emitenta jest więc znacznie większy niż pozostałych akcjonariuszy, w szczególności w związku z art. 415 oraz art. 416 k.s.h. i rodzi to ryzyko, że pozostali akcjonariusze nie będą w stanie wpływać na sposób zarządzania i funkcjonowania Spółki.

▪ **Ryzyko związane z notowaniem praw do akcji serii C (PDA serii C)**

Prawo do akcji jest to papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania akcji w depozycie papierów wartościowych albo z dniem uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru przedsiębiorców. W przypadku uprawomocnienia się odmowy wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do rejestru przedsiębiorców posiadacz prawa do akcji będzie uprawniony do otrzymania kwoty stanowiącej równowartość iloczynu ceny emisyjnej akcji serii C (1,21 zł) oraz liczby posiadanych praw do akcji. W związku z powyższym inwestor nabywający prawo do akcji po cenie przewyższającej cenę emisyjną powinien liczyć się z możliwością straty stanowiącej iloczyn różnicy pomiędzy ceną zakupu a ceną emisyjną i ilością nabytych praw do akcji.

3 OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

3.1 EMITENT

Tabela 3 Dane Emitenta

Firma:	Inwestycje.pl Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	Inwestycje.pl S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Nabycińska 19/413, 50-986 Wrocław
Telefon:	(+48) 71 788 29 90
Faks:	(+48) 71 788 29 90
Adres poczty elektronicznej:	office@inwestycje.pl
Adres strony internetowej:	www.spolka.inwestycje.pl

Źródło: Emitent

Osoby działające w imieniu Emitenta:

- Grzegorz Czaplą – Prezes Zarządu
- Dariusz Ilski – Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta:

Działając w imieniu Emitenta oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Dariusz Ilski
Wiceprezes Zarządu

Grzegorz Czaplą
Prezes Zarządu

Inwestycje.pl S.A.
ul. Nabycińska 19 50-986 Wrocław
REGON: 932999083 NIP: 8971694334

3.2 AUTORYZOWANY DORADCA

Tabela 4 Dane Autoryzowanego Doradcy

Firma:	EFICOM Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona:	EFICOM S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Nowogrodzka 68, 02-014 Warszawa
Telefon:	(+48) 22 623 82 14
Faks:	(+48) 22 623 82 23
Adres poczty elektronicznej:	info1@eficom.pl
Adres strony internetowej:	www.eficom.pl

Źródło: Autoryzowany Doradca

Osoby działające w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

- Przemysław Fuks – Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Autoryzowanego Doradcy:

Oświadczam, że Dokument Informacyjny został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w Załączniku Nr 1 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalonego Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.), oraz że według mojej najlepszej wiedzy i zgodnie z dokumentami i informacjami przekazanymi przez Emitenta, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie danymi instrumentami.

Przemysław Fuks

Wiceprezes Zarządu
EFICOM S.A.

4 DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH OBJĘTYCH OFERTĄ

4.1 RODZAJ, LICZBA ORAZ ŁĄCZNA WARTOŚĆ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRIZWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH

Na podstawie niniejszego Dokumentu Informacyjnego wprowadza się do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu:

- 1) 6.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 2) 603.840 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 3) 759.247 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
- 4) 759.247 praw do akcji serii C.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego wartość nominalna akcji serii A oraz B wynosi 710.384,00 zł. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C, łączna wartość nominalna akcji serii A, B oraz C wynosić będzie 786.308,70 zł.

Na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Inwestycje.pl S.A. z dnia 3 września 2010 roku przeprowadzona została subskrypcja prywatna akcji zwykłych na okaziciela serii C. Subskrypcja trwała od 6 do 20 września 2010 roku. Przydział akcji został dokonany w dniu 24 września 2010 roku. Akcje zostały przydzielone 20 inwestorom, którzy objęli łącznie 759.247 akcji po cenie emisyjnej na poziomie 1,21 zł (jeden złoty dwadzieścia jeden groszy). Łączna wartość oferty prywatnej wyniosła 918.688,87 zł. Koszty oferty zostały oszacowane na poziomie 91.451,36 zł netto, w tym:

- koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty 11.706,36 zł
- sporządzenie Dokumentu Informacyjnego i koszty doradztwa 60.000,00 zł
- promocja oferty 13.745,00 zł
- pozostałe koszty 6.000,00 zł

▪ Uprzywilejowanie akcji Emitenta

Akcje Emitenta serii A, B oraz C nie są akcjami uprzywilejowanymi w rozumieniu art. 351, art. 352 oraz art. 353 k.s.h.

▪ Ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych ograniczeń w obrocie akcjami Emitenta.

▪ Ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta wynikające z umów cywilnoprawnych

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego, Spółka posiada informacje dotyczące zawarcia przez Akcjonariuszy IKENGA INVESTMENT CORPORATION LIMITED, Pana Grzegorza Czapłę oraz Pana Lecha Dworaczyńskiego umów dotyczących czasowego wyłączenia zbywalności akcji serii A. W przypadku IKENGA INVESTMENT CORPORATION LIMITED wyłączenie zbywalności dotyczy 5.440.000 akcji, w przypadku Pana Grzegorza Czapli wyłączenie zbywalności dotyczy 700.000 akcji, natomiast w przypadku Pana Lecha Dworaczyńskiego wyłączenie zbywalności dotyczy 360.000 akcji. Umowy te zostały zawarte do upływu 6 miesięcy od dnia rozpoczęcia notowań instrumentów finansowych Spółki w Alternatywnym Systemie Obrotu.

▪ Ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta wynikające z ustawy o obrocie

Na mocy artykułu 156 ust. 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na każdą osobę, która posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności:

- a) członków zarządu, rady nadzorczej, prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawcy, jego pracowników, biegłych rewidentów albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub
- b) akcjonariuszy spółki publicznej, lub
- c) osób zatrudnionych lub pełniących funkcje, o których mowa w lit. a, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec emitenta lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub

będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub

d) maklerów lub doradców,

nałożony jest zakaz wykorzystywania informacji poufnej.

Powyższy zakaz dotyczy również osób, które posiadają informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo pozyskały ją w sposób inny niż określony powyżej, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mogły się dowiedzieć, że jest to informacja poufna.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi wskazane powyżej osoby nie mogą również ujawniać informacji poufnej ani udzielać rekomendacji lub nakłaniać innych osób do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy informacja poufna na podstawie tejże informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przez wykorzystanie informacji poufnej rozumie się nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- 1) są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
- 2) nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 1;
- 3) są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo
- 4) nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt 3.

Natomiast ujawnienie informacji poufnej (zgodnie z art. 156 ust. 5 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi) polega na przekazywaniu, umożliwianiu lub ułatwianiu wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

- 1) jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych, o których mowa powyżej;
- 2) jednego lub kilku instrumentów finansowych wskazanych powyżej;
- 3) nabywania albo zbywania instrumentów finansowych określonych powyżej.

Nadto w odniesieniu do:

- członków zarządu,
- członków rady nadzorczej,
- prokurentów lub pełnomocników emitenta lub wystawcy,
- pracowników emitenta lub wystawcy,
- biegłych rewidentów albo
- innych osobach pozostających z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze

zastosowanie mają okresy zamknięte.

Okresem zamkniętym w rozumieniu art. 159 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi jest:

- 1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną wymienioną powyżej informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, o których mowa powyżej, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- 2) w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- 3) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;

- 4) w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że osoba fizyczna wymieniona powyżej nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Zgodnie z art. 159 (w związku z art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a) ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w okresie zamkniętym członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostających z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi.

Powyższe ograniczenie rozciąga się również na wskazane uprzednio osoby, jeżeli działają one jako organ osoby prawnej.

Wyłączenie ograniczeń związanych z okresami zamkniętymi ma zastosowanie do czynności dokonywanych:

- 1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba objęta okresem zamkniętym, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
- 2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
- 3) w wyniku złożenia przez osobę objętą okresem zamkniętym, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- 4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę objętą okresem zamkniętym, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
- 5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo
- 6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Zgodnie z art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące jego prokurentami, lub inne, pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej („Osoby Uprzywilejowane”), nałożony jest również obowiązek do przekazywania Komisji Nadzoru Finansowego oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Osobami blisko związanymi z Osobami Uprzywilejowanymi są:

- 1) jej małżonek lub osoba pozostająca z nią faktycznie we wspólnym pożyciu;
- 2) dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli;
- 3) inni krewni i powinowaci, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku;
- 4) podmioty:
 - a. w których Osoba Uprzywilejowana lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt 1-3, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub
 - b. które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez Osobę Uprzywilejowaną lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w pkt 1-3, lub
 - c. z działalności których Osoba Uprzywilejowana lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt 1-3, czerpią zyski,
 - d. których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym Osoby Uprzywilejowanej lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa w pkt 1-3.

Zgodnie z art. 161a ust. 1 w związku z art. 39 ust. 4 pkt 3) Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi opisane powyżej zakazy i wymogi mają zastosowanie do instrumentów finansowych wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

▪ **Ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta wynikające z ustawy o ofercie publicznej**

Ustawa o ofercie publicznej nakłada na podmioty zbywające i nabywające określone pakiety akcji oraz na podmioty, których udział w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej uległ określonej zmianie z innych przyczyn szereg restrykcji i obowiązków odnoszących się do czynności i zdarzeń.

Na mocy art. 69 ustawy o ofercie publicznej, na każdą osobę, która:

- 1) osiągnęła lub przekroczyła 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33½%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo
- 2) posiadała co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33½%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnęła odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33½%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

nałożony jest obowiązek niezwłocznego poinformowania o tym fakcie Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Zawiadomienie powinno zostać przekazane nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dana osoba dowiedziała się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mogła się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Obowiązek dokonania zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego, powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33 % ogólnej liczby głosów o co najmniej 1 % ogólnej liczby głosów.

Wskazane powyżej obowiązki spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- 1) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- 2) nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej;
- 3) pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej.

Powyzsze obowiązki powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Zakres merytoryczny zawiadomienia wysyłanego do Komisji Nadzoru Finansowego jest uregulowany w art. 69 ust. 4 oraz w art. 69a ust. 2 ustawy o ofercie publicznej.

Obowiązki opisane powyżej spoczywają również na:

- 1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- 2) funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
 - a. inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
 - b. inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- 3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
 - a. przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi,
 - b. w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
 - c. przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;

- 4) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
- 5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- 6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

Obowiązki opisane powyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Oprócz ograniczeń w zakresie obrotu akcjami należy podkreślić, że na gruncie ustawy o ofercie publicznej wskazano również przypadki ograniczeń co do wykonywania prawa głosu. Na podstawie przedmiotowych zapisów akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew powyższemu zakazowi nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Ponadto należy wskazać, że akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, nie mogą być przedmiotem obrotu, z wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego w rozumieniu ustawy, o której mowa w art. 75 ust. 3 pkt 4 ustawy o ofercie publicznej. Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt 1 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

▪ **Ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta wynikające z ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów**

Zgodnie z art. 13 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów w celu uzyskania zgody na dokonanie koncentracji przedsiębiorstw polegającej na:

- 1) połączeniu dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- 2) przejęciu – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- 3) utworzeniu przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- 4) nabyciu przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 euro,

należy zawiadomić Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:

- 1) łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 euro lub
- 2) łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 euro.

Zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu jeżeli:

- 1) obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, zgodnie z art. 13 ust. 2 pkt 2 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro;
- 2) koncentracja polegać ma na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a. instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
 - b. wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;

- 3) koncentracja polegać ma na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- 4) koncentracja następować będzie w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- 5) koncentracja dotyczy przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują wspólnie łączący się przedsiębiorcy, wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy, przedsiębiorca przejmujący kontrolę, przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem roku od dnia ich nabycia.

- 1) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
- 2) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
- 3) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgodnie z treścią art. 15 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- 1) wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- 2) przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- 3) wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów,
- 4) przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. W przypadku, gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem, co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia. Do czasu wydania decyzji przez Prezesa UOKiK lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes UOKiK, zgodnie z art.18-19 ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, w drodze decyzji wydaje zgodę na dokonanie koncentracji, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Prezes UOKiK może również w drodze decyzji nałożyć na przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji obowiązek lub przyjąć ich zobowiązanie, w szczególności do:

- 1) zbycia całości lub części majątku jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 2) wyzbycia się kontroli nad określonym przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, w szczególności przez zbycie określonego pakietu akcji lub udziałów, lub odwołania z funkcji członka organu zarządzającego lub nadzorczego jednego lub kilku przedsiębiorców,
- 3) udzielenia licencji praw wyłącznych konkurentowi.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie dokonał koncentracji bez uzyskania jego zgody. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 1 000 do 50 000 000 Euro, jeżeli, choćby nieumyślnie, we wniosku o którym mowa w art. 22 ustawy

o ochronie konkurencji i konsumentów lub w zgłoszeniu zamiaru koncentracji, podał nieprawdziwe dane. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość od 500 do 10 000 Euro za każdy dzień zwłoki w wykonaniu m.in. wyroków sądowych w sprawach z zakresu koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy lub związku przedsiębiorców karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia, w szczególności w przypadku, jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie nie zgłosiła zamiaru koncentracji.

W przypadku niezgłoszenia zamiaru koncentracji lub w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności zbycie akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami, lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę. Decyzja taka nie może zostać wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji. W przypadku niewykonania decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w drodze decyzji dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 KSH. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o unieważnienie umowy lub podjęcie innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego. Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uwzględni w szczególności okres, stopień oraz okoliczności uprzedniego naruszenia przepisów ustawy, a także w okresie 5 lat od dnia 1 kwietnia 2001 roku - okoliczność naruszenia przepisów ustawy z dnia 24 lutego 1990 roku o przeciwdziałaniu praktykom monopolistycznym i ochronie interesów konsumentów (tekst jednolity: Dz. U. z 1999 roku Nr 52, poz. 547 ze zm.).

▪ **Ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta wynikające z rozporządzenia Rady (WE) 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw**

Nabywanie akcji Emitenta może również wiązać się z ograniczeniami wynikającymi z regulacji Unii Europejskiej. Rozporządzenie Rady (WE) NR 139/2004 reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie.

Zgodnie z rozporządzeniem Rady (WE) 139/2004 przez koncentrację o wymiarze wspólnotowym rozumie się koncentrację, która spełnia następujące kryteria:

- a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 000 mln EUR; oraz
- b) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 250 mln EUR,

Poza wskazanymi powyżej kryteriami za koncentrację o wymiarze wspólnotowym uznaje się koncentrację, która nie osiąga progów, wskazanych powyżej, ale spełnia następujące kryteria:

- a) łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2 500 mln EUR;
- b) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich, łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- c) w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów lit. b), łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln EUR; oraz
- d) łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln EUR,

chyba, że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

W celu uzyskania stosownej zgody, przed wykonaniem koncentracji o wymiarze wspólnotowym, jednakże po:

- zawarciu umowy,
- ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub
- nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

należy przedstawić stosowne zgłoszenie do Komisji Europejskiej.

Zgłoszenia dokonuje się również, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa wyrażają wstępną intencję dokonania transakcji, która doprowadziłaby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku, gdy instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich

odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia.

4.2 PODSTAWA PRAWNA EMISJI INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH

Zgodnie z art. 431 §1 w związku z art. 430 k.s.h. i Statutem Spółki do podjęcia decyzji o emisji instrumentów finansowych jest uprawnione Walne Zgromadzenie.

▪ Akcje serii A

Akcje serii A powstały w wyniku przekształcenia formy prawnej spółki E – FINANCIAL sp. z o.o. w E – FINANCIAL S.A. (później Inwestycje.pl S.A.). Stosowna uchwała została podjęta przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników E – FINANCIAL sp. z o.o. z dnia 7 kwietnia 2008 roku i stanowi co następuje:

UCHWAŁA NUMER 6

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą "E-FINANCIAL" Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu postanawia przekształcić istniejącą Spółkę (spółka przekształcana), w spółkę pod firmą "E-FINANCIAL" Spółka Akcyjna z siedzibą we Wrocławiu (spółka przekształcona), której kapitał zakładowy będzie tożsamy z kapitałem zakładowym spółki przekształcanej i będzie wynosić 650.000,00 zł (sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych), na co składać się będzie 650.000 (sześćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji imiennych serii A, o wartości 1,00 zł (jeden złoty) każda.

Rejestracja akcji serii A miała miejsce w dniu 11 marca 2005 roku, w związku z zarejestrowaniem przekształcenia formy prawnej Spółki. Zamiana akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela serii A nastąpiła na podstawie uchwały nr 1/07/2010 Zarządu Spółki stanowiącej wypełnienie żądań złożonych przez posiadaczy akcji serii A Emitenta zgodnie z ust. 2 artykułu 5 Statutu Spółki.

Zmiana Statutu w związku z zamianą akcji została przyjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 22 lipca 2010 roku, a rejestracja zmiany została dokonana w dniu 27 sierpnia 2010 roku.

▪ Akcje serii B

Akcje serii B zostały wyemitowane na podstawie uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia E – FINANCIAL S.A. (później Inwestycje.pl S.A.) z dnia 22 lutego 2010 roku. Przedmiotowa uchwała została przedstawiona poniżej:

UCHWAŁA numer 2

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii B, wyłączenia prawa poboru akcji serii B

§ 1

1. *Podwyższa się kapitał zakładowy spółki z kwoty 650.000,00 zł (sześćset pięćdziesiąt tysięcy złotych) do kwoty nie większej niż 711.000,00 zł (siedemset jedenaście tysięcy złotych), to jest o kwotę nie większą niż 61.000,00 zł (sześćdziesiąt jeden tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 61.000 (sześćdziesiąt jeden tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda, o numerach od B 1 (jeden) do B 61.000 (sześćdziesiąt jeden tysięcy).*
2. *Akcje serii B zostaną pokryte w całości wkładami pieniężnymi, wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.*
3. *Akcje serii B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki zostanie przeznaczony do podziału za rok obrotowy 2010, tj. od dnia 01.01.2010 r.*
4. *Akcje serii B zostaną objęte zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. w drodze subskrypcji prywatnej.*
5. *Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia działań niezbędnych w celu wykonania niniejszej uchwały, w szczególności do:*
 - a) *ustalenia ceny emisyjnej;*
 - b) *przeprowadzenia subskrypcji prywatnej;*
 - c) *dokonania przydziału akcji*
 - d) *zawarcia umów objęcia akcji.*
6. *Umowy objęcia akcji zostaną zawarte w terminie do osiemnastego maja dwa tysiące dziesiątego roku (18.05.2010).*

7. Podwyższenie kapitału zakładowego zostanie dokonane w granicach określonych w ust. 1 uchwały, w wysokości odpowiadającej liczbie akcji objętych w drodze subskrypcji prywatnej (art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych). Upoważnia się i zobowiązuje Zarząd Spółki do złożenia przed zgłoszeniem podwyższenia kapitału zakładowego do rejestru sądowego, oświadczeni a w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, o wysokości objętego kapitału zakładowego spółki.

§2

Wyłączenie Prawa Poboru

1. Po zapoznaniu się z pisemną opinią Zarządu Spółki sporządzoną w dniu siedemnastego lutego dwa tysiące dziesiątego roku (17.02.2010) zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, uzasadniającą wyłączenie prawa poboru, Walne Zgromadzenie wyłącza w całości prawo poboru akcji serii B przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.
2. Uzasadnieniem wyłączenia prawa poboru akcji nowej emisji serii B jest cel emisji akcji serii B, jakim jest pozyskanie w drodze prywatnej oferty akcji serii B kapitałów niezbędnych dla dalszego rozwoju Spółki w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej. Z powyższych względów oraz w oparciu o przedstawioną opinię Zarządu - uzasadnione jest w pełni i leży w interesie Spółki - wyłączenie prawa poboru akcji serii B przez dotychczasowych akcjonariuszy oraz przyjęcie proponowanego w niniejszej Uchwale trybu ustalania ceny emisyjnej akcji serii B.

Rejestracja akcji serii B miała miejsce w dniu 23 czerwca 2010 roku. Na mocy uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 22 lipca 2010 roku zmieniona została wartość nominalna akcji z 1,00 zł do 0,10 zł przy jednoczesnym proporcjonalnym zwiększeniu ilości akcji. Przedmiotowa uchwała została przytoczona poniżej:

UCHWAŁA NR 1

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

Spółki INWESTYCJE.PL S.A. z siedzibą we Wrocławiu

podjęta w dniu dwudziestego drugiego lipca dwa tysiące dziesiątego roku (22.07.2010)

w sprawie podziału wartości nominalnej akcji bez zmian wysokości kapitału zakładowego Spółki

Działając na podstawie art. 415 § 1 oraz art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwała co następuje:

§ 1 Podział wartości nominalnej akcji Spółki

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia dokonać zmiany dotychczasowej liczby akcji Spółki w drodze podziału ich wartości nominalnej w stosunku 1:10 w taki sposób, iż dotychczasowa wartość nominalna każdej akcji w wysokości 1,00 zł (jeden złoty) ustala się na kwotę 0 10 zł (dziesięć groszy) dla każdej akcji.
2. W wyniku zmiany wartości nominalnej akcji, każdą z dotychczasowych wyemitowanych w Spółce:
 - a) akcji serii A o dotychczasowej wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) wymienia się na 10 (dziesięć) akcji odpowiednich serii A, o tożsamych prawach z akcjami przed podziałem oraz o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda akcja.
 - b) akcji serii B o dotychczasowej wartości nominalnej 1,00 zł (jeden złoty) wymienia się na 10 (dziesięć) akcji odpowiednich serii B, o tożsamych prawach z akcjami przed podziałem oraz o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) każda akcja.
3. Akcje Spółki po podziale uczestniczą w dywidendzie w takim zakresie, jak akcje przed podziałem.
4. Zmiana wartości nominalnej akcji następuje bez zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki.
5. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważnia i zobowiązuje Zarząd do podjęcia wszystkich czynności niezbędnych w celu realizacji niniejszej uchwały.

▪ **Akcje serii C**

Akcje serii C są emitowane na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Inwestycje.pl S.A. z dnia 3 września 2010 roku. Przedmiotowa uchwała została przedstawiona poniżej:

UCHWAŁA nr 3

NADZWYCAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA

spółki INWESTYCJE.PL S.A. z dnia 3 września 2010 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C, wyłączenia prawa poboru akcji serii C oraz zmiany statutu

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Inwestycje.pl S.A. z siedzibą we Wrocławiu, działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt. 2 Kodeksu spółek handlowych uchwala, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy spółki z kwoty 710.384,00 zł (siedemset dziesięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt cztery złote) do kwoty nie większej niż 795.384,00 zł (siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt cztery złote), to jest o kwotę nie większą niż 85.000,00 zł (osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 850.000 (osiemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od C 1 (jeden) do C 850.000 (osiemset pięćdziesiąt).
2. Akcje serii C mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
3. Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2010, tj. od dnia 01.01.2010 r.
4. Akcje serii C zostaną objęte zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. w drodze subskrypcji prywatnej.
5. Umowy objęcia akcji zostaną zawarte w terminie do 30 września 2010 roku.
6. Cenę emisyjną akcji serii C ustala się na poziomie 1,21 zł (jeden złoty dwadzieścia jeden groszy) za akcję.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia działań nie zbędnych w celu wykonania niniejszej uchwały, w szczególności do:
 - a. wyboru osób, do których zostaną skierowane oferty objęcia akcji;
 - b. zawarcia umów objęcia akcji.

§ 2

W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji serii C. Przyjmuje się do wiadomości i akceptuje uzasadnienie pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C zawarte w pisemnej opinii Zarządu z dnia 30 sierpnia 2010 roku.

§ 3

1. W związku z powzięciem uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, Walne Zgromadzenie, dokonuje zmiany artykułu 5 ust.1 Statutu Spółki, który otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 795.384,00 zł (siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt cztery złote) i dzieli się na nie więcej niż 7.953.840 (siedem milionów dziewięćset pięćdziesiąt trzy tysiące osiemset czterdzieści) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy), w tym:

- a. 6.500.000 (sześć milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A 1 do A 6.500.000;
 - b. 603.840 (sześćset trzy tysiące osiemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B 1 do B 603.840;
 - c. nie więcej niż 850.000 (osiemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C 1 do C 850.000 (osiemset pięćdziesiąt tysięcy).
2. Ostateczna wysokość objętego kapitału oraz brzmienie artykułu 5 ust.1 Statutu Spółki zostaną określone przez Zarząd Spółki, w granicach niniejszej uchwały, w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego akcje serii C nie zostały jeszcze zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców.

Do czasu rejestracji akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. (dematerializacji), informacja o rejestrze akcjonariuszy akcji serii C będzie przechowywana w Spółce lub w firmie inwestycyjnej.

4.3 OZNACZENIE DAT, OD KTÓRYCH AKCJE EMITENTA UCZESTNICZĄ W DYWIDENDZIE

Akcje serii A uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2008 r., tj. rozpoczynający się od dnia 1 stycznia 2008 r. a kończący się w dniu 31 grudnia 2008 r., ponieważ akcje te powstały w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.

Akcje serii B uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2010 r., tj. rozpoczynający się od dnia 1 stycznia 2010 roku r. a kończący się w dniu 31 grudnia 2010 r.

Akcje serii C uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2010 r., tj. rozpoczynający się od dnia 1 stycznia 2010 r. a kończący się w dniu 31 grudnia 2010 r.

Akcje serii A, B i C są równe w prawach do dywidendy. Dywidenda będzie wypłacana w złotych polskich (PLN).

4.4 PRAWA WYNIKAJĄCE Z INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH ORAZ ZASADY ICH REALIZACJI

4.4.1 Prawa majątkowe związane z akcjami Emitenta

Z akcjami Emitenta związane są następujące istotne prawa majątkowe:

- **Prawo do zbycia akcji**
Wszystkie akcje Spółki są zbywalne.
- **Prawo do dywidendy**
Z każdą akcją związane jest prawo do udziału w zysku Spółki wykazanym w jej sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom.
- **Prawo poboru**
Posiadacze akcji Spółki, w przypadku nowej emisji, mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych przez nich akcji (prawo poboru). Prawo poboru ma zastosowanie również w przypadku emitowanych przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Walne Zgromadzenie może pozbawić w części lub w całości dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru. W tym celu konieczne jest podjęcie uchwały większością 4/5 głosów.
- **Prawo do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji spółki**
Akcje Emitenta uprawniają również do udziału w majątku pozostałym po przeprowadzeniu likwidacji Spółki i po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli.
- **Prawo do ustanowienia zastawu lub użytkowania**
Akcje mogą być przedmiotem zastawu lub prawa użytkowania ustanowionego przez ich właściciela.

4.4.2 Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta

Z akcjami Emitenta związane są następujące istotne prawa korporacyjne:

- **Prawo do udziału w obradach Walnego Zgromadzenia**
Każdy akcjonariusz ma prawo do uczestnictwa w obradach Walnego Zgromadzenia Spółki.
W przypadku zdemateryalizowanych akcji na okaziciela osobami uprawnionymi do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki są jedynie te, które posiadały akcje Spółki na koniec szesnastego dnia poprzedzającego dzień obrad Walnego Zgromadzenia (tzw. *record date* – dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu) oraz zgłosiły żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji (*record date*) uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.
W odniesieniu do akcji na okaziciela mających postać dokumentu prawo do uczestnictwa w obradach Walnego Zgromadzenia, przysługuje tym osobom, które dokumenty akcji lub zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej złożą w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (na szesnaście dni przed datą WZ) i nie odbiorą ich przed zakończeniem obrad Walnego Zgromadzenia.
Osoby posiadające akcje imienne i świadectwa tymczasowe oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu spółki przysługuje, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia.

- **Prawo głosu**
Każda akcja Emitenta uprawnia do wykonania jednego głosu obrad Walnego Zgromadzenia Spółki. Akcjonariusz jest również uprawniony do głosowania odmiennie z każdej posiadanej akcji. Prawo głosu może być wykonane osobiście lub przez pełnomocnika.
- **Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia**
Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 50% kapitału zakładowego lub co najmniej 50% ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
- **Prawo do zwołania obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw**
Akcjonariusz bądź akcjonariusze posiadający co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania obrad nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad. Stosowne żądanie powinno zostać przedłożone Zarządowi Spółki na piśmie lub w postaci elektronicznej.
- **Prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad**
Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5% kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie może być zgłoszone w formie elektronicznej. Żądanie powinno być zgłoszone Zarządowi Spółki nie później niż 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia i zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad.
- **Prawo zgłaszania projektów uchwał**
Każdy akcjonariusz jest uprawniony do zgłaszania projektów uchwał wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia.
- **Prawo do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia**
Jeżeli podjęta przez Walne Zgromadzenie uchwała jest sprzeczna ze statutem Spółki bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, akcjonariusz może wytoczyć przeciwko Spółce powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenia Spółki. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest:
 - zarząd, rada nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów
 - akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu,
 - akcjonariusz bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
 - akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia.
 Powództwo w przedmiocie uchylenia uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie powinno zostać wniesione w terminie jednego miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o podjęciu uchwały, jednakże nie później niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.
- **Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi**
W przypadku wyrządzenia szkody Emitentowi przez członków organów statutowych Spółki lub inną osobę każdy akcjonariusz lub osoba której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub w podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi, a osoby obowiązane do naprawienia szkody nie mogą powoływać się w takiej sytuacji na uchwałę Walnego Zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez Emitenta zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie, jeżeli Emitent nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej mu szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

4.5 OKREŚLENIE PODSTAWOWYCH ZASAD POLITYKI EMITENTA CO DO WYPŁATY DYWIDENDY W PRZYSZŁOŚCI

W okresie ostatnich 3 lat Emitent nie dokonywał żadnych wypłat z zysku na rzecz właścicieli spółki. Ponadto na podstawie rekomendacji Zarządu Spółki oraz zgodnie z deklaracjami właścicieli całość zysku wypracowanego w roku obrotowym 2010 ma zostać reinwestowana przez Spółkę. W kolejnych latach intencją Zarządu jest, w zależności od bieżącej sytuacji finansowej i zapotrzebowania na gotówkę, rekomendacja wypłaty części wypracowanego przez Spółkę zysku netto na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy. Decyzja każdorazowo podejmowana będzie przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki.

4.6 INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM INSTRUMENTAMI FINANSOWYMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM

Dokument Informacyjny zawiera ogólne informacje dotyczące zasad opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Wszyscy inwestorzy w celu uzyskania szczegółowych informacji dotyczących konkretnej sytuacji powinni skorzystać z usług osób posiadających specjalistyczną wiedzę, tj. adwokatów, radców prawnych lub doradców podatkowych.

4.6.1 Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Dochód bądź przychód uzyskany przez akcjonariuszy będących osobami prawnymi opodatkowany jest zgodnie z zasadami zawartymi w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych.

Na podstawie art. 10 ust. 1 pkt 1-4 przedmiotowej ustawy przez dochód z udziału w zyskach osób prawnych rozumie się dochód faktycznie uzyskany z akcji (dywidendy) w tym także:

- dochód z umorzenia akcji,
- dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki (w celu umorzenia),
- wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej,
- dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej.

Należy wskazać, że zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych do przychodów uzyskanych z tytułu umorzenia akcji, w tym kwot otrzymanych z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji oraz wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej – w części stanowiącej koszt nabycia bądź objęcia odpowiednio, umarżanych lub unicestwianych w związku z likwidacją spółki akcji.

Stawką podatkową według, której oblicza się należny zryczałtowany podatek dochodowy wynosi 19%.

W przypadku podmiotów spełniających łącznie następujące kryteria:

1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2. uzyskującym dochody (przychody) jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia,
3. spółka uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale Emitenta,
4. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:
 - a) spółka, o której mowa w pkt 2 powyżej, albo
 - b) zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt 2 powyżej.

istnieje możliwość zwolnienia od podatku dochodowego stanowiącego dochód z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji Emitenta nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to będzie miało również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w kapitale Emitenta, w wysokości 10%, upłynie po dniu uzyskania tych dochodów.

4.6.2 Opodatkowanie dochodów osób fizycznych.

Dochód bądź przychód uzyskany przez akcjonariuszy będących osobami fizycznymi opodatkowany jest zgodnie z zasadami zawartymi w ustawie o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 przedmiotowej ustawy dochód lub przychód wynikający z dywidendy lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlega zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%. Dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na innych zasadach.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 pkt 1-4 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia akcji, dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Zgodnie z art. 24 ust. 5d ustawy o podatku dochodowym od

osób fizycznych dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust.1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, koszty ustala się do wysokości wartości z dnia nabycia spadku lub darowizny. Zgodnie z kolei z art. 21 ust. 1 pkt 50a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych wolna od podatku dochodowego jest wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej w części stanowiącej koszt nabycia lub objęcia akcji.

4.6.3 Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

Opisane powyżej zasady opodatkowania dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się co do zasady do inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli do:

- osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych) i
- osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta osiągniętych przez inwestorów zagranicznych mogą być modyfikowane postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiągniętych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem o miejscu siedziby podatnika dla celów podatkowych wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca siedziby podatnika (certyfikat rezydencji).

W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

4.6.4 Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 ustawy ordynacja podatkowa płatnik, który nie wykonał ciążących na nim obowiązków, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany, a niewpłacony całym swoim majątkiem. Powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

4.6.5 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące papierów wartościowych są wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Stopień pokrewieństwa zostaje ustalony w oparciu o art. 14 ustawy o podatku od spadków i darowizn. Ponadto zgodnie z art. 4a tej samej ustawy małżonek, zstępni, wstępni, pasierb, rodzeństwo, ojczym i macocha, zostali zwolnieni od przedmiotowego podatku. Zwolnienie to jest obwarowane jednak określonymi przepisami obowiązkami informacyjnymi.

Ponadto zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 105 ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych wolny od podatku dochodowego jest dochód uzyskany ze zbycia akcji (udziałów) otrzymanych w drodze spadku albo darowizny – w części odpowiadającej kwocie zapłaconego podatku od spadków i darowizn.

4.6.6 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 9 pkt. 9 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

- a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- b) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- c) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, czyli dokonywanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na rynku regulowanym albo w alternatywnym systemie np. NewConnect
- d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego, o którym mowa w lit. c) powyżej

- w rozumieniu przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi zwolniona jest od podatku od czynności cywilnoprawnych.

W innych przypadkach zbycie praw z papierów wartościowych podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych. W takiej sytuacji, zgodnie z art. 4 pkt. 1 wskazanej ustawy, kupujący zobowiązany jest do uiszczenia podatku od czynności cywilnoprawnych w terminie 14 (czternaście) dni od dokonania transakcji.

Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych, według ustalonego wzoru, oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika (art.10 pkt 1).

Jednocześnie zgodnie z art.2 pkt 4 ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych nie podlegają podatkowi czynności cywilnoprawne, jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług lub jest z niego zwolniona, z wyjątkiem umów sprzedaży i zamiany, których przedmiotem jest umowa spółki i jej zmiana oraz umowa sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych.

5 DANE O EMITENCIE

5.1 NAZWA, FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY I ADRES EMITENTA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI ORAZ IDENTYFIKATOREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMERU WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ

Tabela 5 Podstawowe dane o Emitencie

Firma:	Inwestycje.pl
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Nabycińska 19/413, 50-986 Wrocław
Telefon:	(+48) 71 788 29 90
Faks:	(+48) 71 788 29 90
Adres poczty elektronicznej:	office@inwestycje.pl
Adres strony internetowej:	www.spolka.inwestycje.pl
NIP:	8971694334
REGON:	932999083
KRS:	0000306232

Źródło: Emitent

5.2 WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA, JEŻELI JEST OZNACZONY

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.

5.3 WSKAZANIE PRZEPISÓW PRAWA NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT

Inwestycje.pl Spółka Akcyjna (wcześniej E – FINANCIAL Spółka Akcyjna) powstała w wyniku przekształcenia formy prawnej spółki E – FINANCIAL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Przekształcenie formy prawnej Spółki zostało przeprowadzone stosownie do postanowień art. 551 i następných Kodeksu spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.) i działa zgodnie z jej przepisami.

5.4 WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU A W PRZYPADKU GDY EMITENT JEST PODMIOTEM, KTÓREGO UTWORZENIE WYMAGAŁO UZYSKANIA ZEZWOLENIA – PRZEDMIOT I NUMER ZEZWOLENIA ORAZ WSKAZANIE ORGANU, KTÓRY JE WYDAŁ

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

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

W związku z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 7 kwietnia 2008 r. w sprawie przekształcenia formy prawnej spółki, w dniu 16 maja 2008 r. nastąpiła rejestracja przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział

Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zmiany formy prawnej spółki E – FINANCIAL S.A. jako spółki akcyjnej. Spółka została wpisana do rejestru pod numerem 0000306232.

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

5.5 KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA

Spółka powstała w 2004 roku i od początku swojej działalności skupiła się na budowaniu portali o tematyce finansowej. Pierwszy z nich – waluty.com.pl – poświęcony został rynkowi walutowemu. W latach 2005 i 2006 roku Spółka skupiła się na rozwijaniu portali własnych oraz sukcesywnemu realizowaniu założeń strategicznych. W związku z osiągnięciem rentowności Spółka podjęła wyzwanie związane z rozwojem nowych portali tematycznych. Pod koniec 2006 roku zakupiona została nowa domena **inwestycje.pl**, pod którą na początku 2007 roku został uruchomiony jeden z najnowocześniejszych portali informacyjnych w kraju. Portal ten został wyróżniony przez specjalistów i uzyskał tytuł debiutu 2007 roku. Obecnie **inwestycje.pl** to wraz z pozostałymi witrynami tworzy sieć wzajemnie uzupełniającego się i komplementarnego contentu branżowego. W 2007 roku Spółka nabyła udziały w dwóch podmiotach działających w branży finansowej, stawiając tym samym pierwsze kroki na polu rozwoju nieorganicznego związanego z wejściem w segment promocji i reklamy produktów finansowych przez Internet. Kolejnymi krokami na tej drodze było nabycie w styczniu 2008 roku portalu WFI.pl (fundusze24.pl) profesjonalnej platformy z notowaniami, wykresami funduszy inwestycyjnych oraz następnie przejęcie kolejnych 20 domen internetowych (finansowych) przeznaczonych pod projekt rozwoju segmentu promocji i reklamy produktów finansowych online. Z uwagi na rozpoczęty kryzys finansowy na rynkach kapitałowych Spółka zawiesiła działania w tym segmencie usług do czasu poprawy koniunktury na rynkach finansowych.

Lata 2008 i 2009 obejmowały budowanie solidnych fundamentów wokół portalu **inwestycje.pl** i portali komplementarnych w celu wdrożenia pasażu finansowego w 2010 roku. Z uwagi na powyższe, Emitent podjął również kroki mające na celu upublicznienie Spółki i pozyskanie środków finansowych, które przeznaczone zostaną na zbudowanie i rozwój pasażu finansowego, jak również dalsze rozwijanie sieci portali z grupy **inwestycje.pl**.

9 kwietnia 2004	na mocy umowy spółki zawiązana została Financial Management Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością przez Grzegorza Czapłę i Ryszarda Szymańskiego
16 kwietnia 2004	uruchomiony został pierwszy portal spółki – waluty.com.pl
17 maja 2004	na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu zarejestrowana została spółka Financial Management Group sp. z o.o.
28 stycznia 2005	na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Wspólników podjęta została uchwała w sprawie zmiany firmy spółki z Financial Management Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością na E-FINANCIAL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
11 marca 2005	na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu zarejestrowana została zmiana firmy Spółki
25 sierpnia 2006	na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia wspólników podniesiony został kapitał zakładowy Emitenta poprzez wniesienie aportu obejmującego domenę kantory.pl oraz serwisem internetowym operującym pod tą domeną, a także majątkowymi prawami autorskimi do treści i utworów zawartych w witrynie i serwisie.
16 listopada 2006	na mocy umowy sprzedaży Spółka nabyła domenę inwestycje.pl
13 lutego 2007	uruchomienie portalu inwestycje.pl
28 marca 2007	na mocy umowy sprzedaży Spółka nabyła domenę waluty.com i serwis internetowy operujący pod tą domeną
19 kwietnia 2007	Emitent na mocy umowy sprzedaży nabył domenę Twojefinanse.net i serwis internetowy operujący pod tą domeną
28 czerwca 2007	nabycie 100 udziałów w spółce Ubezpieczeniaonline.pl sp. z o.o.
2 stycznia 2008	na mocy umowy sprzedaży Spółka nabyła domenę WFI.pl i serwis oraz aplikację internetową operujący pod tą domeną
7 kwietnia 2008	podczas obrad WZW podjęta została uchwała w sprawie przekształcenia formy prawnej podmiotu ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną
16 maja 2008	na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu Emitent został wpisany do KRS pod numerem 0000306232.

8 sierpnia 2008	podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w Ubezpieczeniaonline.pl sp. z o.o. z 500 000 zł do 900 000 zł, tj. o kwotę 400 000 zł przez utworzenie 800 nowych udziałów o wartości 500 zł każdy. Emitent objął 96 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym o łącznej wartości 48 000 zł.
31 października 2008	na mocy umowy spółki zawiązana zostaje spółka Twojefinanse.pl Sp. z o.o. Emitent obejmuje w nowoutworzonym podmiocie 296 udziałów o wartości nominalnej 29 600 zł stanowiących 51,03% kapitału zakładowego.
27 listopada 2009	na mocy umowy sprzedaży Emitent nabył 284 udziały w spółce Twojefinanse.pl Sp. z o.o. W wyniku przedmiotowej transakcji Spółka stała się 100,00% udziałowcem w Twojefinanse.pl Sp. z o.o.
7 stycznia 2010	podjęcie uchwały w sprawie zmiany firmy spółki z E – FINANCIAL S.A. na Inwestycje.pl S.A.
31 stycznia 2010	rozwiązanie umowy z domem mediowym IDMnet S.A.
1 lutego 2010	zawarcie umowy z domem mediowym IDG S.A.
22 lutego 2010	podjęcie uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii B
25 lutego 2010	zarejestrowana została zmiana nazwy Emitenta z E-FINANCIAL S.A. na Inwestycje.pl S.A.
Marzec 2010	przeprowadzenie oferty prywatnej akcji serii B, z której Emitent pozyskał środki w wysokości 0,25 mln zł
6 maja 2010	rozwiązanie umowy z domem mediowym IDG S.A., z uwagi na niewywiązanie się drugiej strony z warunków umowy
7 maja 2010	zawarcie umowy z domem mediowym BizOn Media (wchodzącym w skład grupy ARBOinteractive A.G.)
14 maja 2010	zawarcie umowy kredytowej w rachunku bieżącym w wysokości 100.000 zł z Pekao S.A.
Czerwiec 2010	wdrożenie nowej strategii rozwoju
23 czerwca 2010	zarejestrowane zostało podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii B
21 lipca 2010	zawarcie umowy kredytowej w rachunku bieżącym w wysokości 50.000 zł z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A.
22 lipca 2010	podjęcie uchwały dotyczącej zmiany wartości nominalnej akcji z 1,00 zł na 0,10 zł (split) oraz zmiany statutu w związku z zamianą akcji imiennych serii A na akcje na okaziciela serii A
27 sierpnia 2010	rejestracja splitu oraz zamiany akcji serii A
3 września 2010	podjęcie uchwały w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii C
Wrzesień 2010	przeprowadzenie oferty prywatnej akcji serii C, z której Emitent pozyskał środki w wysokości 0,92 mln zł

5.6 OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego kapitał zakładowy Emitenta wynosi 710.384,00 zł i dzieli się na 7.103.840 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- a) 6.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- b) 603.840 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

W przypadku rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii C, kapitał zakładowy Emitenta będzie wynosił 786.308,70 zł i dzielił się na 7.863.087 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- a) 6.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A;
- b) 603.840 akcji zwykłych na okaziciela serii B;
- c) 759.247 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Emitent oprócz kapitału zakładowego tworzy również kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do kapitału zapasowego przelewa się 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie przynajmniej 1/3 kapitału zakładowego. Spółka tworzy również kapitały rezerwowe na pokrycie poszczególnych wydatków lub strat. Na mocy uchwał Walnego Zgromadzenia mogą być także tworzone, znoszone i wykorzystywane stosownie do potrzeb fundusze celowe.

Zestawienie wszystkich pozycji kapitałów własnych przedstawia poniższa tabela.

Tabela 6 Kapitał własny Emitenta (w tys. zł)

WYSZCZEGÓLNIENIE	STAN NA 31.12.2009 r.	STAN NA 30.06.2010 r.
Kapitał (Fundusz) podstawowy	650	650
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	0	0
Kapitał (Fundusz) zapasowy	0	190
Kapitał (Fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	60
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-831	-347
Zysk (strata) netto	504	136
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (-)	0	0
Kapitał (Fundusz) własny	323	689

Źródło: Emitent

5.7 INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

5.8 INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIENIĘ Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI

Emitent nie emitował dotychczas obligacji zamiennych na akcje ani obligacji z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji.

5.9 WSKAZANIE LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE NA PODSTAWIE STATUTU PRZEWIDUJĄCEGO UPOWAŻNIENIE ZARZĄDU DO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, W GRANICACH KAPITAŁU DOCELOWEGO MOŻE BYĆ PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY, JAK RÓWNIEŻ LICZBY AKCJI I WARTOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO, O KTÓRE MOŻE BYĆ JESZCZE PODWYŻSZONY KAPITAŁ ZAKŁADOWY W TYM TRYBIE

Statut Emitenta nie przewiduje upoważnienia dla Zarządu Spółki w materii podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego.

5.10 WSKAZANIE NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE

Instrumenty finansowe Emitenta dotychczas nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku papierów wartościowych. Emitent również nie wystawił kwitów depozytowych.

5.11 PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ, ZE WSKAZANIEM ISTOTNYCH JEDNOSTEK JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ, Z PODANIEM W STOSUNKU DO KAŻDEGO Z NICH CO NAJMNIJ NAZWY, FORMY PRAWNEJ, SIEDZIBY, PRZEDMIOTU DZIAŁALNOŚCI I UDZIAŁU EMITENTA W KAPITAŁE ZAKŁADOWYM I OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Emitent posiada dwa podmioty powiązane, którymi są:

- Twojefinanse.pl sp. z o.o.
- Ubezpieczeniaonline.pl sp. z o.o.

Tabela 7 Dane podmiotu powiązanego – Twojefinanse.pl sp. z o.o.

Firma:	Twojefinanse.pl
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Nabycińska 19, 50-986 Wrocław
Telefon:	(+48) 71 788 29 90
Faks:	(+48) 71 788 29 90
Adres poczty elektronicznej:	prasa@twojefinanse.pl
Adres strony internetowej:	www.twojefinanse.pl
NIP:	6762396778
REGON:	120842499
KRS:	0000330388
Kapitał zakładowy:	58.000,00 zł – 580 udziałów o wartości 100,00 zł każdy
Udział Emitenta:	580 udziałów – 100,00%

Źródło: Twojefinanse.pl sp. z o.o.

Portal Twojefinanse.pl obecnie skupia w sobie 4 serwisy: Twojefinanse.pl, oFinansach.pl, BlogInwestora.pl, GraFinansowa.pl gdzie doświadczeni inwestorzy spotykają początkujących adeptów tej sztuki. Razem mogą brać udział w grze polegającej na typowaniu wartości indeksów i spółek GPW, największych światowych indeksów giełdowych, funduszy inwestycyjnych oraz kursów walut NBP (serwis GraFinansowa.pl), wymienia się swoimi doświadczeniami na ciekawym i funkcjonalnym forum (serwis OFinansach.pl), dzielić swoimi codziennymi przemyśleniami w temacie finansów na blogach (serwis BlogInwestora.pl) tworząc razem społeczność z dużą wiedzą grupową i sporym doświadczeniem.



Portal TwojeFinanse.pl nie jest jedynie grą. Serwis gromadzi też informacje o wynikach wszystkich walorów biorących udział w grze. Ze względu na ich olbrzymią, stale rosnącą ilość, podzielono je na pięć działów: Indeksy GPW, Spółki GPW, Indeksy światowe, Fundusze inwestycyjne oraz Kursy walut NBP.

Portal TwojeFinanse.pl zyskał stabilizację i grono stałych użytkowników. Tym samym kończy się okres tworzenia Portalu i rozpoczyna 3-fazowy etap rozwoju.

Działania fazy pierwszej skupią się na zwiększeniu funkcjonalności Portalu w oparciu o potrzeby zgłaszane przez użytkowników:

- a) stworzenie mechanizmu grup tematycznych
- b) rozwój forum dyskusyjnego poprzez wprowadzenie for prywatnych
- c) budowę mechanizmu budowania relacji pomiędzy użytkownikami

Realizacja fazy zakończy się w trzecim kwartale 2010 roku.

Kolejna faza rozwoju obejmuje działania technologiczne pozwalające na rozszerzenie oferty reklamowej i partnerskiej Portalu:

- a) wprowadzenie profili płatnych

- b) prywatne fora dyskusyjne dla użytkowników specjalnych
- c) mechanizm pasażu finansowego

Realizacja fazy jest przewidziana na drugi i trzeci kwartał 2010 roku.

Celem działań realizowanych w trzeciej fazie jest zwiększenie zasięgu Portalu i zbudowanie rozpoznawalnej marki:

- a) organizacja konkursów i akcji promocyjnych z udziałem partnerów zewnętrznych
- b) działania w zakresie PR oraz marketingu wirusowego
- c) patronaty imprez
- d) budowa zaplecza redakcyjnego

Realizacja fazy będzie przebiegała od początku drugiego kwartału 2010 roku.

Tabela 8 Dane podmiotu powiązanego – Ubezpieczeniaonline.pl sp. z o.o.

Firma:	Ubezpieczeniaonline.pl
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Sycowska 44, 51-319 Wrocław
Telefon:	(+48) 71 320 71 77
Faks:	(+48) 71 320 71 78
Adres poczty elektronicznej:	office@ubezpieczeniaonline.pl
Adres strony internetowej:	www.ubezpieczeniaonline.pl
NIP:	8951821918
REGON:	933023875
KRS:	0000216153
Kapitał zakładowy:	900.000,00 zł – 1800 udziałów o wartości 500,00 zł każdy
Udział Emitenta:	196 udziałów – 10,89%

Źródło: *Ubezpieczeniaonline.pl sp. z o.o.*

Firma Ubezpieczenia online.pl sp. z o.o. istnieje od 2004 roku, jednakże do 2006 r. miała zupełnie inny profil - prowadziła szkolenia pod nazwą K&L Consulting. W 2006 roku zmieniła profil i stała się multiagencją ubezpieczeniową. Od tego czasu pracuje nad wdrożeniem systemu umożliwiającego sprzedaż ubezpieczeń przez Internet.

Firma Ubezpieczenia online.pl Sp. z o.o. po raz pierwszy połączyła w swoich portalach trzy najważniejsze elementy związane z rynkiem ubezpieczeń: część informacyjną – przeznaczoną zarówno dla klientów, jak i dla osób z branży; część sprzedażową oraz część dedykowaną ludziom z branży ubezpieczeń gdzie znaleźć można liczne narzędzia, informacje z rynku, porady, wywiady, etc.

Pod domeną ubezpieczenie.com.pl znaleźć można część informacyjną. Część sprzedażowa została umieszczona pod domeną ubezpieczeniaonline.pl. Firma uruchomiła w marcu 2009 r. nowatorski na polskim rynku ubezpieczeń program „Zamów ubezpieczenie” - dla agentów występujący pod nazwą LEAD. Spółka została wpisana do rejestru pośredników ubezpieczeniowych pod numerem 11166643/A i wykonuje czynności agencyjne na rzecz więcej niż jednego zakładu ubezpieczeń (multiagent) zgodnie z przepisami Ustawy o pośrednictwie ubezpieczeniowym. W swojej ofercie posiada ponad 300 produktów 25 polskich i zagranicznych towarzystw ubezpieczeniowych.

Ciągle rozbudowywana jest baza agentów, która w prosty sposób umożliwi znalezienie pośrednika ubezpieczeniowego w danej okolicy. Kolejnym projektem, który w najbliższym czasie zostanie zrealizowany, jest przebudowa części sprzedażowej. Zarówno forma graficzna, jak i zawartość Portalu zostaną przebudowane i ulepszone.

Należy również wskazać, że Pan Dariusz Iłski, pełniący funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki, jest właścicielem spółki IKENGA INVESTMENT CORPORATION LIMITED, która to jest głównym akcjonariuszem Emitenta.

Poza wskazanymi powyżej powiązaniem nie występują żadne inne powiązania kapitałowe, organizacyjne lub personalne o istotnym wpływie na działalność Spółki.



Ponadto nie występują żadne powiązania majątkowe, organizacyjne lub personalne pomiędzy Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów Spółki lub jej głównymi akcjonariuszami a Autoryzowanym Doradcą.

5.12 PODSTAWOWE INFORMACJE O PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO, JEŻELI TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM DLA GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

5.12.1 Podstawowe informacje o produktach i usługach

Przedmiot działalności

Inwestycje.pl S.A. jest niezależną spółką mediową z segmentu nowoczesnych technologii. Emitent tworzy grupę kapitałową, która konsoliduje przedsięwzięcia z rynku mediów internetowych, specjalizując się w działaniach medialno - wydawniczych z zakresu biznesu i inwestycji. Działalność Spółki skoncentrowana jest na prowadzeniu serwisów internetowych o profilu finansowym. Obecnie Emitent posiada kilkanaście portali zróżnicowanych pod względem tematyki, funkcjonalności i oglądalności. Portale te skupiane są na internetowej platformie mediowej Spółki – *inwestycje.pl*. Kluczowymi portalami wchodzącymi w skład grupy są:

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



Inwestycje.pl jest portalem dostarczającym aktualne informacje z szeroko pojętych finansów i możliwości inwestycyjnych profilując je z myślą o biznesmenach, managerach i inwestorach indywidualnych. Portal podzielony jest na dwa główne segmenty inwestycyjne: inwestycje tradycyjne i inwestycje alternatywne.

Inwestycje tradycyjne to przede wszystkim kompleksowe informacje z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dane na temat instrumentów dłużnych, informacje ze spółek (IPO, rynek niepubliczny) czy też informacje na temat nowopowstałych rynków NewConnect oraz Catalyst. Inwestycje alternatywne uwzględniają pełen zakres informacji z rynku Forex, funduszy hedgingowych, bazę nieruchomości komercyjnych, informacje na temat inwestycji private equity, produktów strukturyzowanych, a także aktualności z rynku surowców oraz dzieł sztuki.

Pozostałe informacje pogrupowane zostały w działach: Finanse Osobiste, Finanse Firmy, Biznes, Gospodarka oraz Styl. **Inwestycje.pl** to także codzienna porcja informacji z dziedziny nowoczesnych technologii, świata sztuki i motoryzacji. Portal oferuje ponadto narzędzie prezentacji oraz kupna dostępnych na rynku produktów i usług finansowych w ramach rozwijanego Pasażu Finansowego. Zarówno inwestor indywidualny, jak i firmy, znajdą w portalu pełną informację na temat możliwości lokowania kapitału, wraz z kompleksową wiedzą na temat nieznanych dotąd form inwestowania. Dzięki codziennym komentarzom analityków finansowych największych w Polsce firm doradczych oraz biur maklerskich, portal **Inwestycje.pl** stanowi profesjonalne narzędzie eksperckie, będące pierwszym źródłem informacji – jak, gdzie, oraz w co najlepiej zainwestować posiadany kapitał, zarówno indywidualny, jak i korporacyjny. Artykuły w formie poradników to kolejne źródło niezbędnej wiedzy, zarówno dla przedsiębiorców, biznesmenów, inwestorów indywidualnych, jak również wszystkich szukających pełnej i profesjonalnej wiedzy z dziedziny szeroko pojętych finansów. Wybrane informacje dostarczane są również bezpośrednio na skrzynkę e-mail wszystkim, którzy subskrybują newsletter portalu **Inwestycje.pl**.

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

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

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

Produkty i usługi

Spółka zajmuje się przede wszystkim sprzedażą powierzchni reklamowej w należącej do niej serwisach internetowych. Dochody z tej działalności stanowią ok. 95% ogółu dochodów Spółki. Pozostałe 5% stanowią przychody z tytułu usług informatycznych oraz promocji i reklamy produktów finansowych.

SPRZEDAŻ POWIERZCHNI REKLAMOWYCH

Głównym źródłem przychodów Spółki są przychody ze sprzedaży powierzchni reklamowych w należących do niej portalach. Reklamodawcami są przede wszystkim instytucje finansowe oraz przedsiębiorstwa, których celem jest dotarcie do klienta biznesowego lub do grona inwestorów indywidualnych. Z uwagi na wysoki stopień profilowania użytkowników w ramach serwisów usługa reklamowa jest mocno zindywidualizowana pod kątem klienta i jego preferencji. Sprzedaż powierzchni reklamowej odbywa się głównie za pośrednictwem domów mediowych i poprzez sprzedaż własną. Spółka współpracuje z BizOn media – pierwszą, tematyczną internetową siecią reklamową, która specjalizuje się w dotarciu do grupy docelowej „biznes”. BizOn media wchodzi w skład grupy ARBOinteractive A.G., jednej z największych sieci reklamowych w Polsce. Niezależnie od sprzedaży reklamy za pośrednictwem sieci reklamowych, Spółka prowadzi intensywną współpracę z

klientami bezpośrednimi. Sprzedaż bezpośrednia odbywa się poprzez własny dział reklamy. Do sprzedaży powierzchni reklamowej Spółka używa systemu Adserver, który pozwala prezentować reklamy w odpowiednim miejscu i w odpowiedniej ilości na portalu internetowym.

W ramach usług związanych z kampaniami reklamowymi Spółka oferuje:

a) Kampanie internetowe z wykorzystaniem standardowych form reklamowych:

- **Button reklamowy** – mały prostokąt (270x60 pikseli) wkomponowany w serwis, po lewej stronie niedaleko od „pionowej belki nawigacyjnej”,
- **Banner reklamowy** – prostokąt o wymiarach 468x60 pikseli, zajmuje stałą pozycję na górze strony. Banner może mieć także tzw. formę pływającą, co oznacza że reklama po wyświetleniu jest stale widoczna w tym samym miejscu w oknie przeglądarki użytkownika, niezależnie od przewijania w dół lub górę treści strony,
- **Billboard** – duży prostokąt (750x100), zajmuje stałą pozycję na górze strony. Billboard podobnie jak banner reklamowy może mieć formę pływającą lub tzw. **Duble Billboard**, czyli poziomej reklamy umieszczonej centralnie na górnej części witryny w formacie GIF, JPEG lub SWF. Dodatkowo, klient może także kupić tzw. **Billboard rozwijany**, który po najechaniu kursorem myszy rozwija się (w dół) do większych rozmiarów, a po zdjęciu kursora myszy z reklamy ponownie zwija się do poprzedniego rozmiaru,



- **Sky Scraper** – duży prostokąt (120x600), który zajmuje stałą pozycję po prawej stronie witryny, obok tekstu. Ta forma reklamy podobnie jak billboard oferowany jest w formie rozwijanej i pływającej,
- **Box śródekstwy (rectangle)** – reklama umieszczana centralnie, wewnątrz treści prezentowanych na stronie,
- **Interstitial** – reklama w formie pełnoekranowej animacji z możliwością zawarcia efektów dźwiękowych, całkowicie przykrywająca treść strony,
- **Brandmark (shaped pop-up)** – graficzna reklama w formie okna pop-up mogąca jednak przybierać dowolny kształt. Brandmark wyświetlany jest nad treścią strony w przeglądarce, można przesunąć go w obrębie okna przeglądarki, w którym wyświetlana jest strona,

- *Toplayer* – reklama w formie animacji z możliwością zawarcia efektów dźwiękowych, wyświetlana nad treścią strony w zakresie okna przewijania, które nie zasłania stale logo ani belki nawigacyjnej,
 - *Pasek rozwijany* – interaktywny pasek graficzny, umieszczany nad główną treścią środkowej kolumny serwisu, który po najechaniu na niego, kursorem myszy rozwija się do większego rozmiaru, co pozwala na pokazanie dodatkowych treści,
 - *Scroll footer* – reklama w postaci przewijającego się paska na samym dole okna przeglądarki. Może zawierać określony tekst, elementy graficzne, animowane, a nawet interaktywne,
 - *SurroundAd* – reklama, która pokazuje się jednocześnie użytkownikowi na dwóch dużych formach reklamy,
 - *VideoAd* – reklama wykorzystująca nowe technologie (streaming), które pozwalają na emisję filmu reklamowego z dźwiękiem.
- b) Mailingi i newslettery – formy reklamy bezpośredniej polegającej na wysyłaniu za pomocą poczty reklamowych listów i czasopism elektronicznych.
- c) Niestandardowe formy reklamy:
- *Artykuł sponsorowany* – może być napisany przez klienta/agencję na dowolnie wybrany temat, który jest związany z produktami lub usługami klienta. „Zajawka” artykułu pokazuje się na stronie głównej w centralnej części serwisu w postaci zdjęcia i tekstu do 300 znaków,
 - *Dział dedykowany* – w ramach tego produktu Ekspert z danej firmy przygotowuje autorskie artykuły na temat, w którym się specjalizuje. Artykuły wyświetlane są na stronie głównej serwisu i zawierają logo firmy + link do strony WWW,
 - *Layout sponsora* – jest to rozwiązanie umożliwiające czasowe przyjęcie przez serwis internetowy layout’u sponsora. W trakcie trwania kampanii serwis przeobraża się tak, aby w pełni korespondował z oryginalnym layout’em sponsora.
 - *Sponsoring* – całego serwisu lub konkretnych sekcji w serwisie, pozwala na dotarcie do silnie sprecyzowanych grup docelowych. Oferta obejmuje kompleksowe kampanie sponsoringowe, cały serwis może mieć umieszczone loga sponsora w miejscach „nie do zauważenia” oraz w aliansie z logo serwisu,
 - *Branding* – polega na jednoczesnym wyświetlaniu trzech form reklamowych na odsłonie (np. billboard, banner i skyscraper).

PROMOCJA PRODUKTÓW FINANSOWYCH PRZEZ INTERNET ORAZ USŁUGI INFORMATYCZNE

Emitent poza reklamami internetowymi osiąga również przychody z tytułu usług informatycznych oraz promocji i reklamy produktów finansowych. W ramach powyższych segmentów Spółka wiąże duże plany ze wzrostem znaczenia swoich portali jako narzędzia służącego do promocji produktów finansowych. W związku z widocznym odreagowaniem na rynku kapitałowym oraz rozluźnieniem polityki kredytowej przez większość instytucji bankowych pojawia się miejsce na zaoferowanie klientom detalicznym produktów inwestycyjnych oraz kredytowych. Z racji dynamicznego rozwoju oraz wysokiej elastyczności, segmentem który powinien najbardziej skapitalizować na wyjściu z kryzysu jest reklama internetowa. Z uwagi na powyższe Spółka planuje przeznaczyć znaczną część pozyskanych środków z emisji akcji serii C na rozwinięcie unikalnych funkcjonalności pasażu finansowego, który w istotnym stopniu będzie wyróżniał się na tle konkurencji, co powinno się przełożyć na wzrost zainteresowania instytucji finansowych portalami Emitenta jako narzędzia promocji.

Portale Emitenta świadczą usługi w zakresie promocji, polegającej na umożliwieniu klientom portalu zapoznania się z ofertą partnerów dotyczącą produktów finansowych oraz złożenia przez nich formularza kontaktowego za pomocą serwisu. W tym celu, w strukturze serwisu umieszczane są informacje prezentujące oferowane przez partnerów Emitenta produktów finansowych. Ponadto Spółka prowadzi działania informacyjne i promocyjne, mające na celu zainteresowanie jak największej liczby klientów produktami finansowymi partnerów. Z tytułu świadczenia przez Emitenta powyższych usług promocji, Spółce przysługuje wynagrodzenie zmienne.

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

- otwarte fundusze emerytalne (OFE),
- fundusze inwestycyjne,
- produkty bankowe (tj. karty kredytowe, kredyty, depozyty, konta bankowe),
- leasing,
- ubezpieczenia,
- produkty oszczędnościowo-inwestycyjne.

Plany rozwojowe pasażu finansowego przewidują uzupełnianie oferty o kolejne produkty finansowe i nowych partnerów. Celem Spółki jest stworzenie pasażu, w którym dostępna będzie kompletna oferta instytucji finansowych działających na

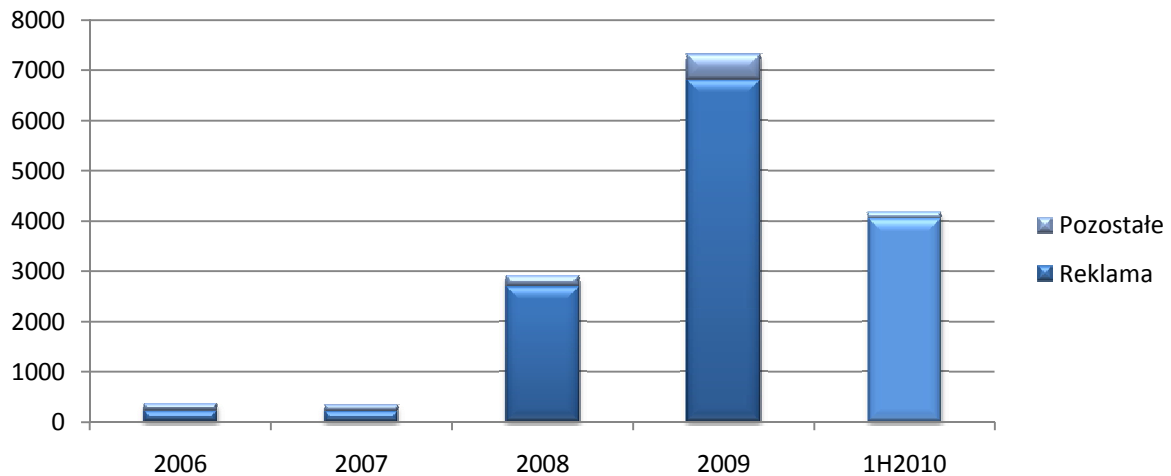
polskim rynku. W 2010 roku przychody z promocji produktów finansowych będą marginalne, natomiast w 2011 roku udział tego segmentu usług nie będzie przekraczał 5% przychodów. Istotne znaczenie promocji ze sprzedaży produktów finansowych w strukturze przychodów Spółki powinno być widoczne począwszy od 2012 roku.

Tabela 9 Struktura rzeczowa sprzedaży (w tys. zł)

	2006	2007	2008	2009	3Q2010
Reklama	219	200	2 689	6 805	5 587
Pozostałe	141	128	224	510	185
Razem	359	327	2 913	7 315	5 772

Źródło: Emitent

Wykres 1 Przychody ze sprzedaży Emitenta w latach 2006-2009 oraz za I półrocze 2010 (w mln zł)



Źródło: Emitent

Przewagi konkurencyjne

Spółka na tle swojej konkurencji wyróżnia się następującymi cechami:

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

Technologia

Od strony technicznej serwisy zrealizowane są w podobnej formie – działają w oparciu o język programowania PHP 5.x, bazy danych MySQL 5.x i oprogramowanie Apache. Serwery obsługujące wyżej wymienione serwisy znajdują się w profesjonalnych serwerowniach firm hostingowych niezależnych od Inwestycje.pl S.A.; serwisy Waluty.com.pl i Kantory.pl utrzymywane są w serwerowni SurfLand Systemy Komputerowe (Wrocław, ul. Braniborska 44), natomiast Inwestycje.pl i Fundusze24.pl – na dedykowanym serwerze w serwerowni firmy Ogicom (Poznań, ul. Baraniaka 88).

Portale Inwestycje.pl i Waluty.com.pl są serwisami informacyjnymi. Aby dodawać artykuły redaktorzy serwisów korzystają z autorskiego systemu zarządzania treścią, który wykorzystuje wizualny edytor HTML – FCKEditor. W zamieszczanych artykułach pojawiają się elementy graficzne pochodzące ze źródeł własnych bądź z serwisu SXC.HU, który udostępnia zdjęcia do nieodpłatnego wykorzystywania.

Konkurenci

Na rynku reklamy internetowej Grupa Inwestycje.pl konkuruje z sekcjami ekonomicznymi czołowych portali horyzontalnych oraz z innymi portalami wertykalnymi działającymi w sektorze biznesu, finansów, prawa i ekonomii. Firmy konkurencyjne to podmioty polskie. Portale spółki nie konkurują z zagranicznymi serwisami o podobnej tematyce. Poniżej zaprezentowano dane dotyczące liczby użytkowników dla witryn według zasięgu miesięcznego (dane za maj 2010 r.).

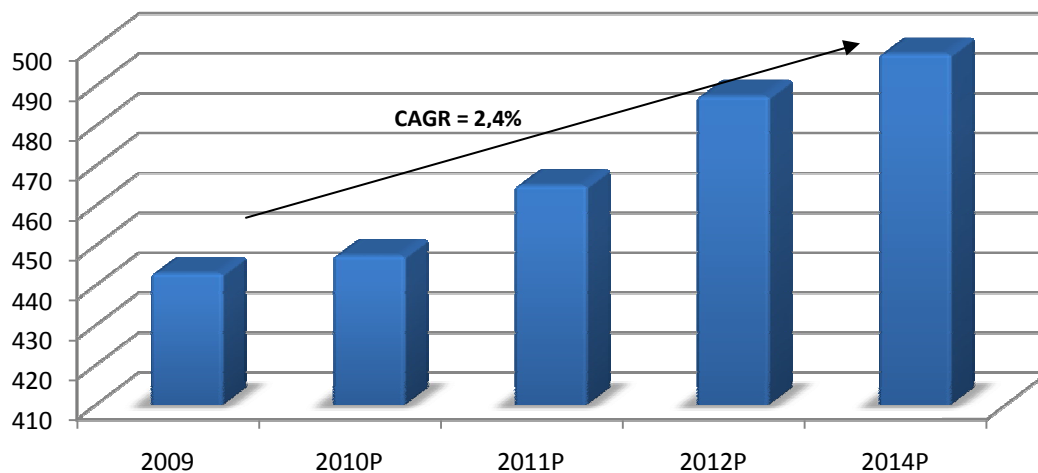
Ranking witryn według zasięgu miesięcznego (dane za maj 2010 r.)				
BIZNES, FINANSE, PRAWO				
	Nazwa	Użytkownicy (real users)	Liczba odston	Zasięg
1	Grupa Onet.pl - Serwisy biznesowe	4 124 465	61 142 507	23,56%
2	Grupa Money.pl - Serwisy biznesowe	2 970 681	32 132 573	16,97%
3	Grupa INFOR - Serwisy biznesowe	2 749 021	23 018 580	15,70%
4	Grupa Wirtualna Polska - Serwisy biznesowe	2 580 877	37 119 366	14,74%
5	Grupa Bankier.pl - Serwisy biznesowe	1 898 370	37 147 726	10,84%
6	Grupa Gazeta.pl - Serwisy biznesowe	1 586 326	16 781 419	9,06%
7	Grupa Interia.pl - Serwisy biznesowe	1 540 659	25 519 427	8,80%
8	eGospodarka.pl - Serwisy biznesowe	1 357 637	7 408 173	7,75%
9	Grupa o2.pl - Serwisy biznesowe	810 897	6 320 267	4,63%
10	Grupa Wolters Kluwer Polska - Serwisy biznesowe	790 872	3 802 470	4,52%
11	forumprawne.org	767 587		4,38%
12	nf.pl	729 511	4 144 747	4,17%
13	Grupa PTWP – Biznes, prawo, finanse	533 469		3,05%
14	Grupa Inwestycje.pl - Serwisy biznesowe	509 788		2,91%
15	biznesforum.pl	452 720		2,59%

Źródło: Megapanel PBI/Gemius

5.12.2 Rynek reklamy internetowej

Światowy rynek reklamy rozwija się w dynamicznym tempie, które to zostało znacznie wyhamowane przez światowy kryzys finansowy. Niemniej jednak zgodnie z przewidywaniami najbliższe trzy lata mają przynieść znaczne ożywienie i dynamiczny rozwój rynku. Według szacunków ZenithOptimedia w 2010 r. wartość rynku reklamy na świecie wyniesie 447,4 mld USD (wzrost o 0,9%), co w porównaniu ze spadkiem o 10,2% w roku poprzednim należy uznać za pozytywny sygnał. Kolejne lata mają przynieść stabilne wzrosty o 3,9% w 2011 roku (do 465 mld USD) oraz 4,8% (do 487,4 mld USD). W 2014 roku zgodnie z przewidywaniami PricewaterhouseCoopers wartość tego rynku osiągnie blisko 500 mld USD.

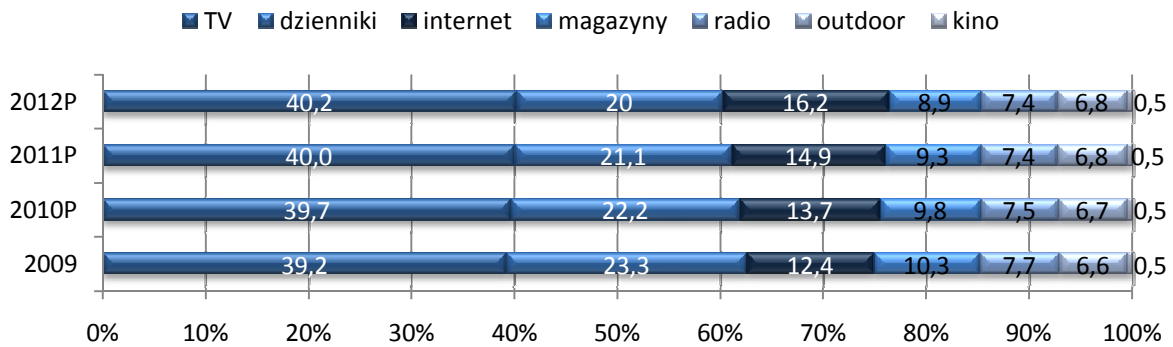
Wykres 2 Wartość światowego rynku reklamy (w mld USD)



Źródło: InternetStandard, ZenithOptimedia, PricewaterhouseCoopers

Medium, które oparło się kryzysowi gospodarczemu i systematycznie zwiększa swój udział w rynku reklamowym jest Internet. Obecnie Internet jest trzecią siłą w reklamie, po telewizji i prasie. Należy jednak zwrócić uwagę, że w 2009 roku różnica w udziałach rynkowy Interentu i prasy wyniosła blisko 11%, podczas gdy w 2010 roku ma ona zmaleć do niespełna 4%. Telewizja jest medium, które przez najbliższe lata wciąż niezagrożenie będzie zajmować pozycję lidera.

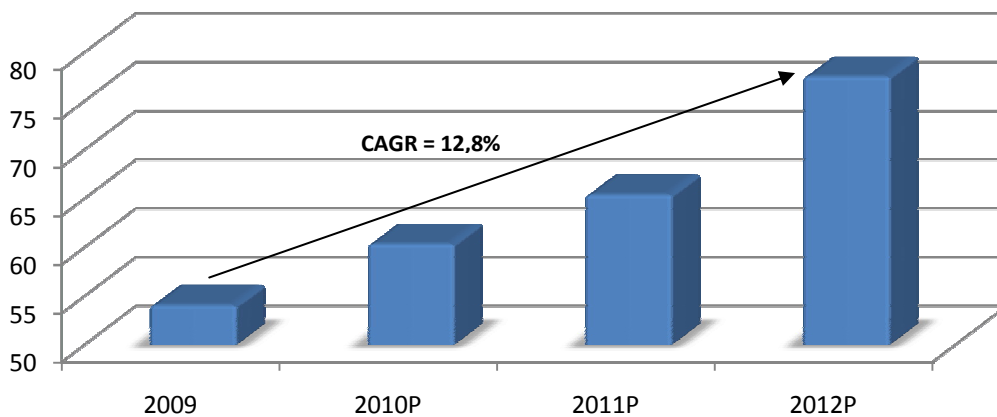
Wykres 3 Udział mediów w światowych wydatkach reklamowych (w %)



Źródło: InternetStandard, ZenithOptimedia

Na podstawie przewidywań specjalistów z ZenithOptimedia, światowy rynek reklamy internetowej ma wzrastać średniorocznie o prawie 13%, z poziomu 54 mld USD w 2009 roku do ponad 77 mld USD w 2012 roku.

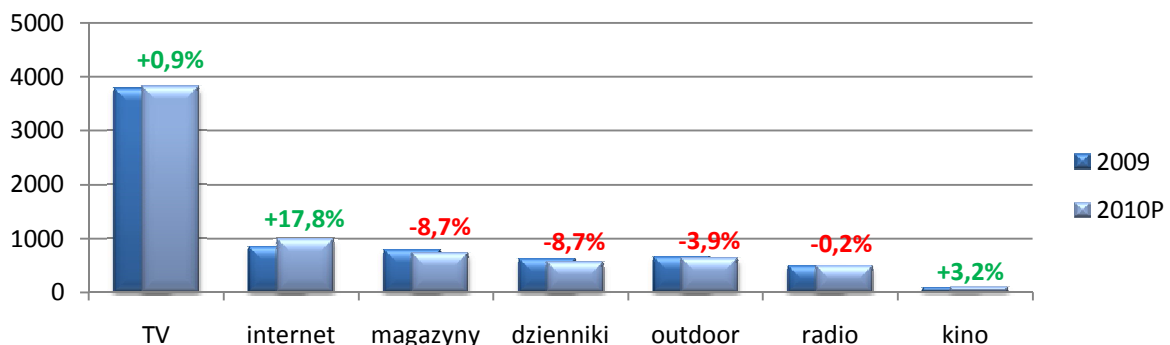
Wykres 4 Wartość reklamy internetowej na świecie (w mld USD)



Źródło: InternetStandard, ZenithOptimedia

Podobne tendencje co do globalnych czekają polski rynek reklamowy. Wyjątkiem jest tu fakt, że już na początku 2009 roku reklama internetowa wyprzedziła reklamę prasową i stała się drugą się na rynku. W 2009 roku rynek reklamy w Polsce wyniósł blisko 7,3 mld zł co stanowiło znacznie mniejszy spadek niż oczekiwany (niektóre źródła wskazywały nawet wartość 6,3 mld zł). Analitycy ZenithOptimedia szacują, że w 2010 r. wartość całego rynku reklamowego w Polsce wyniesie 7,3 mld zł w tym największy udział będzie miała telewizja (3,8 mld zł) oraz Internet (niespełna 1 mld zł).

Wykres 5 Wydatki reklamowe w podziale na poszczególne rodzaje mediów (w mln PLN)

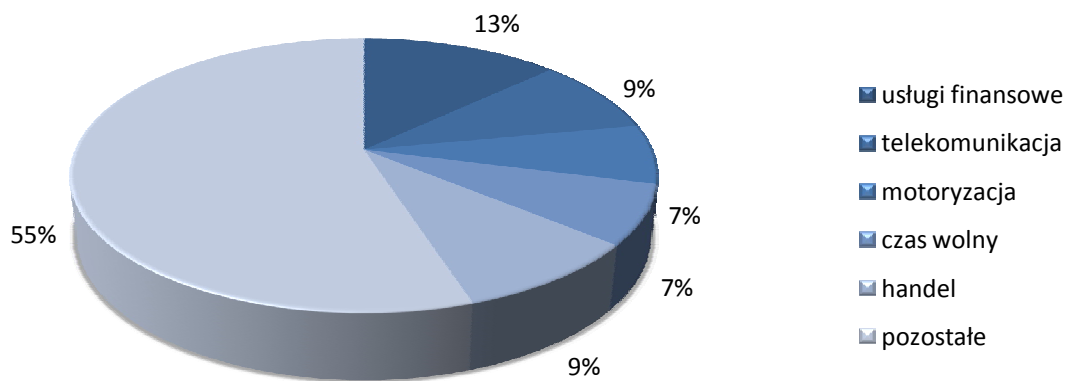


Źródło: Starlink, ZenithOptimedia

Wg danych za II kwartał 2010 roku, w porównaniu z rokiem 2009, wzrost przychodów odnotowały: Internet (+23,1 proc.), reklama kinowa (+18,3 proc.), TV (+8,5 proc.), radio (+0,4 proc.). Pozostałe media cechowały się ujemną dynamiką: reklama zewnętrzna (-12,7 proc.), magazyny (-7,6 proc.), dzienniki (-5,6 proc.). Dodatnią dynamiką wydatków reklamowych charakteryzowało się aż osiem sektorów rynkowych. Najbardziej wartościowo urósł sektor żywność (+74,6 mln) oraz parafarmaceutyki (+49,8 mln), najwięcej pod względem wartościowym straciła telekomunikacja (-12,7 mln). Co ciekawe pod względem dynamiki wydatków największe wzrosty widoczne są wśród sektorów, które w ubiegłym roku najbardziej zredukowały budżety reklamowe: komputery, sprzęt audio (+22,1 proc.), produkty do użytku domowego (17,2 proc.), wyraźną poprawę widać również w sektorach motoryzacyjnym (+11,4 proc.) i finansowym (+0,1 proc.).

W podziale sektorowym, od lat najwięcej budżetów reklamowych płynie do Internetu z branży finansowej i telekomunikacyjnej. Na podstawie danych PricewaterhouseCoopers w 2009 roku branże te miały odpowiednio 13% i 9% udział w rynku. Na trzecim miejscu plasuje się handel (blisko 9%), a za nimi branża motoryzacyjna i wypoczynkowa (po 7%). Pozostałe 55% rynku jest w znacznym stopniu rozdrobnione i obejmuje takie sektory jak: pośrednictwo pracy, ogłoszenia drobne, usługi dla biznesu, usługi marketingowe i reklamowe, doradztwo unijne, wystawy, reklama społeczna, tytoń, artykuły dla dzieci, logistyka i in.

Wykres 6 Wydatki reklamowe w podziale na sektory w 2009 roku



Źródło: PricewaterhouseCoopers

5.12.3 Strategia

Emitent w ramach oferty prywatnej akcji serii C pozyskał środki w wysokości 0,92 mln zł. Pozyskane środki stanowią kluczowy element umożliwiający Emitentowi realizację przyjętej strategii wzrostu wartości Spółki. Strategia ta przewiduje osiągnięcie jednej z czołowych pozycji na rynku reklamy internetowej w segmencie biznes/prawo/finanse. Ponadto celem strategicznym Spółki jest maksymalizacja wartości przedsiębiorstwa, wzrost znaczenia i liczebności odślon portali kierowanych przez Spółkę. W tym celu Emitent stosuje narzędzia służące weryfikacji postawionym celom. Tworzenie dodatkowych narzędzi jak i polepszanie jakości contentu stanowią obecnie sprawy priorytetowe. Ponadto Spółka planuje wykorzystać szybki rozwój rynku reklamy internetowej w Polsce. Niezależnie od sprzedaży reklamy za pośrednictwem sieci reklamowych, Emitent prowadzi intensywną współpracę z brokerami internetowymi, domami mediowymi i klientami bezpośrednimi. Taka dywersyfikacja źródeł przychodów z reklamy uniezależnia Spółkę od jednego kanału sprzedaży. Spółka zamierza kontynuować działania zmierzające do minimalizacji ryzyka wpływu jednego lub kilku odbiorców na sprzedaż.

W celu dalszego rozwoju Spółka planuje ponadto rozszerzenie oferty w zakresie promocji produktów finansowych w Internecie o nowe produkty i usługi, a także zacieśnienie współpracy z instytucjami finansowymi, takimi jak: banki, firmy inwestycyjne czy TFI. Plany rozwojowe pasażu finansowego przewidują uzupełnianie oferty o kolejne produkty finansowe i nowych partnerów. Celem Spółki jest stworzenie pasażu, w którym dostępna będzie kompletna oferta instytucji finansowych działających na polskim rynku. W 2010 roku przychody z promocji produktów finansowych będą marginalne, natomiast w 2011 roku udział tego segmentu usług nie będzie przekraczał 5% przychodów. Istotne znaczenie promocji ze sprzedaży produktów finansowych w strukturze przychodów Spółki powinno być widoczne począwszy od 2012 roku.

Kolejnym krokiem mającym na celu zwiększenie wartości przedsiębiorstwa będzie budowanie wizerunku i znaczenia marki Spółki. Wzrost wartości marki będzie stymulowany poprzez działania mające na celu zwiększenie jej rozpoznawalności i zasięgu. Starannie zaplanowane działania marketingowe wzmocnią postrzeganie portali Emitenta jako portali eksperckich w

dziedzinie finansów. W kolejnych etapach rozwoju Emitenta, Spółka zamierza zrealizować szeroko zakrojony plan akwizycji i przejęć. Portale, którymi zainteresowana jest Spółka stanowiąc będą doskonałe uzupełnienie bieżącej oferty Spółki, jak również umożliwią dokonywanie dalszej ekspansji w zakresie specjalistycznych portali finansowych w Polsce.

5.12.4 Prognozy finansowe

W oparciu o przedstawioną w pkt. 5.12.3 strategię rozwoju działalności oraz na podstawie przewidywanych przez Emitenta zmian sytuacji rynkowej i wielkości sprzedaży Spółki, zaprezentowano poniżej prognozowane dane finansowe.

Tabela 10 Prognozy finansowe (w zł)

	2010	2011
Przychody netto ze sprzedaży	10 050 000	12 900 000
Zysk netto	584 476	610 916

Źródło: Emitent

Powyżej zaprezentowane wyniki finansowe zostały oparte przy następujących założeniach dotyczących lat 2010-2011:

- Czynniki poza obszarem wpływów członków organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta
 - Rynek reklamy internetowej będzie rozwijał się zgodnie ze światowym trendem w tempem ok. 13% rocznie.
 - Udział sektora usług finansowych w wydatkach na reklamę internetową w Polsce nie spadnie poniżej 11%.
 - Od 2011 roku stawka VAT na usługi reklamowe wyniesie 23% (obecnie 22%).
 - Nie nastąpią istotne zmiany w otoczeniu prawno-podatkowym Spółki.
- Czynniki, na które członkowie organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta mają lub mogą mieć wpływ
 - Udział portali z grupy *inwestycje.pl* w sektorze „biznes, prawo, finanse” wzrośnie do co najmniej 3,00% w 2011 roku.
 - Średnia miesięczna liczba użytkowników (real users) portali z grupy *inwestycje.pl* będzie wynosiła co najmniej 480.000 w 2010 roku i co najmniej 550.000 w 2011 roku.
 - Wpływ działań związanych z rozwojem pasażu finansowego będzie miał istotny wpływ na wyniki finansowe Emitenta dopiero od 2012 roku.
 - Ceny za produkty reklamowe oferowane przez Emitenta będą zbliżone do obecnych.
 - Koszty działalności Spółki w znacznej części będą wiązały się z działalnością marketingową i reklamową Spółki, w związku z czym koszty usług obcych i pozostałe koszty rodzajowe (w ramach których księgowane są tego typu koszty) stanowiąc będą ok. 80% przychodów ze sprzedaży.
 - Koszty wynagrodzeń nie powinny przekroczyć wartości 500.000 zł w 2010 roku i 600.000 w 2011 roku.
 - Nie przewiduje się długoterminowego finansowania dłużnego w latach 2010-2011, w związku z czym koszty finansowe nie będą istotnie wpływały na wyniki finansowe.
 - W 2010 roku Spółka dokona rozliczenia strat z lat poprzednich, co zmniejszy efektywne obciążenia podatkowe.

Przedstawione prognozy finansowe oraz założenia z nimi związane zostały opracowane przez Spółki i odpowiedzialność za nie ponosi Emitent. Powyższe założenia oraz prognoz nie podlegały opiniowaniu przez biegłego rewidenta.

5.13 OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYM W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

W dniu 27 listopada 2009 roku w związku z udzieloną przez wspólników spółki Twojefinanse.pl sp. z o.o. zgodą na zbycie udziałów przez wspólnika spółki, Emitent nabył w Twojefinanse.pl sp. z o.o. 284 udziały o łącznej wartości nominalnej 28.400,00 zł za kwotę 48,8 tys. zł. W wyniku powyższej inwestycji Emitent stał się właścicielem 100,00% udziałów w spółce Twojefinanse.pl sp. z o.o. Poza wskazaną powyżej inwestycją w okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent nie dokonał żadnych innych istotnych inwestycji.

5.14 INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM LUB LIKWIDACYJNYM

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Emitent nie jest podmiotem postępowania upadłościowego, układowego lub likwidacyjnego.

5.15 INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM, JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki, Emitent nie jest ani nie był w okresie ostatnich 12 miesięcy stroną żadnych postępowań ugodowych, arbitrażowych lub egzekucyjnych.

Ponadto Zarządowi Spółki nie są znane żadne istotne przesłanki, które mogłyby spowodować by Emitent stał się podmiotem takich postępowań w najbliższej przyszłości.

5.16 INFORMACJA NA TEMAT WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAMI W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA

W dniu 23 sierpnia 2010 roku Spółka (występująca jako powód) złożyła w Sądzie Rejonowym dla Warszawy Pragi – Północ w Warszawie pozew w stosunku do IDG Poland S.A. o zapłatę 78.000,00 zł oraz odsetek ustawowych. Powyższe roszczenie wynika z niewywiązania się pozwanego z postanowień umowy z dnia 1 lutego 2010 roku w zakresie pośrednictwa w organizowaniu kampanii reklamowych i promocyjnych na witrynach internetowych grupy *Inwestycje.pl*.

Poza wskazanym powyżej postępowaniem, Emitent nie był i nie jest podmiotem innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych w ciągu ostatnich 12 miesięcy. Ponadto Zarządowi Spółki nie są znane żadne istotne przesłanki, które mogłyby spowodować by Emitent stał się podmiotem innych postępowań w najbliższej przyszłości.

5.17 ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE ZWIĄZANE SĄ W SZCZEGÓLNOŚCI Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ JEGO SYTUACJI EKONOMICZNEJ I FINANSOWEJ

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółki, Emitent nie posiada żadnych zobowiązań, które mogłyby istotnie wpłynąć na realizację zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych Emitenta.

5.18 INFORMACJE O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM ZAMIESZCZONYMI W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

Emitent w ramach realizacji strategii wzrostu wartości Spółki oraz w związku z restrukturyzacją działalności wynikającą z planów upublicznienia Spółki dokonała transakcji zbycia części nierentownych portali. Nierentowne portale zostały sprzedane za kwotę 590.000,00 zł.

Poza wskazaną powyżej transakcją w opinii Emitenta nie nastąpiły żadne inne nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym zamieszczonymi w Dokumencie Informacyjnym. Nie mniej jednak należy zaznaczyć, że bardzo istotny wpływ na popyt na usługi jak i sytuację finansową Spółki wywarła zła kondycja ogólnogospodarcza w kraju i zagranicą.

5.19 WSKAZANIE WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA I JEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego w Spółce miały miejsce następujące wydarzenia o istotnym wpływie na sytuację gospodarczą, majątkową lub finansową Emitenta:

31 stycznia 2010	rozwiązanie umowy z domem mediowym IDMnet S.A.
1 lutego 2010	zawarcie umowy z domem mediowym IDG S.A.
Marzec 2010	przeprowadzenie oferty prywatnej akcji serii B, z której Emitent pozyskał środki w wysokości 0,25 mln zł
6 maja 2010	rozwiązanie umowy z domem mediowym IDG S.A., z uwagi na niewywiązanie się drugiej strony z warunków umowy
7 maja 2010	zawarcie umowy z domem mediowym BizOn Media (wchodzącym w skład grupy ARBOinteractive A.G.)
14 maja 2010	zawarcie umowy kredytowej w rachunku bieżącym w wysokości 100.000 zł z Pekao S.A.
Czerwiec 2010	wdrożenie nowej strategii rozwoju
21 lipca 2010	zawarcie umowy kredytowej w rachunku bieżącym w wysokości 50.000 zł z Bankiem Handlowym w Warszawie S.A.
Wrzesień 2010	przeprowadzenie oferty prywatnej akcji serii C, z której Emitent pozyskał środki w wysokości 0,92 mln zł

5.20 W ODNIESIENIU DO OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I OSÓB NADZORUJĄCYCH EMITENTA: IMIĘ, NAZWISKO, ZAJMOWANE STANOWISKO ORAZ TERMIN UPŁYWU KADENCJI, NA JAKĄ ZOSTALI POWOŁANI

5.20.1 Zarząd Emitenta

Tabela 11 Zarząd Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Grzegorz Czapla	Prezes Zarządu	16 maja 2008	15 maja 2011
Dariusz Ilski	Wiceprezes Zarządu	7 stycznia 2010	15 maja 2011

Źródło: Emitent

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Zarząd Spółki liczy dwie osoby i jest powoływany na wspólną trzyletnią kadencję (art. 10 ust. 1 Statutu). Obecnie działający Zarząd swoją kadencję rozpoczął z dniem 16 maja 2008 roku i zakończy ją z dniem 15 maja 2011 roku.

Mając na względzie, że członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, stąd data powołania do organu zarządzającego nie ma wpływu na okres zakończenia sprawowania funkcji.

▪ Grzegorz Czapla – Prezes Zarządu

Ukończył studia MBA, University of Phoenix oraz BSBA – Bachelor’s degree: Business Administration - University of Phoenix. Odbił liczne szkolenia z dziedziny e-business i rynków kapitałowych. Posiada Dyplom ukończenia szkoleń Maklera Papierów Wartościowych, Project Management, E-business & E-Marketing.

Założyciel Inwestycje.pl S.A., główny zarządzający, finansami, M&A, kluczowymi projektami. Specjalista i konsultant ds. Internetu, marketingu internetowego, wsparcia procesów sprzedażowych, infrastruktury informatycznej. Manager projektów IT dla kilku dużych portali finansowych na rynku polskim i zagranicznym. Specjalizacje: Internet, E-business, E-commerce (B2B, B2C), Rynki finansowe, Portale internetowe, Marketing internetowy.

▪ **Dariusz Ilski – Wiceprezes Zarządu**

Ukończył studia na Wyższej Szkole Ubezpieczeń i Bankowości w Warszawie. Uzyskał dyplom MBA na University of North West w Nowym Yorku. Odbił liczne kursy specjalistyczne w tym m.in. w takich instytucjach jak: LIMRA International, Anthony Robbins Company, Tracy College International Polska czy Instytut Rozwoju Biznesu.

Inwestor, przedsiębiorca, ekspert w dziedzinie strategii sprzedaży usług finansowych.

Kariere zawodową rozpoczął na początku lat 90-tych, zostając w krótkim czasie menadżerem austriackiej firmy doradztwa finansowego, a następnie członkiem zarządu firmy o podobnym profilu. Odbił szereg specjalistycznych szkoleń z zakresu sprzedaży i marketingu, głównie za granicą, co w połączeniu z praktyką na polskim, w owym czasie pionierskim rynku, doprowadziło do stworzenia w 1993 r. własnej firmy pośrednictwa ubezpieczeniowego Life z siedzibą główną we Wrocławiu.

Jako jej współwłaściciel i szef sprzedaży wraz ze swoim partnerem zbudował w ciągu kilku lat największą w kraju sieć dystrybucji zatrudniającą ponad 2 tysiące agentów skupionych w 25 oddziałach w całej Polsce. W tym okresie pośredniczył w sprzedaży 350 tysięcy polis na życie, uzyskując tym samym 7% udział w całym rynku ubezpieczeń na życie w Polsce.

W roku 1999 podjął decyzję o sprzedaży firmy grupie Commercial Union Polska, a po jej sfinalizowaniu rozpoczął działalność inwestycyjną na rynkach finansowych. Zdobyta wiedza specjalistyczna i ugruntowane doświadczenie w branży finansowej zaowocowało stworzeniem nowej marki Ilski Investment, firmy o profilu doradczym inwestycyjnym, która uczestniczy w przedsięwzięciach takich jak: AerFinance PLC, Sprint Air SA, Secus Holding SA.

Równie istotnym filarem działalności Dariusza Ilskiego jest trwająca od 1997 roku działalność w branży nieruchomości pod nazwą Delta Property, poprzez którą zarządza trzema obiektami apartamentowymi, obiektem biurowym oraz różnymi inwestycjami ulokowanymi na obszarze całego kraju.

5.20.2 Rada Nadzorcza Emitenta

Tabela 12 Rada Nadzorcza Emitenta

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja	
		Od	Do
Lech Dworaczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	7 stycznia 2010	15 maja 2013
Sławomir Decewicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	7 stycznia 2010	15 maja 2013
Bartłomiej Herodecki	Członek Rady Nadzorczej	7 stycznia 2010	15 maja 2013
Piotr Wiśniewski	Członek Rady Nadzorczej	30 marca 2010	15 maja 2013
Łukasz Feldman	Członek Rady Nadzorczej	30 marca 2010	15 maja 2013

Źródło: Emitent

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego Rada Nadzorcza Spółki liczy pięć osób i jest powoływana na wspólną, pięcioletnią kadencję (art. 13 ust. 1 Statutu). Obecnie działająca Rada Nadzorcza swoją kadencję rozpoczęła z dniem 16 maja 2008 roku i zakończy ją z dniem 15 maja 2013 roku.

Mając na względzie, że członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, stąd data powołania do organu nadzorującego nie ma wpływu na okres zakończenia sprawowania funkcji.

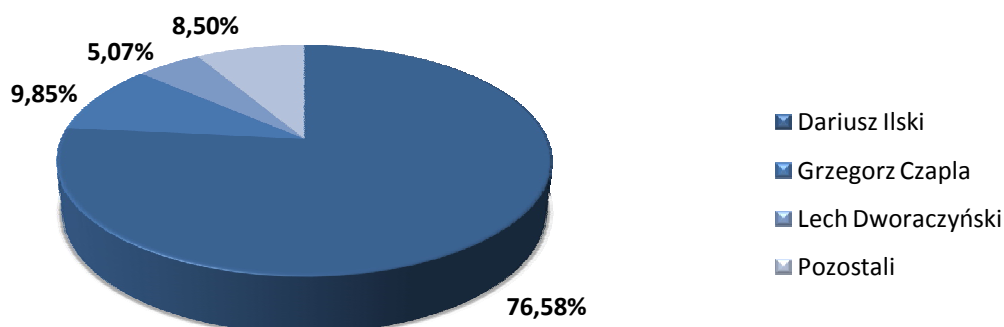
5.21 DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 10% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU

Tabela 13 Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na WZ przed ofertą prywatną akcji serii C

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Dariusz Ilski, w tym:	5.440.000	76,58%	5.440.000	76,58%
<i>IKENGA INVESTMENT CORPORATION LIMITED</i>	<i>5.440.000</i>	<i>76,58%</i>	<i>5.440.000</i>	<i>76,58%</i>
Grzegorz Czapła	700.000	9,85%	700.000	9,85%
Lech Dworaczyński	360.000	5,07%	360.000	5,07%
Pozostali	603.840	8,50%	603.840	8,50%
Suma	7.103.840	100,00%	7.103.840	100,00%

Źródło: Emitent

Wykres 7 Struktura właścicielska przed ofertą prywatną akcji serii C



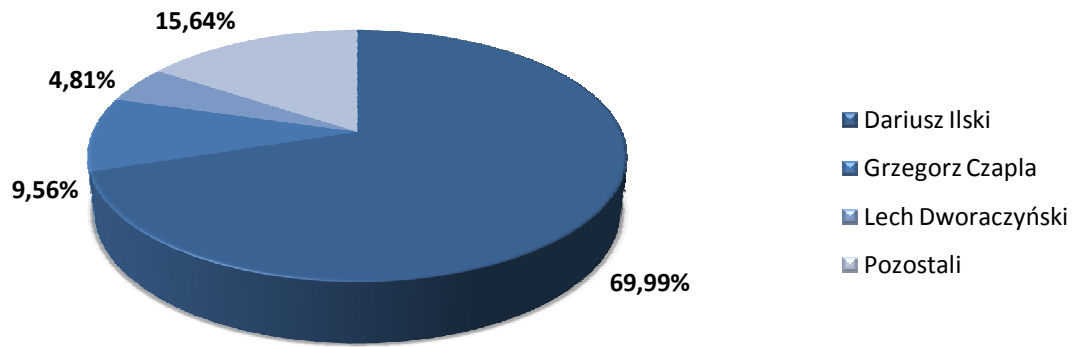
Źródło: Emitent

Tabela 14 Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz głosach na WZ po uwzględnieniu oferty prywatnej akcji serii C

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
Dariusz Ilski, w tym:	5.503.413	69,99%	5.503.413	69,99%
<i>IKENGA INVESTMENT CORPORATION LIMITED</i>	<i>5.440.000</i>	<i>68,18%</i>	<i>5.440.000</i>	<i>68,18%</i>
Grzegorz Czapła	751.570	9,56%	751.570	9,56%
Lech Dworaczyński	378.438	4,81%	378.438	4,81%
Pozostali	1.229.666	15,64%	1.229.666	15,64%
Suma	7.863.087	100,00%	7.863.087	100,00%

Źródło: Emitent

Wykres 8 Struktura właścicielska po ofercie prywatnej akcji serii C



Źródło: Emitent

6 SPRAWOZDANIA FINANSOWE

6.1 OPINIA PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH O BADANYCH SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDANIACH FINANSOWYCH, ZBADANIE ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI PRZEPISAMI I NORMAMI ZAWODOWYMI

E-FINANCIAL SPÓŁKA AKCYJNA
WE WROCŁAWIU

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI

KATOWICE, MARZEC 2010 ROK





OPINIA
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA DLA AKCJONARIUSZY I RADY NADZORCZEJ
E-FINANCIAL S.A. WE WROCŁAWIU

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego E-Financial S.A. z siedzibą we Wrocławiu, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1.016.079,26 złotych,
- rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie 481.719,12 złotych,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 484.418,70 złotych,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 25.869,21 złotych,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziłem stosownie do:

- 1/ postanowień rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 wraz z późniejszymi zmianami),
- 2/ wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich stosowania.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.



W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy dla wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Jednostki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń, co do rzetelności i jasności sprawozdania finansowego pragnę zwrócić uwagę na następującą kwestię:

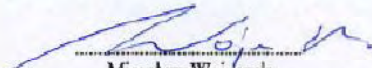
Zgodnie z uzyskanymi informacjami jednostka nie dopełniła obowiązku złożenia elementów sprawozdania finansowego za poprzedni okres do ogłoszenia w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski B”. Obowiązek taki spoczywał na jednostce zgodnie z art. 70 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości w terminie 15 dni od daty zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

Zgodnie z Uchwałą Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 8 stycznia 2010 roku jednostka zmieniła nazwę pod którą prowadzi działalność gospodarczą na Inwestycje.pl Spółka Akcyjna. Zmiana nazwy została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25 lutego 2010 roku.



Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Biegły rewident:


Mirosław Wojczech
wpisany do rejestru biegłych rewidentów
pod nr 11215

*Kancelaria Porad Finansowo - Księgowych
dr Piotr Hajeck
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40-286 Katowice, ul. Floriana 15
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

Katowice, dnia 10 marca 2010 roku

6.2 SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA OSTATNI ROK OBROTOWY, WRAZ Z DANymi PORÓWNAWCZYMI, SPORZĄDZONE ZGODNIE Z PRZEPISAMI OBOWIĄZUJĄCYMI EMITENTA LUB STANDARDAMI UZNAWANYMI W SKALI MIĘDZYNARODOWEJ ORAZ ZBADANE ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI PRZEPISAMI I NORMAMI ZAWODOWYMI

6.2.1 Rachunek zysków i strat

	2009	2008
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	7 315 391,43	2 913 483,29
I. Przychody netto ze sprzedaży usług	7 315 391,43	2 913 483,29
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie +, zmniejszenie –)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	7 416 715,36	3 433 146,13
I. Amortyzacja	73 973,01	71 391,29
II. Zużycie materiałów i energii	19 303,36	10 570,57
III. Usługi obce	1 133 835,52	528 388,86
IV. Podatki i opłaty	2 362,00	5 285,12
V. Wynagrodzenia	510 467,91	461 217,37
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	61 512,27	39 899,63
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	5 615 261,29	2 316 393,29
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	-101 323,93	-519 662,84
D. Pozostałe przychody operacyjne	4 664,34	4,54
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	4 664,34	4,54
E. Pozostałe koszty operacyjne	18 717,82	20 250,58
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	4 807,35	17 531,30
III. Inne koszty operacyjne	13 910,47	2 719,28
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	-115 377,41	-539 908,88
G. Przychody finansowe	707 730,37	22 106,12
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
II. Odsetki	15 414,60	55,31
III. Zysk ze zbycia inwestycji	594 315,77	19 500,00
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	98 000,00	0,00
V. Inne		2 550,81
H. Koszty finansowe	53 317,84	148 182,51
I. Odsetki	6 042,49	12 155,22
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	40 209,64	98 000,00
IV. Inne	7 065,71	38 027,29
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)	539 035,12	-665 985,27
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto (I±J)	539 035,12	-665 985,27
L. Podatek dochodowy	57 316,00	306,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejsz. zysku (zw. straty)	0,00	0,00
N. ZYSK (STRATA) NETTO (K–L–M)	481 719,12	-666 291,27

6.2.2 Bilans

	31 grudzień 2009	31 grudzień 2008
A. AKTYWA TRWAŁE	318 150,77	143 234,16
I. Wartości niematerialne i prawne	83 986,59	134 114,16
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	83 986,59	134 114,16
4. Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	73 954,54	9 120,00
1. Środki trwałe	73 954,54	9 120,00
<i>a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>c) urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>920,00</i>	<i>2 300,00</i>
<i>d) środki transportu</i>	<i>68 074,54</i>	<i>0,00</i>
<i>e) inne środki trwałe</i>	<i>4 960,00</i>	<i>6 820,00</i>
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	160 209,64	0,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	160 209,64	0,00
<i>a) w jednostkach powiązanych</i>	<i>160 209,64</i>	<i>0,00</i>
- udziały i akcje	<i>160 209,64</i>	<i>0,00</i>
<i>b) w pozostałych jednostkach</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	697 928,49	411 408,89
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	613 334,65	350 922,19
1. Należności od jednostek powiązanych, o okresie spłaty:	1 499,66	3 568,21
- do 12 miesięcy	1 499,66	3 568,21
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	611 834,99	347 353,98
<i>a) należności z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:</i>	<i>582 381,65</i>	<i>300 621,33</i>
- do 12 miesięcy	<i>582 381,65</i>	<i>300 621,33</i>
- powyżej 12 miesięcy	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>b) należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń</i>	<i>18 033,34</i>	<i>46 003,49</i>
<i>c) inne</i>	<i>11 420,00</i>	<i>729,16</i>
<i>d) należności dochodzone na drodze sądowej</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
III. Inwestycje krótkoterminowe	75 159,94	49 290,73
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	75 159,94	49 290,73
<i>a) w jednostkach powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>b) w pozostałych jednostkach</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>c) środki pieniężne</i>	<i>75 159,94</i>	<i>49 290,73</i>
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	<i>75 159,94</i>	<i>49 290,73</i>
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 433,90	11 195,97
AKTYWA RAZEM	1 016 079,26	554 643,05

	31 grudzień 2009	31 grudzień 2008
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	303 042,07	-181 376,63
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	650 000,00	650 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wartość uj.)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne do umorzenia (wartość uj.)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,00
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-828 677,05	-353 961,89
VIII. Zysk (strata) netto	481 719,12	-477 414,74
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrot. (wielk.uj.)	0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	713 037,19	736 019,68
I. Rezerwy na zobowiązania	12 097,99	11 434,99
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	269,00	306,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	962,60	962,60
- długoterminowa	962,60	962,60
3. Pozostałe rezerwy	10 866,39	10 166,39
- krótkoterminowe	10 866,39	10 166,39
II. Zobowiązania długoterminowe	70 229,95	311 510,96
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	311 510,96
2. Wobec pozostałych jednostek	70 229,95	0,00
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	70 229,95	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	614 455,28	401 451,26
1. Wobec jednostek powiązanych	1 570,37	153 753,42
a) z tytułu dostaw i usług o terminie wymagalności:	1 570,37	0,00
- do 12 miesięcy	1 570,37	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	153 753,42
2. Wobec pozostałych jednostek	612 884,91	247 697,84
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) zobowiązania z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	351 967,88	181 804,46
- do 12 miesięcy	351 967,88	181 804,46
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	101 387,09	30 803,52
h) z tytułu wynagrodzeń	102 681,17	35 089,86
i) inne	56 848,77	0,00
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	16 253,97	11 622,47
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	16 253,97	11 622,47
- krótkoterminowe	16 253,97	11 622,47
PASYWA RAZEM	1 016 079,26	554 643,05

6.2.3 Rachunek przepływów pieniężnych

	2009	16 maj - 31 grudzień 2008	1 styczeń - 15 maj 2008
A. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	7 424,67	-430 138,30	-119 045,67
I. Zysk [strata] netto	481 719,12	-477 414,74	-188 876,53
II. Korekty	-474 294,45	47 276,44	69 830,86
1. Amortyzacja	73 973,01	42 119,62	29 271,67
2. Zmiana stanu zapasów	0,00	0,00	3 150,00
3. Zmiana stanu należności	-262 412,46	-181 248,76	-19 523,92
4. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (bez pożyczek i kredytów)	346 732,63	78 382,68	95 947,67
5. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	6 393,57	45 559,32	-45 373,43
6. Inne korekty	-638 981,20	62 463,58	6 358,87
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	543 000	80 449,26	-45 328,33
I. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz inwestycji w nieruchomości	0,00	0,00	0,00
II. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz inwestycji w nieruchomości = Nakłady inwestycyjne	0,00	-30 050,74	-15 328,33
III. Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	543 000	110 500,00	-30 000,00
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-524 555,46	341 130,37	79 950,18
I. Wpływy	90 000,00	383 544,72	103 825,78
1. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	90 000,00	362 108,22	103 156,16
2. Wpłata kapitału własnego	0,00	0,00	0,00
3. Dotacja	0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	21 436,50	669,62
II. Wydatki	614 555,46	-42 414,35	-23 875,60
1. Spłaty kredytów i pożyczek	590 000,00	0,00	-15 801,44
2. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	18 801,75	0,00	0,00
3. Odsetki zapłacone	5 753,71	-12 108,22	-47,00
4. Wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	0,00
5. Inne wydatki finansowe	0,00	-30 306,13	-8 027,16
D. PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM [A+B+C]	25 869,21	-8 558,67	-84 423,82
E. Środki pieniężne na początek okresu	49 290,73	57 849,40	142 273,22
F. Środki pieniężne na koniec okresu [D+E]	75 159,94	49 290,73	57 849,40

6.2.4 Zestawienie zmian w kapitale własnym

	2009	16 maj - 31 grudzień 2008	1 styczeń - 15 maj 2008
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	-181 376,63	223 867,75	384 518,28
- korekty błędów podstawowych	0,00	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	-181 376,63	223 867,75	384 518,28
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	650 000,00	650 000,00	650 000,00
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	650 000,00	650 000,00	650 000,00
2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu	0,00	0,00	0,00
2.1. Zmiana należnych wpłat na kapitał podstawowy	0,00	0,00	0,00
2.2. Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
3. Udziały (akcje) własne na początek okresu	0,00	0,00	0,00
3.1. Udziały (akcje) własne na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
4. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	0,00	0,00	0,00
4.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	0,00	0,00	0,00
4.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
5. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00
5.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
5.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
6. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00	0,00
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00
6.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-831 376,63	-426 132,25	-265 481,72
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	0,00	0,00	0,00
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	0,00	0,00	0,00
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, - korekty błędów podstawowych	-831 376,63 2 699,58	-426 132,25 72 170,36	-265 481,72 28 226,00
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	-828 677,05	-353 961,89	-237 255,72
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	-828 677,05	-353 961,89	-237 255,72
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-828 677,05	-353 961,89	-237 255,72
8. Wynik netto	481 719,12	-477 414,74	-188 876,53
a) zysk netto	481 719,12	0,00	0,00
b) strata netto	0,00	-477 414,74	-188 876,53
c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	303 042,07	-181 376,63	223 867,75
III. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY, PO UWZGLĘDNIENIU PROPONOWANEGO PODZIAŁU ZYSKU (POKRYCIA STRATY)	303 042,07	-181 376,63	223 867,75

6.2.5 Informacja dodatkowa

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES SPRAWOZDAWCZY
KOŃCĄCY SIĘ DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

Wrocław, dn. 10 marzec 2010 roku

A. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

E-financial S.A. ("Spółka") została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 07.04.2008 z przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Zmiana zapisana została w uchwale nr 6 aktu notarialnego. Spółka jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000306232.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 932999083. Siedziba Spółki mieści się na Sycowskiej 44, 51-319 Wrocław.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony. Według umowy Spółki przedmiotem działania Spółki jest:

- 1) Pozostałe usługi telekomunikacyjne,
- 2) Reklama,
- 3) Przetwarzanie danych,
- 4) Działalność związana z bazami danych,
- 5) Pozostała działalność związana z informatyką,
- 6) Działalność w zakresie oprogramowania.

2. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli do 31.12.2010 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

3. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METODY WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW (W TYM AMORTYZACJI), POMIARU WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SPOSOBU SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (publikacja: tekst jednolity Dz. U. z 2002 r. nr 76, poz. 694, z 2003 r. nr 60, poz. 535, nr 124, poz. 1152, nr 139, poz. 1324 i nr 229, poz. 2276, z 2004 r. nr 96, poz. 959, nr 145, poz. 1535, nr 146, poz. 1546, nr 213, poz. 2155, z 2005 r. nr 10, poz. 66, nr 184, poz. 1539, nr 267, poz. 2252, z 2006 r. nr 157, poz. 1119, nr 208, poz. 1540 oraz z 2008 r. nr 63, poz. 393, nr 144, poz. 900, nr 171, poz. 1056 i nr 214, poz. 1343) [„Ustawa”].

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego.

2. Wartości niematerialne i prawne

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

3. Środki trwałe

Do środków trwałych zalicza się te składniki majątku, których okres użytkowania przekracza jeden rok, a cena nabycia przekracza 3 500 zł. Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia, koszcie wytworzenia lub wartości przeszacowanej pomniejszonych o umorzenie oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Zgodnie z Art. 3 ust. 4 w art. 3 ust. 4 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t.j. Dz.U. z 2002 r. nr 76, poz. 694 z późn. zm.) leasing operacyjny został zaprezentowany w księgach jako leasing finansowy. Do ewidencji środków trwałych został wprowadzony samochód osobowy wykorzystywany zgodnie z umową leasingową i amortyzowany stawką 16,67%.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jednakże jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności.

4. Należności krótko- i długoterminowe

Należności są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące.

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizacji.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

5. Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji, lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward”.

Na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu średniego kursu NBP ogłoszonego na dzień 31.12.2009 roku. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są w odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	31 grudnia 2009 roku
EUR	4,1082
USD	2,8503

6. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne w banku oraz lokaty krótkoterminowe przechowywane do terminu zapadalności wyceniane są według wartości nominalnej.

7. Rozliczenia międzyokresowe

Spółka dokonuje czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów, jeżeli dotyczą one przyszłych okresów sprawozdawczych. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

8. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy jest ujmowany w wysokości określonej w akcie notarialnym i wpisanej w rejestrze sądowym. Kapitał zakładowy tworzony jest zgodnie z uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

9. Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

10. Kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu/ pożyczki. Następnie, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki, z wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

11. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych, przez okres budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia są ujmowane w wartości tych aktywów, jeśli zobowiązania te zostały zaciągnięte w tym celu.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat.

12. Trwała utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

13. Uznawanie przychodów

Przychody uznawane są w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, które można wiarygodnie wycenić.

- Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności towarów bądź produktów zostały przekazane nabywcy. Przychody obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży, pomniejszone o podatek od towarów i usług (VAT).

- Świadczenie usług

Przychody ze świadczenia usług są rozpoznawane proporcjonalnie do stopnia zakończenia usługi pod warunkiem, że jest możliwe jego wiarygodne oszacowanie. Jeżeli nie można wiarygodnie ustalić efektów transakcji związanej ze świadczeniem usług, przychody ze świadczenia usług są rozpoznawane tylko do wysokości poniesionych kosztów z tego tytułu.

- Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej) jeżeli ich otrzymanie nie jest wątpliwe.

14. Dywidendy

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez właściwy organ spółki uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

B. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Wykaz not do sprawozdania finansowego:

Nota:	Strona:
1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego	12
2. Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nie uwzględnionych w sprawozdaniu finansowym	12
3. Porównywalność danych finansowych	12
4. Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	12
5. Grunty użytkowane wieczyste	14
6. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli	14
7. Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	14
8. Należności	14
9. Odpisy aktualizujące wartość należności	14
10. Inwestycje długoterminowe	14
11. Środki pieniężne	15
12. Rozliczenia międzyokresowe czynne	15
13. Kapitały	15
14. Pokrycie straty	15
15. Rezerwy na zobowiązania długoterminowe	15
16. Rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe	15
17. Zobowiązania długoterminowe	15
18. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki	15
19. Zobowiązania warunkowe, w tym również udzielone przez jednostkę gwarancje i poręczenia, także wekslowe	16
20. Zobowiązania pozabilansowe	16
21. Struktura rzeczowa i terytorialna sprzedaży	16
22. Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	16
23. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym	16
24. Podatek dochodowy	16
25. Poniesione w ostatnim roku i planowane na następny rok nakłady na niefinansowe aktywa trwałe	17
26. Zyski i straty nadzwyczajne	17
27. Podatek dochodowy od wyniku na operacjach nadzwyczajnych	17
28. Charakter i cel gospodarczy zawartych umów nieuwzględnionych w bilansie	17
29. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe	17
30. Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku, wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących	17
31. Informacje o pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących	18
32. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	18
33. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi	18
34. Informacja o wynagrodzeniu biegłego rewidenta	18
35. Struktura środków pieniężnych do sprawozdania z przepływu środków pieniężnych	18
36. Zestawienie zmian w kapitale własnym	18

1. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH DOTYCZĄCYCH LAT UBIEGŁYCH UJĘTYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ROKU OBROTOWEGO

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego to znaczy do 10.03.2010 roku za rok obrotowy nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

2. INFORMACJE O ZNACZĄCYCH ZDARZENIACH, JAKIE NASTĄPIŁY PO DNIU BILANSOWYM, A NIE UWZGLĘDNIONYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Do dnia sporządzenia, to jest do 10.03.2010 roku sprawozdania finansowego za rok obrotowy nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych roku obrotowego.

Od dnia 25 lutego 2010 roku Spółka zmieniła nazwę i adres siedziby. Obecna nazwa Spółki to Inwestycje.pl S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Nabycińska 19.

3. PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH

Sprawozdanie finansowe za bieżący i poprzedni okres sprawozdawczy sporządzono stosując identyczne zarówno zasady (politykę) rachunkowości, jak i metody prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

4. SZCZEGÓŁOWY ZAKRES ZMIAN WARTOŚCI GRUP RODZAJOWYCH ŚRODKÓW TRWAŁYCH ORAZ WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH

4.1 Wartości niematerialne i prawne

Aktywa trwałe to wartości niematerialne i prawne – domeny wniesione aportem lub zakupione.

Rzeczowe aktywa trwałe	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne
Wartość początkowa			347 140,00	
Saldo otwarcia	-	-	347 140,00	-
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-
Nabycie w 2009 roku	-	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:			6 000,00	
Inne: sprzedaż domen			6 000,00	
Saldo zamknięcia	-	-	341 140,00	-
Umorzenie				
Saldo otwarcia w tym:	-	-	213 025,83	-
odpisy aktualizujące	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-	49 227,58	-
Amortyzacja okresu	-	-	49 227,58	-
Aktualizacja wartości	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	5 100,00	
Aktualizacja wartości	-	-	-	
Inne: sprzedaż domen – dotychczasowe umorzenie	-	-	5 100,00	
Saldo zamknięcia, w tym:	-	-	257 153,41	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-
Wartość netto			83 986,59	
Saldo otwarcia	-	-	134 114,16	-

Rzeczowe aktywa trwałe	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne
Saldo zamknięcia	-	-	83 986,59	-

4.2 Rzeczowe aktywa trwałe

(w złotych)	Grunty	w tym: Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
Wartość początkowa									
Saldo otwarcia	-	-	-	4 600,00	0,00	9 300,00	-	-	13 900,00
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	129 006,62	-	-	-	129 006,62
Nabycie	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne: przekształcenie leasingu operacyjnego na finansowy	-	-	-	-	129 006,62	-	-	-	129 006,62
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeklasyfikowanie na inwestycje	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	-	-	-	4 600,00	129 006,62	9 300,00	-	-	142 906,62
Umorzenie									
Saldo otwarcia, w tym:	-	-	-	2 300,00	0,00	2 480,00	-	-	4 780,00
Odpisy amortyzacyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	1 380,00	60 932,08	1 860,00	-	-	64 172,08
Amortyzacja okresu	-	-	-	1 380,00	21 505,44	1 860,00	-	-	24 745,44
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne: amortyzacja za lata 2007 - 2008	-	-	-	-	39 426,64	-	-	-	39 426,64
Transfery	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktualizacja wartości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia, w tym:	-	-	-	3 680,00	60 932,08	4 340,00	-	-	68 952,08
Odpisy aktualizujące	-	-	-	0,00	0,00	0,00	-	-	0,00

(w złotych)	Grunty	w tym: Prawo wieczyste- go użytkowa- nia gruntu	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budo- wie	Zaliczki na środki trwałe w budo- wie	Razem
Wartość netto									
Saldo otwarcia	-	-	-	2 300,00	0,00	6 820,00	-	-	9 120,00
Saldo zamknięcia	-	-	-	920,00	68 074,54	4 960,00	-	-	73 954,54

W związku z przekształceniem leasingu operacyjnego na leasing finansowy wprowadziliśmy do ewidencji środków trwałych samochód osobowy używany na podstawie umowy leasingowej.

W wyniku tego przekształcenia dokonaliśmy poprawy zapisów w księgach rachunkowych bieżącego okresu ujmując wszystkie zdarzenia w prawidłowych wartościach.

Różnicę wynikającą z zaksięgowania leasingu finansowego za okres 2007 – 2009, która wyniosła 2 699,58 PLN zaksięgowano jako korekta błędu z lat ubiegłych i w rachunku zysków i strat pomniejszono stratę z lat ubiegłych.

Dla celów porównywalności SF prezentujemy następujące dane:

Samochód osobowy w leasingu	Wartość początkowa	Umorzenie roczne	Wartość końcowa
31.12.2007	129 006,62	17 921,20	111 085,42
31.12.2008	111 085,42	21 505,44	89 579,98
31.12.2009	89 579,98	21 505,44	68 074,54

5. GRUNTY UŻYTKOWANE WIECZYŚCIE

Nie wystąpiły.

6. ZOBOWIĄZANIA WOBEC BUDŻETU PAŃSTWA LUB JEDNOSTEK SAMORZĄDU TERYTORIALNEGO Z TYTUŁU UZYSKANIA PRAWA WŁASNOŚCI BUDYNKÓW I BUDOWLI

Nie wystąpiły.

7. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ŚRODKÓW TRWAŁYCH

Nie wystąpiły.

8. NALEŻNOŚCI

Należności wyceniono zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny w kwocie wymagającej zapłaty.

Do należności krótkoterminowych zalicza się wszystkie należności z tytułu usług w okresie spłaty do 12 miesięcy.

9. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI

Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka zawiązała odpisy aktualizujące wartość należności na kwotę 4.807,35 PLN.

	Odpisy aktualizujące wartość należności
Saldo początkowe na 01.01.2009	17 531,30
Zwiększenia	4 807,35
Zmniejszenia	0,00
Saldo końcowe na 31.12.2008	22 338,65

10. INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE

(w złotych)	Nieruchomości	Wart. Niemater. i prawne	Długoterminowe aktywa finansowe w jedn.pow.	Długoterminowe aktywa finansowe w poz.jedn.	Inne inwestycje długoterminowe	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	-	-	0,00	-	-	0,00
Wartość brutto	-	-	98 000,00	-	-	98 000,00
Odpisy aktualizujące	-	-	98 000,00	-	-	98 000,00
Zwiększenia, w tym:	-	-	200 419,28	-	-	200 419,28
Transfery (śr.tw.w budowie)	-	-	98 000	-	-	98 000
Nabycie	-	-	102 419,28	-	-	102 419,28
Zmniejszenia, w tym:	-	-	40 209,65	-	-	40 209,65
Odpis aktualizujący	-	-	40 209,65	-	-	40 209,65
Saldo zamknięcia, z tego:	-	-	160 209,64	-	-	160 209,64
Wartość brutto	-	-	200 419,28	-	-	200 419,28
Umorzenie	-	-	0,00	-	-	0,00
Odpisy aktualizujące	-	-	40 209,65	-	-	40 209,65
Wartość na koniec okresu	-	-	160 209,64	-	-	160 209,64

11. ŚRODKI PIENIĘŻNE

Wyceniono według wartości nominalnej, na dzień bilansowy wynoszą 75 159,94 PLN.

12. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE

Są to koszty dotyczące przyszłych okresów. Na dzień 31.12.2009 wynoszą 9 433,90 PLN i dotyczą kosztów rejestracji domen internetowych - abonamentów rocznych oraz prenumerat.

13. KAPITAŁY

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 650 000 PLN i był podzielony na 650 000 akcji imiennych serii A, o wartości nominalnej 1,00 złoty każda. Akcje nie są uprzywilejowane.

Na dzień bilansowy struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji / udziałów	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji / udziałów	Udział w kapitale podstawowym
Grzegorz Czaplą	70 000	70 000	70 000,00	10,77 %
Ikenga Investment Corporation Limited	544 000	544 000	544 000,00	83,69 %
Lech Dworaczyński	36 000	36 000	36 000,00	5,54 %
Razem	650 000	650 000	650 000,00	100%

14. POKRYCIE STRATY

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przed podjęciem uchwały o podziale zysku za rok bieżący. Zarząd proponuje przeznaczyć zysk na pokrycie straty lat ubiegłych.

15. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Spółka utworzyła rezerwę z tytułu podatku odroczonego w wysokości 269,00 PLN.

Ze względu na niewielkie zmiany personalne i nieistotność zmiany rezerwy na świadczenia emerytalne, w 2009 roku odstąpiono od jej aktualizacji. Wartość rezerwy na świadczenia emerytalne nie zmieniła się w stosunku do 2008 roku i wynosi 962,60 PLN.

16. REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Na koniec roku obrotowego zawiązano krótkoterminowe rezerwy w wysokości 10 866,39 PLN z tytułu:

- kosztu sporządzenia sprawozdania finansowego: 1 850,00 PLN;
- kosztu badania sprawozdania finansowego: 9 016,39 PLN.

17. ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Na dzień bilansowy łączna kwota zobowiązań długoterminowych wynosi 70 229,95 PLN i dotyczy zobowiązania z tytułu przedmiotu leasingu finansowego: 47 866,95 PLN oraz z tytułu kupna udziałów w spółce TwojeFinanse.pl Sp. z o.o.: 22 363,00.

18. ZOBOWIĄZANIA ZABEZPIECZONE NA MAJĄTKU JEDNOSTKI

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 roku Spółka nie posiadała zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki.

19. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONE PRZEZ JEDNOSTKĘ GWARANCJE I PORĘCZENIA, TAKŻE WEKSLOWE

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 roku Spółka posiadała jedynie weksel in blanco zabezpieczający płatności wynagrodzenia i innych zobowiązań pieniężnych wynikających z Umowy Leasingu Operacyjnego nr 36/0032/07.

20. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2009 roku Spółka nie posiadała zobowiązań pozabilansowych.

21. STRUKTURA RZECZOWA I TERYTORIALNA SPRZEDAŻY

Rodzaj działalności	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
1. Przychody ze sprzedaży usług reklamowych	6 805 291,58	2 689 427,42
2. Przychody ze sprzedaży usług informatycznych	510 099,85	224 055,87
Przychody netto ze sprzedaży, razem	7 315 391,43	2 913 483,29

Rodzaj działalności	Okres od 01.01.2009 do 31.12.2009	Okres od 01.01.2008 do 31.12.2008
1. Przychody ze sprzedaży polskim kontrahentom	6 733 424,40	2 611 891,38
2. Przychody ze sprzedaży zagranicznym kontrahentom	581 967,03	301 591,91
Przychody netto ze sprzedaży, razem	7 315 391,43	2 913 483,29

22. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ŚRODKÓW TRWAŁYCH

Spółka w roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku Spółka roku nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych.

23. INFORMACJE O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ W ROKU OBROTOWYM LUB PRZEWDZIANEJ DO ZANIECHANIA W ROKU NASTĘPNYM

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 roku Spółka nie zaniechała i w kolejnym roku nie planuje zaniechania żadnego rodzaju działalności.

24. PODATEK DOCHODOWY

Uzgodnienie zysku (straty) brutto do podstawy opodatkowania przedstawia się następująco:

(w złotych)	Okres od	Okres od	Okres od
	01.01.2009 do 31.12.2009	16.05.2008 do 31.12.2008	01.01.2008 do 15.05.2008
Zysk (strata) brutto	539 035,12	(477 108,74)	(182 599,67)
Przychody nie zaliczane do dochodu do opodatkowania, w tym:	(109 456,31)	(1 688,54)	(2 738,39)
- zdjęcie odpisu aktualizującego wartość inwestycji	(98 000,00)		
- różnice kursowe dodatnie bilansowe	(1 456,31)		
- przychód ze sprzedaży udziałów	(10 000,00)		
Przychody niebilansowe stanowiące przychody do opodatkowania, w tym:	59 728,99		
- umorzone odsetki od pożyczki	53 110,96		
- inne przychody	6 618,03		
Koszty nie uznawane za koszty uzyskania przychodu, w tym:	205 147,17	226 294,26	13 270,97
- świadczenia z tytułu wynagrodzeń i ZUS wypłacone w 2010 roku	101 467,69	55 579,48	
- różnice kursowe ujemne bilansowe	2 109,22	962,60	
- składka członkowska	6 600,00	12 108,22	
- odpisy aktualizujące wartość udziałów w innej Spółce	40 209,64	98 000,00	
- koszty sprzedaży udziałów	10 000,00		
- odpisy aktualizujące wartość należności	4 807,35	17 531,30	
- część odsetkowa opłat leasingowych	5 639,44	30 000,00	
- amortyzacja środka trwałego używanego w leasingu (leasing finansowy – rachunkowo)	21 505,44		
- reprezentacja	692,49		
- rezerwa na przyszłe koszty	10 866,39	10 166,39	
- pozostałe koszty nie będące kosztami uzyskania przychodów	1 249,51	1 946,27	
Zapłacone odsetki			
Koszty niebilansowe stanowiące koszty uzyskania przychodów, w tym:	(90 373,95)		
- świadczenia z tytułu wynagrodzeń i ZUS za 2008 rok wypłacone w 2009 roku	(55 579,48)		
- rozwiązanie rezerwy na koszty badania i SF za 2008 rok	(10 166,39)		
- usługi leasingowe za 2009 rok	(24 628,08)		
Dochód	604 081,02	(252 503,02)	(172 067,09)
Rozliczenie strat z lat poprzednich	(302 220,55)		
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	301 860,47		
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżące zobowiązanie)	57 353,00	0,00	0,00

25. PONIESIONE W OSTATNIM ROKU I PLANOWANE NA NASTĘPNY ROK NAKŁADY NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 Spółka nie poniosła nakładów na niefinansowe aktywa trwałe.

26. ZYSKI I STRATY NADZWYCZAJNE

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku nie wystąpiły zyski i straty nadzwyczajne.

27. PODATEK DOCHODOWY OD WYNIKU NA OPERACJACH NADZWYCZAJNYCH

Nie wystąpił.

28. CHARAKTER I CEL GOSPODARCZY ZAWARTYCH UMÓW NIEUWZGLĘDNIONYCH W BILANSIE

Na dzień 31 grudnia 2009 Spółka nie zawarła transakcji nierynkowych zwłaszcza z jednostkami powiązаныmi.

29. INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE

Na dzień 31 grudnia 2009 roku w Spółce zatrudnionych było 9 osób na podstawie umów o pracę w charakterze pracowników umysłowych.

30. INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU, WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Wynagrodzenie Prezesa Zarządu Spółki nie zmieniło się w stosunku do roku ubiegłego i zgodnie z Protokołem posiedzenia Rady Nadzorczej z dnia 28 maja 2008 wynosi 6 000,00 brutto miesięcznie. Wynagrodzenie pozostałych członków Zarządu wynosi 3 500,00 zł brutto miesięcznie a członkom Rady Nadzorczej z tytułu wykonywanych czynności, w tym w szczególności za posiedzenia Rady Nadzorczej, przysługuje wynagrodzenie 500,00 zł brutto za każde posiedzenie. Od stycznia 2009 wynagrodzenia dla osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących nie są wypłacane.

31. INFORMACJE O POŻYCKACH I ŚWIADCZENIACH O PODOBNYM CHARAKTERZE UDZIELONYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku, pożyczki i świadczenia udzielone osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących nie wystąpiły.

32. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Jednostka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

33. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI

W roku obrotowym zakończonym dnia 31 grudnia 2009 roku transakcje z jednostkami powiązаныmi wyniosły:

Należności z tytułu dostaw i usług: 1 499,66 PLN;

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług: 1 570,37 PLN;

34. INFORMACJA O WYNAGRODZENIU BIEGŁEGO REWIDENTA

Wynagrodzenie biegłego rewidenta za badanie sprawozdania finansowego za 2009 rok wynosi 11.000,00 PLN brutto.

35. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Zgodnie z Ustawą do sprawozdania finansowego dołączone jest sprawozdania z przepływów środków pieniężnych.

36. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Zgodnie z Ustawą do sprawozdania finansowego dołączone jest zestawienie zmian w kapitale własnym.

6.3 RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 01.01.2009 R. DO 31.12.2009 R.



**RAPORT
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**E-FINANCIAL S.A.
WE WROCŁAWIU**

**ZA ROK OBROTOWY
OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2009 ROKU**



Raport niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej E-Financial S.A.

Raport ten został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego E-Financial S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dotyczącą wyżej wymienionego sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 19 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

	<i>Strona</i>
<i>I. Część ogólna</i>	2
<i>II. Sytuacja finansowa</i>	6
<i>III. Informacje szczegółowe</i>	8



I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. INFORMACJA WSTĘPNA

E-Financial S.A. powstała z przekształcenia Spółki E-Financial Sp. z o.o. zgodnie z Uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 7 kwietnia 2008 roku. Przekształcenie Spółki zarejestrowano w dniu 16 maja 2008 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000306232. Zgodnie z art. 12 Ustawy o rachunkowości, Uchwałą Nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 8 stycznia 2010 roku zmieniono statut spółki ustalając nową nazwę pod którą spółka będzie działać – Inwestycje.pl Spółka akcyjna.

Spółka E-Financial z siedzibą we Wrocławiu jest spółką akcyjną.

Jednostka posiada statystyczny numer identyfikacyjny „REGON” 932999083 oraz działa pod numerem identyfikacji podatkowej NIP 897-169-43-34, wydanym w dniu 2 czerwca 2004 roku.

Według umowy Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność związana z bazami danych,
- działalność związana z przetwarzaniem danych,
- działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki,
- pozostała działalność związana z informatyką,
- pozostałe usługi telekomunikacyjne,
- reklama,
- działalność usługowa w zakresie przygotowywania do druku,
- inne usługi wymienione w KRS oraz umowie Spółki.

Rzeczywisty przedmiot działalności nie różni się w sposób istotny od zapisanego w umowie Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku kapitał podstawowy wynosił 650 tys. złotych i był podzielony na 650.000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.



Na koniec roku obrotowego struktura własności kapitału podstawowego była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji (zł)	Udział w kapitale podstawowym (%)
Grzegorz Czapła	70.000	70.000	70.000	10,8
Ikenga Investment Corporation Limited	544.000	544.000	544.000	83,7
Lech Dworaczyński	36.000	36.000	36.000	5,5
Razem	650.000	650.000	650.000	100

W ciągu roku obrotowego nie miały miejsca zmiany wartości kapitału podstawowego.

Kapitał własny na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2009 roku wykazywał wartość 303 tys. złotych i w odniesieniu do końca poprzedniego okresu obrotowego zwiększył się o kwotę 484 tys. złotych.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku wchodził:

- Prezes Zarządu - Pan Grzegorz Czapła,
- Wiceprezes Zarządu - Pan Lech Dworaczyński.

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu. Jednocześnie należy zauważyć, że zgodnie z Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 08 stycznia 2010 roku odwołano z funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Lecha Dworaczyńskiego, powołując na jego miejsce Pana Dariusza Ilskiego.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2009 roku był następujący:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Dariusz Ilski,
- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej - Pan Mirosław Fabryczny,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Damian Łaba.

W badanym okresie nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Jednocześnie należy zauważyć że zgodnie z Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 8 stycznia 2010 roku odwołano wszystkich członków Rady Nadzorczej powołując na ich miejsce nowy skład Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 08 stycznia 2010 roku jest następujący:

- Przewodniczący Rady Nadzorczej - Pan Lech Dworaczyński,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Sławomir Decewicz,
- Członek Rady Nadzorczej - Pan Bartłomiej Herodecki.



2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE

2.1. Badane sprawozdanie finansowe

Sprawozdanie finansowe sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku obejmuje:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **1.016.079,26 złotych,**
- rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie **481.719,12 złotych,**
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **484.418,70 złotych,**
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **25.869,21 złotych,**
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

2.2. Informacje o podmiocie uprawnionym i biegłym rewidencie

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta pomiędzy Kancelarią Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Katowicach, przy ulicy Floriana 15, a spółką E-Financial S.A. z siedzibą we Wrocławiu, przy ulicy Sycowskiej 44 w dniu 18 września 2009 roku.

Kancelaria została wybrana na biegłego rewidenta Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 10 września 2009 roku.

Kancelaria Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach działa w zakresie badań sprawozdań finansowych w trybie przewidzianym ustawą z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym /Dz. U. Nr 77, poz. 649/ i została wpisana do rejestru podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 1695.

Zleceniobiorcę - w wykonaniu zawartej umowy - reprezentuje biegły rewident:

- Mirosław Wojaczek - wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod nr 11215.



Badanie przeprowadzono w lutym i marcu 2010 roku.

Zarówno podmiot uprawniony do badania, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident stwierdzają, że pozostają niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym.

2.3. Otrzymane oświadczenia i dostępność danych.

Nie wystąpiły istotne ograniczenia zakresu badania. Zarząd Spółki udostępnił badającemu wszystkie sprawozdania finansowe, księgi rachunkowe i dokumenty, jak również udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych dla celów wydania opinii.

Otrzymaliśmy również oświadczenie Zarządu podpisane przez wszystkich członków (pełniących funkcje na dzień 10 marca 2010 roku) o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformowaniu o istotnych zdarzeniach, które wystąpiły w okresie pomiędzy dniem bilansowym, a dniem sporządzenia oświadczenia.

2.4. Informacja o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 15 maja 2008 roku nie podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy trwający od 16 maja 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku zostało zbadane przez Kancelarię Porad Finansowo - Księgowych dr Piotr Rojek Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Katowicach i uzyskało opinię z zastrzeżeniem.

Sprawozdanie za rok obrotowy od 16 maja do 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 1 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 czerwca 2009 roku.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 16 maja do 31 grudnia 2008 roku zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy nie zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B, mimo że na jednostce ciążył taki obowiązek.

Na podstawie uchwały nr 7 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 30 czerwca 2009 strata za okres od 16 maja do 31 grudnia 2008 roku w wysokości 477 tys. złotych postanowiono pokryć z zysków kolejnych lat obrachunkowych badanej jednostki.

Księgi rachunkowe na dzień 1 stycznia 2009 roku zostały prawidłowo otwarte na podstawie zatwierdzonego bilansu zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 roku.



II. SYTUACJA FINANSOWA

1. Działalność gospodarczą Jednostki, jej wynik finansowy oraz sytuację finansową i majątkową za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku oraz okresy poprzednie, charakteryzują niżej przedstawione wielkości bezwzględne i wybrane wskaźniki:

(w tysiącach złotych)	01.01.2009.- 31.12.2009r.	01.01.2008.- 31.12.2008r.	16.05.2008.- 31.12.2008r.	01.01.2007r.- 31.12.2007r.
Suma bilansowa	1 016	555	555	479
Aktywa trwałe	318	143	143	178
Kapitał własny	303	(181)	(181)	385
w tym: wynik finansowy	482	(666)	(477)	(191)
• EBITDA	(41)	(469)	(316)	(105)
wynik netto na działalności operacyjnej + amortyzacja				
• Rentowność sprzedaży brutto (%)	(1,6)	(18,5)	(14,0)	(25,7)
EBIT / przychody operacyjne				
• Rentowność sprzedaży netto (%)	6,6	(22,9)	(18,7)	(29,3)
wynik finansowy netto / przychody operacyjne				
• Rentowność kapitału własnego (%)	15,9	-	-	(49,5)
wynik finansowy netto / kapitał własny				
• Rentowność majątku (aktywów) (%)	47,4	(120,1)	(86,1)	(39,8)
wynik finansowy netto / suma bilansowa				
• Płynność I stopnia (bieżąca)	1,1	1,0	1,0	3,4
aktywa bieżące / zobowiązania krótkoterminowe				
• Płynność II stopnia (szybka)	1,1	1,0	1,0	3,3
aktywa bieżące – zapasy / zobowiązania krótkoterminowe				
• Kapitał obrotowy netto (KON)	56	(12)	(12)	206
kapitał własny+zobowiązania długoterminowe-aktywa trwałe				
• Kapitał obrotowy netto w dniach obrotu (dni)	3	2	1	116
kapitał obrotowy netto x ilość dni w okresie / przychody operacyjne				



• Wskaźnik obrotu należności (dni)	22	19	31	48
należności krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu / przychody operacyjne				
• Wskaźnik obrotu zobowiązań (dni)	13	16	19	5
zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw x liczba dni okresu / koszty operacyjne				
• Wskaźnik globalnego zadłużenia (%)	70,2	132,7	132,7	19,6
suma bilansowa – kapitał własny / suma bilansowa				
• Wskaźnik pokrycia zobowiązań bieżących (%)	(6,7)	(116,7)	(78,8)	(117,2)
EBITDA/zobowiązania krótkoterminowe				

2. Komentarz:

W tabeli zamieszczono dane za rok 2009 oraz 2007 oraz okres od 1 stycznia 2008 do 15 maja 2008 i od 16 maja do 31 grudnia 2008 roku. Ponadto, dla porównywalności przedstawiono dane skumulowane za okres od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008 roku.

W badanym okresie Spółka osiągnęła zysk na prowadzonej działalności w wysokości 482 tys. złotych. Wskutek tego poprawie uległy wszystkie wskaźniki rentowności.

Kapitał obrotowy netto w stosunku do roku 2008 wzrósł o 68 tys. złotych do poziomu dodatniego.

W badanym okresie wydłużeniu uległy średnie cykle obrotu należności, natomiast skróceniu uległy średnie cykle obrotu zobowiązań. Swoje zobowiązania Spółka reguluje przeciętnie w okresie krótszym niż czas, w ciągu którego inkasuje należności.

W roku 2009 zmniejszył się udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności Spółki. Na dzień bilansowy wskaźnik globalnego zadłużenia wyniósł 70,2%.

Spółka nadal charakteryzuje się ujemnym wskaźnikiem pokrycia zobowiązań bieżących, który na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł 6,7%.



III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena dokumentacji przyjętych zasad rachunkowości, dokumentowania operacji gospodarczych oraz prowadzenia ksiąg rachunkowych

Opracowana przez Jednostkę dokumentacja przyjętych zasad rachunkowości spełnia wymogi ustawy o rachunkowości. Podczas badania nie stwierdziliśmy, mogących mieć istotny wpływ na badane sprawozdanie finansowe, nieprawidłowości w dokumentowaniu operacji gospodarczych oraz prowadzeniu ksiąg rachunkowych, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych, powiązania dokonywanych w nich zapisów z dowodami księgowymi i sporządzonym sprawozdaniem finansowym oraz prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych. Księgi rachunkowe prowadzone są w systemie komputerowym i odpowiadają wymogom przepisów w zakresie prowadzenia ksiąg przy pomocy komputera. Księgi rachunkowe oraz dokumentacja finansowo-księgowa są przechowywane zgodnie z postanowieniami rozdziału 8 Ustawy o rachunkowości.

2. Inwentaryzacja składników majątkowych

Spółka przeprowadziła inwentaryzację niżej wymienionych składników aktywów:

- | | |
|-----------------------------------------------|---------------------------------------|
| • wartości niematerialnych i prawnych | wg stanu na dzień
31.12.2009 roku, |
| • środków trwałych | wg stanu na dzień
31.12.2009 roku, |
| • aktywów pieniężnych na rachunkach bankowych | wg stanu na dzień
31.12.2009 roku, |
| • inwestycji długoterminowych | wg stanu na dzień
31.12.2009 roku. |
| • należności | wg stanu na dzień
30.11.2009 roku. |

Przeprowadzona inwentaryzacja składników aktywów jest wypełnieniem przez badaną jednostkę obowiązku wynikającego z art. 26 Ustawy o rachunkowości.

Różnice inwentaryzacyjne zostały ustalone i rozliczone w księgach badanego okresu.

3. **Podstawowe zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu sprawozdania finansowego**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z Ustawą o rachunkowości z 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2009 roku, Nr 152 poz. 1223 wraz z późniejszymi zmianami). Zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego za rok kończący się 31 grudnia 2009 roku są zgodne z ustawą oraz były stosowane w sposób ciągły w odniesieniu do roku ubiegłego.

a) **Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych**

Na dzień bilansowy wycenia się wyrażone w walutach obcych składniki aktywów po obowiązującym na ten dzień średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Różnice kursowe dotyczące aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych zalicza się do przychodów i kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach – do kosztu wytworzenia produktu lub ceny nabycia towaru, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych i prawnych.

b) **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne obejmują posiadane przez Jednostkę prawa majątkowe.

Do praw majątkowych zaliczane są w szczególności autorskie prawa majątkowe obejmujące domeny internetowe nadające się do gospodarczego wykorzystania w dniu przyjęcia do używania, o przewidywanym okresie używania dłuższym niż rok, wykorzystywane przez podatnika na potrzeby związane z prowadzoną przez niego działalnością gospodarczą. Wartości niematerialne i prawne wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.

c) **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe takie jak urządzenia techniczne i maszyny, środki transportu oraz pozostałe środki trwałe. Do środków trwałych zaliczane są składniki majątku spełniające jednocześnie warunki:

- są kontrolowane przez jednostkę,
- przewiduje się ich używanie przez okres dłuższy niż 1 rok,
- są przeznaczone na własne potrzeby,
- są kompletne i zdane do użytku w momencie przyjęcia do używania.

Środki trwałe wyceniane są według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne i odpisy aktualizujące z tytułu trwałej utraty wartości.



d) Amortyzacja

Wysokość stawek amortyzacyjnych środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych Spółka ustala uwzględniając okres ekonomicznej użyteczności.

Stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych są następujące:

• urządzenia techniczne i maszyny	30	%
• środki transportu	17	%
• pozostałe środki trwałe	20	%

Spółka stosuje następujące stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych:

• domeny internetowe	20	%
----------------------	----	---

Składniki majątku o wartości początkowej nieprzekraczającej 3,5 tys. złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania ich do użytkowania. Rozpoczęcie amortyzacji następuje od pierwszego dnia miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia środka trwałego do używania, a jej zakończenie - nie później niż z chwilą zrównania wartości odpisów amortyzacyjnych z wartością początkową, przekazania środka do likwidacji bądź sprzedaży lub stwierdzenia niedoboru.

e) Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe obejmują długoterminowe aktywa finansowe. Długoterminowe aktywa finansowe stanowią udziały w jednostkach powiązanych, które wykazano według cen nabycia pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

f) Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe obejmują:

- wszystkie należności z tytułu dostaw i usług bez względu na umowny termin zapłaty,
- pozostałe należności, których aktualny, umowny termin spłaty ostatniej raty jest krótszy niż rok od dnia bilansowego,
- należności z tytułu podatku od towarów i usług w tym do rozliczenia w następnych okresach,
- należności wynikające z innych rozrachunków z pracownikami.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności.



g) **Inwestycje krótkoterminowe**

Inwestycje krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe aktywa finansowe, do których zalicza się środki pieniężne na rachunkach bankowych, wycenione w wartości nominalnej.

h) **Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zalicza się poniesione wydatki stanowiące koszty przyszłego roku obrotowego.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują:

- opłacone z góry na przyszły rok opłaty dotyczące użytkowania domen internetowych,
- inne koszty rozliczane w czasie (np. usługi medialne, ubezpieczenia).

i) **Kapitał własny**

Kapitały własne stanowią tworzone przez Spółkę kapitały zgodnie z obowiązującym prawem, właściwymi ustawami oraz umową spółki. Do kapitałów własnych zalicza się również zysk bieżącego roku. Kapitał podstawowy Spółki wykazywany jest w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do rejestru sądowego według wartości nominalnej. Wynik finansowy netto roku obrotowego stanowi zysk netto wynikający z rachunku zysków i strat.

j) **Rezerwy na zobowiązania**

Rezerwy na zobowiązania tworzone są na wynikające z przeszłych zdarzeń pewne lub wysoce prawdopodobne przyszłe zobowiązania, których kwotę można wiarygodnie oszacować.

Rezerwy obejmują:

- rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- rezerwy na świadczenia emerytalne,
- rezerwy na koszty badania i inne usługi księgowo.

k) **Zobowiązania długoterminowe**

Zobowiązania długoterminowe obejmują wszystkie zobowiązania jednostki za wyjątkiem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, których termin płatności przypada później, aniżeli w roku następującym po dniu bilansowym.

Zobowiązania długoterminowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty, za wyjątkiem zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej.



l) Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług bez względu na termin zapłaty oraz pozostałe tytuły zobowiązań wymagające zapłaty najpóźniej do ostatniego dnia roku następującego po dniu bilansowym.

Zobowiązania krótkoterminowe wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

m) Rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe obejmują pobrane wpłaty lub zarachowane należności od kontrahentów za świadczenia, które zostaną wykonane w następnym roku obrotowym.

n) Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi

Przychody netto ze sprzedaży produktów stanowią powtarzalnie przychody związane bezpośrednio z działalnością podstawową Jednostki. Przychody te wykazywane są w wielkości netto bez podatku od towarów i usług, z uwzględnieniem dotacji, opustów, rabatów, itp.

o) Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej obejmują wszystkie koszty związane z działalnością podstawową za wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów finansowych.

p) Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują przychody i koszty niezwiązane bezpośrednio z podstawową działalnością gospodarczą, wpływające na wynik finansowy.

r) Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują przychody i koszty związane z działalnością finansową wpływające na wynik finansowy.

s) Podatek dochodowy

Podatek dochodowy od osób prawnych jest to podatek dochodowy stanowiący zobowiązanie podatkowe, skorygowany o zmianę stanu rezerw na odroczonego podatku dochodowego. Rezerwę z tytułu podatku dochodowego tworzy się w wysokości kwoty podatku dochodowego wymagającej zapłaty w przyszłości w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych.



4. Charakterystyka poszczególnych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat

4.1. Wartości niematerialne i prawne

Wykazany w bilansie stan wartości niematerialnych i prawnych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki. Dominujący udział w strukturze netto wartości mają domeny internetowe.

W badanym roku obrotowym nie wystąpiły przychody wartości niematerialnych i prawnych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku udział wartości niematerialnych i prawnych w ogólnej kwocie aktywów wyniósł 8,3 %.

4.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Wykazany w bilansie stan rzeczowych aktywów trwałych jest zgodny z księgami rachunkowymi Spółki.

Zmiany w wielkości aktywów trwałych w badanym okresie przedstawiały się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek roku		Stan na koniec roku	
	wartość brutto	skumulowana amortyzacja	wartość brutto	skumulowana amortyzacja
• środki trwałe, w tym:	14	5	143	69
- inne środki trwałe	9	3	9	4

Na dzień 31 grudnia 2009 roku rzeczowe aktywa trwałe stanowiły 7,3 % majątku Jednostki. W badanym okresie jednostka ujawniła w księgach środek trwały który dla celów podatkowych zidentyfikowany był jako leasing operacyjny. W wyniku tego skorygowała wartość odpisów umorzeniowych na kwotę 3 tys. złotych, identyfikując je jako korektę błędu, dotyczącą lat ubiegłych i odnosząc zmiany na „rozliczenie wyniku finansowego z lat ubiegłych”.

4.3. Inwestycje długoterminowe

Wykazany w księgach rachunkowych jednostki stan inwestycji długoterminowych w kwocie 160,0 tys. złotych dotyczy posiadanych udziałów w spółkach Ubezpieczenia.online.pl Sp. z o.o. oraz TwojeFinanse.pl Sp. z o.o.

Na dzień bilansowy wartość tych udziałów objęta została odpisem aktualizującym w kwocie 40 tys. zł.



4.4. Należności krótkoterminowe

Wykazany w bilansie stan należności jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Struktura czasowa należności z tytułu dostaw i usług według terminu wymagalności przedstawiała się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	%	Stan na koniec okresu	%
terminowe	245	76,1	461	76,1
• do 12 miesięcy	245	76,1	461	76,1
przeterminowane	77	23,9	145	23,9
• do 1 miesiąca	0	0	24	4,0
• powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	13	4,0	4	1,0
• powyżej 3 do 6 miesięcy	30	9,3	37	6,1
• powyżej 6 miesięcy do 1 roku	16	5,0	58	9,6
• powyżej roku	18	5,6	22	3,2
Należności brutto	322	100,0	606	100,0
Odpisy aktualizujące	18	5,6	22	3,6
Należności netto	304	94,4	584	96,4

W porównaniu do roku poprzedniego stan należności z tytułu dostaw i usług zwiększył się o 188,2%.

Na dzień bilansowy występowały należności o okresie przeterminowania powyżej 1 roku.

Do należności krótkoterminowych zaliczono również należności z tytułu podatku od towarów i usług w kwocie 18 tys. złotych.

Inne należności dotyczyły między innymi rozrachunków z tytułu refaktury poniesionych wydatków na opłaty sądowe w kwocie 11 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku należności krótkoterminowe stanowiły 60,4 % majątku Spółki.

4.5. Inwestycje krótkoterminowe

Wykazywana w sprawozdaniu finansowym wielkość inwestycji krótkoterminowych wynika z ksiąg rachunkowych. Główne pozycje inwestycji na koniec roku obrotowego stanowiły środki pieniężne na rachunkach bankowych w kwocie 75 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku udział inwestycji krótkoterminowych w aktywach Spółki wyniósł 7,4 %.



4.6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Stan rozliczeń międzyokresowych wykazanych w bilansie wynika z ksiąg rachunkowych i dotyczył niżej wymienionych tytułów:

	(w tys. złotych)
• koszty rejestracji domen internetowych	7
• składki członkowskie	2
Razem	9

Na dzień 31 grudnia 2009 roku rozliczenia międzyokresowe stanowiły 0,9 % ogólnej kwoty aktywów.

4.7. Kapitał

Wykazana w sprawozdaniu wielkość kapitałów wynikała z ksiąg rachunkowych.

	(w tys. złotych)
• kapitał podstawowy	650
• strata netto z lat ubiegłych	(829)
• zysk netto	482
Kapitały własne razem	303

Pozycja kapitałów własnych stanowi 29,8 % sumy bilansowej.

4.8. Rezerwy na zobowiązania

Stan rezerw wykazany w księgach rachunkowych jest zgodny z wielkościami wykazywanymi w bilansie. Na dzień 31 grudnia 2009 roku kwota rezerw wykazywana w sprawozdaniu finansowym obejmuje przede wszystkim rezerwę na badanie sprawozdania finansowego oraz inne usługi księgowe w wysokości 11 tys. złotych oraz rezerwę na świadczenia emerytalne na kwotę 1 tys. złotych.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku rezerwy na zobowiązania stanowiły 1,2 % pasywów Spółki.

4.9. Zobowiązania długoterminowe

Wykazana w bilansie wielkość zobowiązań długoterminowych wynika z ewidencji księgowej.

W pozycji zaprezentowano zobowiązania z tytułu leasingu w części w której płatność wymagalna będzie w roku następnym po dniu bilansowym w wysokości 48 tys. złotych. Do zobowiązań długoterminowych zaliczono również zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w spółce TwojeFinanse.pl Sp. z o.o. w części w której wymagalność zapłaty nastąpi po ostatnim dniu roku następującego po dniu bilansowym.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku zobowiązania długoterminowe stanowią 6,9 % pasywów Spółki.



4.10. Zobowiązania krótkoterminowe

Wykazany stan zobowiązań krótkoterminowych jest zgodny z księgami rachunkowymi.

Wielkość zobowiązań z tytułu dostaw i usług według terminów wymagalności przedstawia się jak niżej:

(w tys. złotych)	Stan na początek okresu	%	Stan na koniec okresu	%
terminowe	59	32,4	180	50,8
przeterminowane	123	67,6	174	49,2
• do 3 miesięcy	32	17,6	91	25,7
• od 3 do 6 miesięcy	39	21,4	46	13,0
• od 6 miesięcy do 1 roku	25	13,8	30	8,5
• powyżej roku	27	14,8	7	2,0
Ogółem	182	100,0	354	100,0

Na dzień 31 grudnia 2009 roku zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń obejmują:

	(w tys. złotych)
• podatek dochodowy od osób prawnych	57
• składki na ubezpieczenia społeczne, zdrowotne i inne	22
• podatek dochodowy od osób fizycznych	22
Razem	101

W okresie badanego roku obrotowego Spółka nie podlegała kontrolom skarbowym.

W badanej Jednostce nie występują fundusze specjalne.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku zobowiązania krótkoterminowe stanowiły 60,4 % ogólnej sumy pasywów.

4.11. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Wykazany w bilansie stan rozliczeń międzyokresowych wynika z danych ewidencji księgowej.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują głównie pobrane opłaty z tytułu świadczeń, które zostaną wykonane w następnym roku obrotowym.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku rozliczenia międzyokresowe stanowiły 1,6% ogólnej sumy pasywów.



4.12. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi

Wykazane w roku obrotowym przychody są zgodne z księgami rachunkowymi.

W 2009 roku Spółka wykazała przychody ze sprzedaży i pozycje zrównane z nimi w kwocie 7.315 tys. złotych.

Przychody ze sprzedaży w całości obejmowały przychody ze sprzedaży usług.

4.13. Koszty działalności operacyjnej

Wykazane w roku obrotowym koszty działalności operacyjnej wynikają z ksiąg rachunkowych.

W 2009 roku Spółka poniosła koszty działalności operacyjnej w wysokości 7.417 tys. złotych. Największy udział w strukturze kosztów, wynoszący 75,7 % całości pozycji, stanowiły pozostałe koszty rodzajowe obejmujące przede wszystkim usługi reklamowe. Znaczącym kosztem są również usługi obce i wynagrodzenia, które stanowią odpowiednio 15,3 % i 6,9 % łącznej wartości kosztów operacyjnych.

Na sprzedaży Jednostka poniosła stratę w wysokości 101 tys. złotych.

4.14. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Wykazane w rachunku zysków i strat kwoty są zgodne z księgami rachunkowymi.

Na stratę z pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 14 tys. złotych wpływ miały koszty aktualizacji wartości aktywów niefinansowych w wysokości 4 tys. złotych oraz pozostałe przychody i koszty operacyjne, które wyniosły odpowiednio 4 tys. złotych i 14 tys. złotych.

4.15. Przychody i koszty finansowe

Wykazane w rachunku zysków i strat kwoty są zgodne z księgami rachunkowymi.

Wynik na działalności finansowej został ukształtowany w głównej mierze przez zysk ze zbycia udziałów w kwocie 594 tys. złotych oraz koszty odpisów aktualizujących wartość udziałów w kwocie 40 tys. złotych. Ponadto, do przychodów finansowych zaliczono rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość udziałów w kwocie 98 tys. złotych oraz naliczone odsetki w wysokości 15 tys. złotych.

Na działalności finansowej Spółka odnotowała zysk w wysokości 654 tys. złotych.

5. Zobowiązania warunkowe i ryzyka

5.1. Zabezpieczenie na majątku poczynione na rzecz osób trzecich

Na dzień 31 grudnia 2009 roku nie występują zabezpieczenia na majątku poczynione na rzecz osób trzecich.

5.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2009 roku nie występują pozostałe zobowiązania warunkowe za wyjątkiem weksla in blanco zabezpieczającego płatności z tytułu zawartej umowy leasingu operacyjnego.



5.3. Inne istotne ryzyka

Przepisy dotyczące podatków, ceł i ubezpieczeń ulegały częstym zmianom, w związku z czym stosowanie systemu podatkowego w praktyce może powodować występowanie w przepisach podatkowych niejasności.

Dodatkowo, często występujące różnice w interpretacji przepisów prawa podatkowego w konsekwencji powodują, że ryzyko podatkowe jest wysokie. Pomimo, że Zarząd Spółki jest przekonany o spełnianiu wymogów prawa podatkowego, istnieje ryzyko błędnej interpretacji przepisów tego prawa.

Organa kontrolne mogą przeprowadzić kontrole zagadnień podatkowych w okresie 5 lat od zakończenia okresu objętego badaniem.

6. Zdarzenia po dacie bilansu

Po dacie bilansu nie wystąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację finansową i majątkową badanej jednostki. Zgodnie z Uchwałą Nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 8 stycznia 2010 roku jednostka zmieniła nazwę pod którą prowadzi działalność gospodarczą na Inwestycje.pl Spółka Akcyjna. Zmiana nazwy została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25 lutego 2010 roku.

7. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Dane zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego są prawidłowe i kompletne.

8. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Dane zawarte w zestawieniu zmian w kapitale są kompletne oraz zgodne z informacjami zawartymi w bilansie i zapisami ksiąg rachunkowych.

9. Rachunek przepływów pieniężnych

Sporządzony przez Spółkę rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku jest prawidłowo powiązany z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz zapisami ksiąg rachunkowych. W trakcie badania nie stwierdzono istotnych nieprawidłowości w sporządzeniu tego rachunku.

10. Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dane zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach wynikają z zapisów ksiąg rachunkowych i są zgodne z wielkościami prezentowanymi w innych częściach sprawozdania.


Nie stwierdziliśmy istotnych braków i nieprawidłowości mogących ujemnie wpłynąć na rzetelność sprawozdania finansowego.



11. Sprawozdanie z działalności jednostki

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy od 01 stycznia do 31 grudnia 2009 roku dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego są prawdziwe.

Biegły rewident:


Mirosław Wójcicki
wpisany do rejestru biegłych rewidentów
pod nr 11215

*Kancelaria Porad Finansowa - Księgowych
dr Piotr Rajek
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
40-286 Katowice, ul. Floriana 15
Podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych pod nr 1695*

Katowice, dnia 10 marca 2010 roku

6.4 DANE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES OD 01.01.2010 R. DO 30.06.2010 R.

6.4.1 Rachunek zysków i strat

	3Q2010	2009
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	5 772 183,30	7 315 391,43
I. Przychody netto ze sprzedaży usług	5 772 183,30	7 315 391,43
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie +, zmniejszenie –)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	0,00
B. Koszty działalności operacyjnej	5 360 530,72	7 416 715,36
I. Amortyzacja	46 321,91	73 973,01
II. Zużycie materiałów i energii	13 516,74	19 303,36
III. Usługi obce	1 616 284,01	1 133 835,52
IV. Podatki i opłaty	4 242,16	2 362,00
V. Wynagrodzenia	257 311,74	510 467,91
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	36 765,43	61 512,27
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	3 386 088,73	5 615 261,29
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	0,00
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A–B)	411 652,58	-101 323,93
D. Pozostałe przychody operacyjne	29 799,71	4 664,34
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Inne przychody operacyjne	29 799,71	4 664,34
E. Pozostałe koszty operacyjne	122 000,38	18 717,82
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	4 807,35
III. Inne koszty operacyjne	122 000,38	13 910,47
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D–E)	319 451,91	-115 377,41
G. Przychody finansowe	2 825,70	707 730,37
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
II. Odsetki	2 825,70	15 414,60
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	594 315,77
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	98 000,00
V. Inne	0,00	0,00
H. Koszty finansowe	10 668,47	53 317,84
I. Odsetki	5 380,23	6 042,49
II. Strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0,00	40 209,64
IV. Inne	5 288,24	7 065,71
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G–H)	311 609,14	539 035,12
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.–J.II.)	0,00	0,00
K. Zysk (strata) brutto (I±J)	311 609,14	539 035,12
L. Podatek dochodowy	0,00	57 316,00
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejsz. zysku (zw. straty)	-2 280,00	0,00
N. ZYSK (STRATA) NETTO (K–L–M)	313 889,14	481 719,12

6.4.2 Bilans

	30 września 2010	31 grudzień 2009
A. AKTYWA TRWAŁE	426 907,20	318 150,77
I. Wartości niematerialne i prawne	211 187,10	83 986,59
1. Koszty prac rozwojowych w toku	155 078,34	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	56 108,76	83 986,59
4. Zaliczki na poczet wartości niematerialnych i prawnych	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwałe	55 510,46	73 954,54
1. Środki trwałe	55 510,46	73 954,54
<i>a) grunty (w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów)</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>c) urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>0,00</i>	<i>920,00</i>
<i>d) środki transportu</i>	<i>51 945,46</i>	<i>68 074,54</i>
<i>e) inne środki trwałe</i>	<i>3 565,00</i>	<i>4 960,00</i>
2. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	160 209,64	160 209,64
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	160 209,64	160 209,64
<i>a) w jednostkach powiązanych</i>	<i>160 209,64</i>	<i>160 209,64</i>
- udziały i akcje	<i>160 209,64</i>	<i>160 209,64</i>
<i>b) w pozostałych jednostkach</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. AKTYWA OBROTOWE	2 207 894,53	697 928,49
I. Zapasy	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	1 128 714,75	613 334,65
1. Należności od jednostek powiązanych, o okresie spłaty:	35 813,12	1 499,66
- do 12 miesięcy	35 813,12	1 499,66
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek	1 092 901,63	611 834,99
<i>a) należności z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:</i>	<i>749 142,40</i>	<i>582 381,65</i>
- do 12 miesięcy	<i>749 142,40</i>	<i>582 381,65</i>
- powyżej 12 miesięcy	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>b) należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń</i>	<i>320 667,60</i>	<i>18 033,34</i>
<i>c) inne</i>	<i>23 091,63</i>	<i>11 420,00</i>
<i>d) należności dochodzone na drodze sądowej</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 046 358,55	75 159,94
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 046 358,55	75 159,94
<i>a) w jednostkach powiązanych</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>b) w pozostałych jednostkach</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>c) środki pieniężne</i>	<i>1 046 358,55</i>	<i>75 159,94</i>
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	<i>983 358,55</i>	<i>75 159,94</i>
- inne środki pieniężne	<i>63 000,00</i>	<i>0,00</i>
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	32 821,23	9 433,90
AKTYWA RAZEM	2 634 801,73	1 016 079,26

	30 września 2010	31 grudzień 2009
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	1 765 471,46	303 042,07
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	710 384,00	650 000,00
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wartość uj.)	0,00	0,00
III. Udziały (akcje) własne do umorzenia (wartość uj.)	0,00	0,00
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	145 466,00	0,00
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	942 690,25	0,00
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-346 957,93	-828 677,05
VIII. Zysk (strata) netto	313 889,14	481 719,12
IX. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrot. (wielk.uj.)	0,00	0,00
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	869 330,27	713 037,19
I. Rezerwy na zobowiązania	1 231,60	12 097,99
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	269,00	269,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	962,60	962,60
- długoterminowa	962,60	962,60
3. Pozostałe rezerwy	0,00	10 866,39
- krótkoterminowe	0,00	10 866,39
II. Zobowiązania długoterminowe	34 671,52	70 229,95
1. Wobec jednostek powiązanych	8 132,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	26 539,52	70 229,95
a) kredyty i pożyczki	0,00	0,00
b) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	26 539,52	70 229,95
III. Zobowiązania krótkoterminowe	833 427,15	614 455,28
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	1 570,37
a) z tytułu dostaw i usług o terminie wymagalności:	0,00	1 570,37
- do 12 miesięcy	0,00	1 570,37
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
b) inne	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek	833 427,15	612 884,91
a) kredyty i pożyczki	12 870,36	0,00
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
c) inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00
d) zobowiązania z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	348 658,06	351 967,88
- do 12 miesięcy	348 658,06	351 967,88
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00
f) zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
g) z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	386 541,35	101 387,09
h) z tytułu wynagrodzeń	15 088,92	102 681,17
i) inne	70 268,46	56 848,77
3. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	16 253,97
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	16 253,97
- krótkoterminowe	0,00	16 253,97
PASYWA RAZEM	2 634 801,73	1 016 079,26

7 ZAŁĄCZNIKI

7.1 ODPIS Z WŁAŚCIWEGO DLA EMITENTA REJESTRU

CODo WR/30.08/109/2010 Operator: MAROŃ - MIŚKIEWICZ ANDŻELIKA Strona 1 z 8

ODDZIAŁ CENTRALNEJ INFORMACJI
KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
ul. Poznańska 16-20
53630 Wrocław

Nr pisma wnioskodawcy:

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 30.08.2010 godz. 13:26:21

Numer KRS: **0000306232**

**ODPIS AKTUALNY
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	16.05.2008			
Ostatni wpis	Numer wpisu	6	Data dokonania wpisu	27.08.2010
	Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/15441/10/452		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	-----
3.Firma, pod którą spółka działa	INWESTYCJE.PL SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina M. WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
2.Adres	ul. NABYCIŃSKA, nr 19, lok. ---, miejsc. WROCŁAW, kod 50-986, poczta WROCŁAW, kraj POLSKA

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie	1	AKT NOTARIALNY Z DNIA 07.04.2008 R., NOTARIUSZ ROBERT BRONSZTEJN, KANCELARIA

CODo	WR/30.08/109/2010	Operator: MAROŃ - MIŚKIEWICZ ANDŻELIKA	Strona 2 z 8
statutu		NOTARIALNA WE WROCŁAWIU PRZY UL. RYNEK 7, REPERTORIUM A NR 2463/2008	
	2	08.01.2010 R., NOTARIUSZ BARTOSZ MASTERNAK, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZY ROBERTA BRONSZTEJNA I BARTOSZA MASTERNAKA SPÓŁKA CYWILNA WE WROCŁAWIU RYNEK 7, REP. A NR 193/2010; ZMIENIONO: ART. 1 STATUTU SPÓŁKI	
	3	22.02.2010 R., NOTARIUSZ ROBERT BRONSZTEJN, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZY ROBERTA BRONSZTEJNA I BARTOSZA MASTERNAKA SPÓŁKA CYWILNA WE WROCŁAWIU, RYNEK NR 7, REPERTORIUM A NR 3811/2010, ZMIENIONO STATUT SPÓŁKI W TEN SPOSÓB, ŻE UCHYLONO WSZYSTKIE DOTYCHCZASOWE POSTANOWIENIA STATUTU WPROWADZAJĄC W ICH MIEJSCE NOWE. 22.04.2010 R., NOTARIUSZ ROBERT BRONSZTEJN, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZY ROBERTA BRONSZTEJNA I BARTOSZA MASTERNAKA SPÓŁKA CYWILNA WE WROCŁAWIU, RYNEK NR 7, REPERTORIUM A NR 7297/2010, DOOKREŚLONO ART. 5 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI. 11.06.2010 R., NOTARIUSZ BARTOSZ MASTERNAK, KANCELARIA NOTARIALNA NOTARIUSZY ROBERTA BRONSZTEJNA I BARTOSZA MASTERNAKA SPÓŁKA CYWILNA WE WROCŁAWIU, RYNEK NR 7, REPERTORIUM A NR 10138/2010, ZMIENIONO STATUT SPÓŁKI W TEN SPOSÓB, ŻE UCHYLONO WSZYSTKIE DOTYCHCZASOWE POSTANOWIENIA STATUTU WPROWADZAJĄC W ICH MIEJSCE NOWE.	
	4	22.07.2010 R., ASESOR NOTARIALNY IWONA ŁACNA, ZASTĘPCA NOTARIUSZA ROBERTA BRONSZTEJNA, KANCELARIA NOTARIALNA ROBERT BRONSZTEJN I BARTOSZ MASTERNAK SPÓŁKA CYWILNA WE WROCŁAWIU, RYNEK 7, REPERTORIUM A NUMER 12565/2010 - ZMIENIONO ART. 5 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI, POPRZEC NADANIE MU NOWEGO BRZMIENIA.	

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	*****
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub bytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	UCHWAŁĄ NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW, ZAPROTOKOLOWANĄ PRZEZ NOTARIUSZA ROBERTA BRONSZTEJNA Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY UL. RYNEK 7, REPERTORIUM A NR 2463/2008, SPÓŁKĘ E-FINANCIAL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ PRZEKSZTAŁCONO W SPÓŁKĘ E-FINANCIAL SPÓŁKA AKCYJNA W TEN SPOSÓB, ŻE KAPITAŁ AKCYJNY SPÓŁKI PRZEKSZTAŁCONEJ BĘDZIE TOZSAMY Z KAPITAŁEM ZAKŁADOWYM SPÓŁKI PRZEKSZTAŁCANEJ I BĘDZIE WYNOŚIĆ 650.000 ZŁ. (SZEŚĆSET PIĘĆDZIESIĄT TYSIĘCY ZŁOTYCH). W ZAMIAN ZA UDZIAŁY W DOTYCHCZASOWYM KAPITALE ZAKŁADOWYM SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ WSPÓLNICY OTRZYMUJĄ AKCJE SPÓŁKI AKCYJNEJ W MIEJSCE UMOWY SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, PRZYJĘTO STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	*****
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka	



CODO WR/30.08/109/2010 Operator: MAROŃ - MIŚKIEWICZ ANDŻELIKA Strona 3 z 8

1	1.Nazwa lub firma	"E-FINANCIAL" SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Nazwa rejestru, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze	0000207035
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr	*****
	5.Numer REGON	932999083

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza	
Brak wpisów	

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	710 384,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	-----
3.Liczba akcji wszystkich emisji	7103840
4.Wartość nominalna akcji	0,10 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	710 384,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1	
Informacja o wniesieniu aportu	
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1 650 000,00 ZŁ

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	"A"
	2.Liczba akcji w danej serii	6500000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	"B"
	2.Liczba akcji w danej serii	603840
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych	
Brak wpisów	



CODo WR/30.08/109/2010 Operator: MAROŃ - MIŚKIEWICZ ANDŻELIKA Strona 4 z 8

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI W IMIENIU SPÓŁKI ORAZ DO JEJ REPREZENTOWANIA UPOWAŻNIONY JEST PREZES ZARZĄDU SAMODZIELNIE LUB INNY CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PREZESEM LUB INNY CZŁONEK ZARZĄDU ŁĄCZNIE Z PROKURENTEM.	
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	CZAPLA
	2.Imiona	GRZEGORZ BOGUSŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	80102700491
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	ILSKI
	2.Imiona	DARIUSZ GRZEGORZ
	3.Numer PESEL/REGON	67091401215
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko	DWORACZYŃSKI
	2.Imiona	LECH JAN
	3.Numer PESEL	59120701096
2	1.Nazwisko	DECEWICZ
	2.Imiona	SŁAWOMIR GRZEGORZ
	3.Numer PESEL	70042102950
3	1.Nazwisko	HERODECKI



CODo WR/30.08/109/2010 Operator: MAROŃ - MIŚKIEWICZ ANDŻELIKA Strona 5 z 8

	2.Imiona	BARTŁOMIEJ KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL	81111612078
4	1.Nazwisko	FELDMAN
	2.Imiona	ŁUKASZ
	3.Numer PESEL	85061012236
5	1.Nazwisko	WIŚNIEWSKI
	2.Imiona	PIOTR
	3.Numer PESEL	84030103676

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

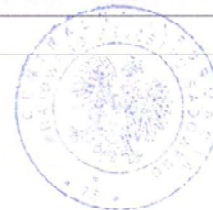
Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności	
1.Przedmiot działalności przedsiębiorcy	1 18, 13, Z, DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA ZWIĄZANA Z PRZYGOTOWYWANIEM DO DRUKU
	2 18, 20, Z, REPRODUKCJA ZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI
	3 26, 20, Z, PRODUKCJA KOMPUTERÓW I URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH
	4 26, 30, Z, PRODUKCJA SPRZĘTU (TELE)KOMUNIKACYJNEGO
	5 26, 40, Z, PRODUKCJA ELEKTRONICZNEGO SPRZĘTU POWSZECHNEGO UŻYTKU
	6 26, 51, Z, PRODUKCJA INSTRUMENTÓW I PRZYRZĄDÓW POMIAROWYCH, KONTROLNYCH I NAWIGACYJNYCH
	7 26, 80, Z, PRODUKCJA MAGNETYCZNYCH I OPTYCZNYCH NIEZAPISANYCH NOŚNIKÓW INFORMACJI
	8 33, 13, Z, NAPRAWA I KONSERWACJA URZĄDZEŃ ELEKTRONICZNYCH I OPTYCZNYCH
	9 46, 15, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ MEBLI, ARTYKUŁÓW GOSPODARSTWA DOMOWEGO I DROBNYCH WYROBÓW METALOWYCH
	10 46, 19, Z, DZIAŁALNOŚĆ AGENTÓW ZAJMUJĄCYCH SIĘ SPRZEDAŻĄ TOWARÓW RÓŻNEGO RODZAJU
	11 46, 5, , SPRZEDAŻ HURTOWA NARZĘDZI TECHNOLOGII INFORMACYJNEJ I KOMUNIKACYJNEJ
	12 46, 65, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA MEBLI BIUROWYCH
	13 46, 66, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA POZOSTAŁYCH MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH
	14 47, 59, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA MEBLI, SPRZĘTU OŚWIETLENIOWEGO I POZOSTAŁYCH ARTYKUŁÓW UŻYTKU DOMOWEGO PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	15 47, 63, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I AUDIOWIZUALNYCH PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	16 47, 9, , SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA POZA SIĘCIĄ SKLEPOWĄ, STRAGANAMI I TARGOWISKAMI
	17 58, 2, , DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE OPROGRAMOWANIA
	18 59, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I MUZYCZNYCH
	19 61, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI PRZEWODOWEJ
	20 61, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI BEZPRZEWODOWEJ, Z WYŁĄCZENIEM TELEKOMUNIKACJI SATELITARNEJ
	21 61, 90, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE POZOSTAŁEJ TELEKOMUNIKACJI

22	62, 0, , DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM I DORADZTWEW W ZAKRESIE INFORMATYKI ORAZ DZIAŁALNOŚĆ POWIĄZANA
23	63, , , DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI
24	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
25	64, 91, Z, LEASING FINANSOWY
26	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
27	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
28	66, 2, , DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA UBEZPIECZENIA I FUNDUSZE EMERYTALNE
29	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
30	73, 12, C, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W MEDIACH ELEKTRONICZNYCH (INTERNET)
31	73, 12, D, POŚREDNICTWO W SPRZEDAŻY MIEJSCA NA CELE REKLAMOWE W POZOSTAŁYCH MEDIACH
32	73, 20, Z, BADANIE RYNKU I OPINII PUBLICZNEJ
33	77, 33, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA MASZYN I URZĄDZEŃ BIUROWYCH, WŁĄCZAJĄC KOMPUTERY
34	77, 39, Z, WYNAJEM I DZIERŻAWA POZOSTAŁYCH MASZYN, URZĄDZEŃ ORAZ DÓBR MATERIALNYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANE
35	82, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ CENTRÓW TELEFONICZNYCH (CALL CENTER)
36	82, 30, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z ORGANIZACJĄ TARGÓW, WYSTAW I KONGRESÓW
37	82, 91, Z, DZIAŁALNOŚĆ ŚWIADCZONA PRZEZ AGENCJE INKASA I BIURA KREDYTOWE
38	82, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	09.07.2009	16.05.2008 R. - 31.12.2008 R.
	2	02.04.2010	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	16.05.2008 R. - 31.12.2008 R.
	2	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	16.05.2008 R. - 31.12.2008 R.
	2	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	16.05.2008 R. - 31.12.2008 R.
	2	*****	01.01.2009 R. - 31.12.2009 R.

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej	
Brak wpisów	



Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego

Brak wpisów

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości, o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości z uwagi na fakt, że majątek niewypłacalnego dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umożnienie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

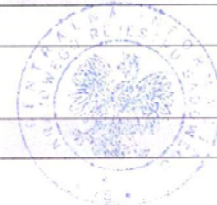
Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

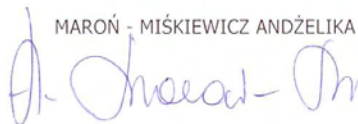
Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny



CODo	WR/30.08/109/2010	Operator: MAROŃ - MIŚKIEWICZ ANDŻELIKA	Strona 8 z 8
Brak wpisów			
Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu			
Brak wpisów			
Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym			
Brak wpisów			
Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym			
Brak wpisów			
Rubryka 7 - Informacja o postępowaniu naprawczym			
Brak wpisów			
Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej			
Brak wpisów			

Wrocław, 30.08.2010 godz: 13:26:21

Podpis

MAROŃ - MIŚKIEWICZ ANDŻELIKA


pieczęć
z godłem



7.2 UJEDNOLICONY AKTUALNY TEKST STATUTU EMITENTA ORAZ TREŚĆ PODJĘTYCH UCHWAŁ WALNEGO ZGROMADZENIA W SPRAWIE ZMIAN STATUTU SPÓŁKI NIE ZAREJESTROWANYCH PRZEZ SĄD

7.2.1 Aktualne brzmienie Statutu Spółki

Inwestycje.pl SPÓŁKA AKCYJNA

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

Artykuł 1

Firma Spółki brzmi Inwestycje.pl Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu Inwestycje.pl S.A., a także wyróżniającego ją znaku graficznego.

Artykuł 2

Siedzibą Spółki jest Wrocław.

Artykuł 3

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.
3. Spółka może otwierać i prowadzić oddziały lub przedstawicielstwa, może tworzyć lub przystępować do innych spółek i organizacji gospodarczych, także z udziałem zagranicznym.
4. Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną.
5. Założycielami spółki są wspólnicy spółki E-Financial spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Artykuł 4

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
 - 1) Działalność usługowa związana z przygotowaniem do druku (PKD 18.13.Z),
 - 2) Reprodukacja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z),
 - 3) Produkcja komputerów i urządzeń peryferyjnych (PKD 26.20.Z),
 - 4) Produkcja sprzętu (tele)komunikacyjnego (PKD 26.30.Z),
 - 5) Produkcja elektronicznego sprzętu powszechnego użytku (PKD 26.40.Z),
 - 6) Produkcja instrumentów i przyrządów pomiarowych, kontrolnych i nawigacyjnych (PKD 26.51.Z),
 - 7) Produkcja magnetycznych i optycznych niezapisanych nośników informacji (PKD 26.80.Z),
 - 8) Naprawa i konserwacja urządzeń elektronicznych i optycznych (PKD 33.13.Z),
 - 9) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą mebli, artykułów gospodarstwa domowego i drobnych wyrobów metalowych (PKD 46.14.Z),
 - 10) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z),
 - 11) Sprzedaż hurtowa narzędzi technologii informacyjnej i komunikacyjnej (PKD 46.5)
 - 12) Sprzedaż hurtowa mebli biurowych (PKD 46.65.Z),
 - 13) Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń biurowych (PKD 46.66.Z),
 - 14) Sprzedaż detaliczna mebli, sprzętu oświetleniowego i pozostałych artykułów użytku domowego prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.59.Z),
 - 15) Sprzedaż detaliczna nagrań dźwiękowych i audiowizualnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.63.Z),
 - 16) Sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami (PKD 47.9),
 - 17) Działalność wydawnicza w zakresie oprogramowania (PKD 58.2),
 - 18) Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych (PKD 59.20.Z),
 - 19) Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej (PKD 61.10.Z),
 - 20) Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej (PKD 61.20.Z),
 - 21) Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji (PKD 61.90.Z),
 - 22) Działalność związana z oprogramowaniem i doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62.0),
 - 23) Działalność usługowa w zakresie informacji (PKD 63),
 - 24) Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z),
 - 25) Leasing finansowy (PKD 64.91.Z),
 - 26) Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z),
 - 27) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z),
 - 28) Działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne (PKD 66.2),
 - 29) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z),
 - 30) Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (PKD 73.12.C)
 - 31) Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (PKD 73.12.D),
 - 32) Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z),
 - 33) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PKD 77.33.Z),
 - 34) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 77.39.Z),
 - 35) Działalność centrów telefonicznych (call center) (PKD 82.20.Z),

- 36) Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z),
 - 37) Działalność świadczona przez agencje inkasa i biura kredytowe (PKD 82.91.Z),
 - 38) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z).
2. W przypadku, gdy którykolwiek z rodzajów przedmiotu działalności wymienionych powyżej wymaga odrębnego zezwolenia lub koncesji Spółka podejmie tę działalność po uzyskaniu takiego zezwolenia lub koncesji.
 3. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów, w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

III. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Artykuł 5

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 710.384,00 zł (słownie: siedemset dziesięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt cztery złote) i dzieli się na 7.103.840 (słownie: siedem milionów sto trzy tysiące osiemset czterdzieści) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy), w tym:
 - a) 6.500.000 (słownie: sześć milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od numeru A 0.000.001 do A 6.500.000 oraz,
 - b) 603.840 (słownie: sześćset trzy tysiące osiemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od numeru B 000.001 do B 603.840.
2. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela jest dopuszczalna. Zamiany dokonuje Zarząd Spółki na żądanie akcjonariusza posiadającego takie akcje. Żądanie przedstawia się Zarządowi w formie pisemnej. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedopuszczalna.
3. Akcje są niepodzielne. Mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych. Współuprawnieni z akcji wykonują swoje prawa w Spółce przez wspólnego przedstawiciela, a za świadczenia związane z akcją odpowiadają solidarnie
4. Zastawnik lub użytkownik akcji nie może wykonywać prawa głosu z akcji, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie.

Artykuł 6

1. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
2. W przypadku dalszych emisji akcji, akcje te mogą być akcjami imiennymi lub na okaziciela. Każda następna emisja akcji będzie oznaczona kolejnymi literami alfabetu.
3. Akcje każdej nowej emisji mogą być pokrywane gotówką lub wkładami niepieniężnymi.

Artykuł 7

Spółka może emitować obligacje oraz inne papiery wartościowe w zakresie dozwolonym przez prawo. Na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółka ma prawo emitować obligacje zamienne na akcje lub obligacje z prawem pierwszeństwa.

Artykuł 8

1. Akcje mogą być umarzone na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia za zgodą akcjonariusza (umorzenie dobrowolne), którego akcje mają być umorzone lub bez jego zgody (umorzenie przymusowe) na warunkach określonych w niniejszym statucie w przypadku rażącego naruszenia przez akcjonariusza zasad uczciwości, w szczególności w przypadku celowego działania na szkodę Spółki lub celowego i uporczywego utrudniania działalności Spółki.
2. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.
3. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia a w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszom z tytułu umorzonych akcji, bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego.
4. W przypadku umorzenia akcji, wynagrodzenie należne akcjonariuszowi w zamian za akcje umorzone. winne być równe iloczynowi ilości akcji umorzonych i wartości bilansowej jednej akcji. Nie dotyczy to przypadków umorzenia akcji bez zgody akcjonariusza, albowiem wówczas akcje umarzone będą za wynagrodzeniem równym nominalnej wartości umorzonych akcji. Chyba że wartość bilansowa akcji w dniu umorzenia, będzie niższa od wartości nominalnej.
5. Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia.

IV. ORGANY SPÓŁKI

Artykuł 9

Organami Spółki są:

- 1) Zarząd,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Walne Zgromadzenie.

A. ZARZĄD

Artykuł 10

1. Zarząd Spółki składa się od 1 (jednego) do 3 (trzech) członków, w tym Prezesa, powoływanych i odwoływanych na wspólną trzyletnią kadencję.
2. Zarząd Spółki powołuje Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może odwołać lub zawiesić członka Zarządu lub cały Zarząd Spółki przed upływem kadencji.
3. Zarząd jest obowiązany do powiadomienia Rady Nadzorczej o ustanowieniu lub odwołaniu Prokury.
4. Członkowie Zarządu, którzy kończą kadencję mogą być wybierani ponownie.
5. Wynagrodzenie członków Zarządu bez względu na formę ich zatrudnienia ustala Rada Nadzorcza. O prawie członków Zarządu, do udziału w zyskach w rocznych Spółki, decyduje Walne Zgromadzenie.

Artykuł 11

1. Zarząd Spółki zarządza Spółką zgodnie z budżetem i planem strategicznym. sporządzonymi i zatwierdzonymi zgodnie z postanowieniami tego Statutu oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu.
3. Tryb działania Zarządu określi Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki. a zatwierdza go Rada Nadzorcza.

Artykuł 12

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz do jej reprezentowania upoważnionych jest Prezes Zarządu samodzielnie lub inny Członek Zarządu łącznie z Prezesem lub inny Członek Zarządu łącznie z prokurentem.

B. RADA NADZORCZA

Artykuł 13

1. Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu członków powoływanych i odwoływanych na wspólną pięcioletnią kadencję.
2. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.
3. Rada Nadzorcza ze swego grona wybiera Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Artykuł 14

1. Rada nadzorcza działa na podstawie zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie Regulaminu.
2. Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą zażądać zwołania Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje się w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania.
3. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy na nim Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący. Przewodniczący ustępującej Rady Nadzorczej zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie nowo wybranej Rady Nadzorczej.
4. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się nic rzadziej, aniżeli raz na kwartał.
5. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący zwołuje posiedzenie Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej. Posiedzenie powinno być zwołane w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku.
6. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje się za uprzednim 2 (dwu) dniowym powiadomieniem, chyba że wszyscy członkowie Rady nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego powiadomienia. W celu powiadomienia dopuszczalne jest wykorzystywanie bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

7. W zakresie dozwolonym przez prawo, uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzanego przez Przewodniczącego lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego. Uchwała podjęta w drodze głosowania pisemnego. będzie ważna tylko wówczas gdy o treści uchwały. zostaną powiadomieni uprzednio wszyscy członkowie Rady Nadzorczej. Za datę uchwały uważa się datę złożenia podpisu przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego. jeżeli głosowanie pisemne zarządził Wiceprzewodniczący.
8. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów.

Artykuł 15

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

Artykuł 16

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują za wykonywanie swoich obowiązków wynagrodzenie według zasad ustalonych przez Walne Zgromadzenie.

3. Poszczególni Członkowie Rady Nadzorczej mogą być, w drodze uchwały Rady Nadzorczej, delegowani do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru. Otrzymują z tego tytułu osobne wynagrodzenie, którego wysokość ustala Walne Zgromadzenie, Członków tych obowiązuje zakaz konkurencji, o którym mowa w art. 380 Kodeksu spółek handlowych.

C. WALNE ZGROMADZENIE

Artykuł 17

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne albo nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
2. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, lub akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących 1/20 (jedna dwudziestą) kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących 1/20 (jedna dwudziestą) kapitału zakładowego Spółki powinno nastąpić w terminie dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.
3. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym w Statucie prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje Radzie Nadzorczej lub akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym 1/5 (jedna piąta) kapitału zakładowego Spółki.
4. Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
5. Rada Nadzorcza zwołując Walne Zgromadzenie winna zachować wymogi, o których mowa w ust. 3.
6. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Artykuł 18

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały.
2. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 (jedna dwudziestą) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.
3. Jeżeli żądanie, o którym mowa w ust. 2 zostanie złożone po dokonaniu ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie następnego Walnego Zgromadzenia.

Artykuł 19

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

Artykuł 20

1. Dla ważności uchwał Walnego Zgromadzenia wymagana jest obecność na Zgromadzeniu akcjonariuszy reprezentacyjnych, co najmniej 2/3 kapitału akcyjnego, o ile Kodeks Spółek Handlowych nie stanowi wyższych rygorów. Każda akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo do jednego głosu. o ile niniejszy statut nie stanowi inaczej.
2. Uchwały zapadają większością 2/3 głosów, chyba że niniejszy Statut lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa przewidują surowsze wymogi co do głosowania.

Artykuł 21

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub osoba wyznaczona przez Zarząd.
2. Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

Artykuł 22

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Spółki z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) powzięcie uchwały o podziale zysków albo o pokryciu strat,
- 3) udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 4) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,

- 5) zmiana statutu Spółki,
- 6) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- 7) podział, połączenie lub przekształcenie Spółki,
- 8) rozwiązanie i likwidacja Spółki, w tym wyboru likwidatorów,
- 9) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i tworzenie funduszy celowych,
- 10) wyrażenie zgody na zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich użytkowania lub innego ograniczonego prawa rzeczowego,
- 11) wyrażenie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką, a członkami Rady Nadzorczej,
- 12) tworzenie i rozwiązywanie funduszy celowych,
- 13) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
- 14) uchwalanie regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- 15) zatwierdzanie regulaminu Rady Nadzorczej.

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

Artykuł 23

1. Spółka prowadzi rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami,
2. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Artykuł 24

1. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o podziale zysku netto Spółki za dany rok obrotowy. Zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - 1) kapitał zapasowy
 - 2) dywidendę
 - 3) kapitał rezerwowy,
 - 4) inne kapitały i fundusze celowe określone uchwałą Walnego Zgromadzenia
2. Na pokrycie strat bilansowych Spółka utworzy kapitał zapasowy, na który będą dokonywane coroczne odpisy, w wysokości nie mniejszej niż 8% (osiem procent) zysku netto, do czasu, kiedy kapitał zapasowy osiągnie wysokość równą wysokości 1/3 (jednej trzeciej) kapitału akcyjnego.
3. Spółka utworzy kapitał rezerwowy na pokrycie poszczególnych wydatków lub strat. Na mocy uchwał Walnego Zgromadzenia mogą być także tworzone, znoszone i wykorzystywane stosownie do potrzeb fundusze celowe.
4. Zarząd może wypłacać akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, wówczas, gdy Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczek oraz ustalenie ich wysokości wymaga zgody rady Nadzorczej.
5. Termin wypłaty dywidendy akcjonariuszom ustala i ogłasza Zarząd Spółki. Zakończenie wypłat powinno nastąpić nie później niż w ciągu dwóch miesięcy od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Artykuł 25

W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

7.2.2 Uchwały dotyczące zmian Statutu niezarejestrowane przez sąd do dnia sporządzenia Dokumentu Informacyjnego

Na dzień sporządzenia Dokumentu Informacyjnego podjęta została jedna uchwałą dotycząca zmiany Statutu Spółki, która to dotyczy emisji akcji serii C. Przedmiotowa uchwałą stanowi co następuje:

UCHWAŁA nr 3

NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA

spółki INWESTYCJE.PL S.A. z dnia 3 września 2010 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C, wyłączenia prawa poboru akcji serii C oraz zmiany statutu

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Inwestycje.pl S.A. z siedzibą we Wrocławiu, działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt. 2 Kodeksu spółek handlowych uchwała, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy spółki z kwoty 710.384,00 zł (siedemset dziesięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt cztery złote) do kwoty nie większej niż 795.384,00 zł (siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt cztery złote), to jest o kwotę nie większą niż 85.000,00 zł (osiemdziesiąt pięć tysięcy złotych), poprzez emisję nie więcej niż 850.000 (osiemset pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o numerach od C 1 (jeden) do C 850.000 (osiemset pięćdziesiąt).
2. Akcje serii C mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
3. Akcje serii C będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok obrotowy 2010, tj. od dnia 01.01.2010 r.
4. Akcje serii C zostaną objęte zgodnie z art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. w drodze subskrypcji prywatnej.
5. Umowy objęcia akcji zostaną zawarte w terminie do 30 września 2010 roku.
6. Cenę emisyjną akcji serii C ustala się na poziomie 1,21 zł (jeden złoty dwadzieścia jeden groszy) za akcję.
7. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia działań nie zbędnych w celu wykonania niniejszej uchwały, w szczególności do:
 - a. wyboru osób, do których zostaną skierowane oferty objęcia akcji;
 - b. zawarcia umów objęcia akcji.

§ 2

W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji serii C. Przyjmuje się do wiadomości i akceptuje uzasadnienie pozbawienia w całości dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru akcji serii C oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej akcji serii C zawarte w pisemnej opinii Zarządu z dnia 30 sierpnia 2010 roku.

§ 3

1. W związku z powzięciem uchwały dotyczącej podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, Walne Zgromadzenie, dokonuje zmiany artykułu 5 ust.1 Statutu Spółki, który otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 795.384,00 zł (siedemset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta osiemdziesiąt cztery złote) i dzieli się na nie więcej niż 7.953.840 (siedem milionów dziewięćset pięćdziesiąt trzy tysiące osiemset czterdzieści) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy), w tym:

 - a. 6.500.000 (sześć milionów sześćset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A 1 do A 6.500.000;
 - b. 603.840 (sześćset trzy tysiące osiemset czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B 1 do B 603.840;
 - c. nie więcej niż 850.000 (osiemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C 1 do C 850.000 (osiemset pięćdziesiąt tysięcy).
2. Ostateczna wysokość objętego kapitału oraz brzmienie artykułu 5 ust.1 Statutu Spółki zostaną określone przez Zarząd Spółki, w granicach niniejszej uchwały, w trybie art. 310 § 2 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych.

7.3 DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW

Tabela 15 Definicje i objaśnienia

Akcje serii A	6.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii B	603.840 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Akcje serii C	759.247 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda
Prawa do akcji serii C (PDA serii C)	759.247 praw do akcji serii C

Akcjonariusz	Uprawniony z Akcji Spółki
Autoryzowany Doradca	EFICOM Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
ASO	Alternatywny System Obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2) ustawy o obrocie, organizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A
BIEC	Bureau for Investments and Economic Cycles
CAGR	<i>ang. constant average growth rate</i> – stałe średnioroczne tempo wzrostu
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Emitent	Inwestycje.pl S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Giełda, GPW, GPW S.A.	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
GUS	Główny Urząd Statystyczny
IBnGR	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową
KDPW, KDPW S.A., Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
Kodeks Cywilny, K.c.	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz.93 ze zm.)
Kodeks Spółek Handlowych, k.s.h.	ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.)
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
Dokument Informacyjny	Niniejszy dokument zawierający szczegółowe informacje o sytuacji prawnej i finansowej Emitenta oraz o instrumentach finansowych, związany z wprowadzeniem akcji serii A, B i C oraz praw do akcji serii C do alternatywnego systemu obrotu
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
NBP	Narodowy Bank Polski
Oferta, Oferta prywatna	Oferta objęcia Akcji serii C Emitenta
Ordynacja podatkowa	ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, nr 8, poz. 60)
Organizator ASO, Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
PDA, Prawa do akcji	Prawa do akcji, zbywalne prawo majątkowe, mające charakter papieru wartościowego
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności wprowadzona rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 20 stycznia 2004 r. (Dz. U. nr 33, poz. 289)
Rada Nadzorcza, RN	Rada Nadzorcza Spółki Inwestycje.pl S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Regulamin ASO, Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu uchwalony Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.)
Spółka	Inwestycje.pl S.A. z siedzibą we Wrocławiu
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1538 z późn. zmianami)

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r., Nr 50, poz. 331)
Ustawa o ofercie publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. 2009 Nr 185 poz. 1439 z późn. zm.)
Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176, z późn. zmianami)
Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654, z późn. zmianami)
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2005 roku, Nr 41, poz. 399 z późn. zmianami)
Ustawa o podatku od spadków i darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz. U. z 2004 roku, Nr 142, poz. 1514 z późn. zmianami)
Ustawa o pośrednictwie ubezpieczeniowym	Ustawa z dnia 22 maja 2003 roku o pośrednictwie ubezpieczeniowym (Dz. U. z 2003 roku, Nr 124, poz. 1154 z późn. zmianami)
Ustawa o prawie autorskim i prawach pokrewnych	Ustawa z dnia 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. z 2006 roku, Nr 90, poz. 631 z późn. zmianami)
Ustawa o rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 roku, Nr 76, poz. 694, z późn. zmianami)
Ustawa o swobodzie działalności gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (Dz. U. Nr 173, poz. 1807 z późn. zmianami)
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Spółki Inwestycje.pl S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Zarząd, Zarząd Spółki, Zarząd Emitenta	Zarząd Spółki Inwestycje.pl S.A. z siedzibą we Wrocławiu