

III/2011

Raport
kwartalny

inwestycje.pl
Spółka Akcyjna

spółka notowana na

NEW/connect
RYNEK AKCJI GPW

Spis treści

I.WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
II.INFORMACJE OGÓLNE.....	4
III.DZIAŁALNOŚĆ HANDLOWA.....	10
IV.ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W III KWARTALE 2011 ROKU.....	11
V.KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA DANE FINANSOWE	14
VI.INFORMACJE ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI, JAKĄ W DANYM OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ NA RZECZ ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI.....	15
VII.KOMENTARZ DO PROGNOZ FINANSOWYCH.....	16
VIII.OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	17

I. WYBRANE DANE FINANSOWE

DANE BILANSOWE	Dane na dzień 30.09.2011 (w tys. zł)	Dane na dzień 30.09.2010 (w tys. zł)
Kapitał własny	2.447	1.765
Należności długoterminowe	0	0
Należności krótkoterminowe	2.553	1.129
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	768	1.046
Zobowiązania długoterminowe	4	35
Zobowiązania krótkoterminowe	1.846	833

Źródło: Inwestycje.pl S.A.

DANE Z RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	Dane za okres 01.07 - 30.09.2011 (w tys. zł)	Dane za okres 01.07 - 30.09.2010 (w tys. zł)	Dane za okres 01.01 - 30.09.2011 (w tys. zł)	Dane za okres 01.01 - 30.09.2010 (w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	2.331	1.686	7.105	5.772
Zysk na sprzedaży	376	300	769	412
Zysk z działalności operacyjnej	261	178	675	319
Zysk brutto	245	176	640	312
Zysk netto	153	178	463	314
Amortyzacja	20	15	54	46
EBITDA	281	193	729	366

Źródło: Inwestycje.pl S.A.

II. INFORMACJE OGÓLNE

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

Utworzenie i rejestracja Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym

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.

Czas trwania Spółki

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

Na dzień bilansowy kapitał zakładowy, liczba i wartość nominalna akcji

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 786.308,70 zł i dzieli się na 7.863.087 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 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.

W dniu 30 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję nie więcej niż 2.000.000 akcji serii D. Subskrypcja akcji miała zostać przeprowadzona w III kwartale, jednakże z uwagi na niekorzystną sytuację panującą na rynku kapitałowym termin przyjmowania zapisów został przesunięty na IV kwartał 2011 roku.

Organy Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego skład organów Spółki przedstawia się następująco.

Zarząd

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja od
Grzegorz Czapla	Prezes Zarządu	30 czerwca 2011
Rafał Blum	Członek Zarządu	30 czerwca 2011

Rada Nadzorcza

Imię i nazwisko	Stanowisko	Kadencja od
Lech Dworaczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	7 stycznia 2010
Sławomir Decewicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	7 stycznia 2010
Dariusz Iłski	Członek Rady Nadzorczej	30 czerwca 2011
Piotr Wiśniewski	Członek Rady Nadzorczej	30 marca 2010
Łukasz Feldman	Członek Rady Nadzorczej	30 marca 2010

Struktura właścicielska

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
IKENGA INVESTMENT CORPORATION LIMITED	5.440.000	69,18%	5.440.000	69,18%
Grzegorz Czapla	745.052	9,48%	745.052	9,56%
Pozostali	1.678.035	21,34%	1.678.035	21,34%
Suma	7.863.087	100,00%	7.863.087	100,00%

Struktura właścicielska na dzień 30 września 2011 roku zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę

Podmioty powiązane

Na dzień sporządzenia raportu kwartalnego Spółka posiada cztery podmioty powiązane, którymi są:

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

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.

Firma:	Finansosfera sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Trawowa 63/7, 54-614 Wrocław
Telefon:	78 400 70 80
Adres poczty elektronicznej:	rafal.tomkowicz@finansosfera.pl
Adres strony internetowej:	www.finansosfera.pl
NIP:	894-297-35-92
REGON:	020983381
KRS:	0000329468
Kapitał zakładowy:	5 000,00 zł
Udział Emitenta:	25 udziałów – 25%

Źródło: Finansosfera sp. z o.o.

Finansosfera sp. z o.o. jest właścicielem grupy serwisów o tematyce finansowej, z portalem www.finansosfera.pl na czele. Finansosfera.pl to niezależna porównywarka usług finansowych, której głównym zadaniem jest dostarczanie rzetelnej informacji na temat produktów bankowych dostępnych na polskim rynku finansowym. Serwis generuje dużą liczbę raportów i rankingów, które mają pomóc użytkownikom w dokonaniu właściwego wyboru poszukiwanych usług, jak również opiera ocenę produktów na podstawie niezależnych opinii wystawianych przez samych Internautów. Na portalu można również skorzystać z bezpłatnych porad ekspertów, dotyczących najkorzystniejszych rozwiązań w sferze doboru odpowiednich opcji kredytowania nieruchomości, bądź budowaniu portfela dobrych oszczędności.



Firma:	Nettle sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Hubska 44, 50-502 Wrocław
Telefon:	+48 71 76 98 412 lub 180
Faks:	+48 71 733 68 99
Adres poczty elektronicznej:	biuro@nettle.pl
Adres strony internetowej:	www.nettle.pl
NIP:	899-25-69-522
REGON:	020303914
KRS:	0000257248
Kapitał zakładowy:	1 158 000,00 zł
Udział Emitenta:	116 udziałów - 5,00%

Źródło: Nettle sp. z o.o.

NETTLE – firma będąca pionierem zarządzania należnościami w Polsce, od wielu lat obsługująca średnie i duże przedsiębiorstwa oraz międzynarodowe korporacje. Specjalizuje się w pełnym outsourcingu kompleksowego zarządzania należnościami, oferując swoje usługi firmom działającym na rynku B2B. Wykorzystuje unikatowy w branży model współpracy, który uwzględnia wagę relacji biznesowych pomiędzy obsługiwany przedsiębiorstwem, a jego kontrahentami.



Wychodząc naprzeciw oczekiwaniom firm z sektora MSP (Małych i Średnich Przedsiębiorstw), na bazie zdobytego doświadczenia stworzyła i wprowadziła na rynek unikatowe narzędzie do zarządzania należnościami, jakim jest system netlink24. Dzięki niemu nawet mikroprzedsiębiorstwa mogą samodzielnie zarządzać należnościami, poprawiając swoją płynność finansową i skutecznie ograniczając ryzyko pojawienia się zatorów płatniczych.

III. DZIAŁALNOŚĆ HANDLOWA

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 promocji i reklamy produktów finansowych oraz usług informatycznych.

Sprzedaż powierzchni reklamowych

Głównym źródłem przychodów Spółki jest sprzedaż powierzchni reklamowych należących do niej portali. 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 tematyczną internetową siecią reklamową, która specjalizuje się w dotarciu do grupy celowej „biznes”, która wchodzi w skład 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.

IV. ZDARZENIA ISTOTNIE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, JAKIE NASTĄPIŁY W III KWARTALE 2011 ROKU.

W okresie objętym raportem do znaczących zdarzeń należy zaliczyć:

- Prowadzenie działań sprzedażowych, mających na celu pozyskiwanie nowych reklamodawców.
- Prowadzenie działań mających na celu rozbudowę Pasażu Finansowego Inwestycje.pl, co stanowi jeden z kluczowych elementów strategii rozwoju Spółki.
- Prowadzenie działań związanych z przebudową serwisu Inwestycje.pl (realizacja umowy z Ideacto sp. z o.o. z 5.01.2011 r.). Prace programistyczne zakończone zostały na początku września 2011 r., a 12.09.2011 została uruchomiona nowa odsłona portalu Inwestycje.pl. Przewidywany efekt przeprojektowania serwisu to przede wszystkim zwiększenie liczby odsłon i pozyskanie nowych użytkowników, a co za tym idzie zwiększenie potencjału reklamowego serwisu.
- **26.07.2011** - na podstawie upoważnienia udzielonego przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 30 czerwca 2011 roku w dniu 26 lipca 2011 roku Zarząd podjął uchwałę dotyczącą ustalenia ceny emisyjnej akcji serii D. Cena emisyjna akcji serii D została ustalona na poziomie 1,00 zł (jeden złoty) za akcję. Uzasadnieniem ceny emisyjnej na powyższym poziomie jest wysokość środków stanowiących zapotrzebowanie na realizację kluczowych dla strategii Spółki przejęć.
- **27.07.2011** - w związku z realizacją uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2011 roku w sprawie emisji akcji serii D, Zarząd złożył ogłoszenie do Monitora Sądowego i Gospodarczego w sprawie warunków i trybu subskrypcji.
- **29.07.2011** - Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Grzegorza Czapli o transakcjach na akcjach Inwestycje.pl S.A.
- **1.08.2011** - Spółka otrzymała zawiadomienie od Pana Grzegorza Czapli o transakcjach na akcjach Inwestycje.pl S.A.
- **9.08.2011** - na mocy upoważnienia zawartego w uchwale nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Zarząd Inwestycje.pl S.A. podjął uchwałę w sprawie zmiany terminów subskrypcji akcji serii D. Zapisy na akcje serii D będą przyjmowane w terminie od 26 września do 14 października 2011 roku, natomiast przydział akcji zostanie dokonany do 28 października 2011 roku. Powodem przesunięcia oferty publicznej akcji serii D jest niekorzystna sytuacja na rynkach kapitałowych, która w znacznym stopniu przekłada się na podwyższone ryzyko niepełnego sukcesu oferty. W ocenie Zarządu Spółki warunkiem niezbędnym do przeprowadzenia subskrypcji jest ustabilizowanie się sytuacji na rynkach kapitałowych.
- **11.08.2011** - złożony został wniosek o wprowadzenie 7.863.087 jednostkowych praw poboru akcji serii D, nie więcej niż 2.000.000 praw do akcji serii D oraz więcej niż 2.000.000 akcji serii D Spółki do Alternatywnego Systemu Obrotu na rynku NewConnect.

- **14.09.2011** – Spółka otrzymała uchwałę nr 1187/2011 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 września 2011 roku, na mocy której wprowadzone zostały do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect następujące instrumenty finansowe Spółki:
 - 7.863.087 jednostkowych praw poboru akcji serii D,
 - do 2.000.000 praw do akcji serii D,
 - do 2.000.000 akcji serii D.

- **23.09.2011** - na mocy upoważnienia zawartego w uchwale nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Zarząd Inwestycje.pl S.A. podjął uchwałę w sprawie zmiany terminów subskrypcji akcji serii D.

Zapisy na akcje serii D będą przyjmowane w terminie od 21 listopada do 9 grudnia 2011 roku, natomiast przydział akcji zostanie dokonany do 23 grudnia 2011 roku. Powodem przesunięcia oferty publicznej akcji serii D jest niekorzystna sytuacja na rynkach kapitałowych, która w znacznym stopniu przekłada się na podwyższone ryzyko niepełnego sukcesu oferty. W ocenie Zarządu Spółki warunkiem niezbędnym do przeprowadzenia subskrypcji jest ustabilizowanie się sytuacji na rynkach kapitałowych.

- **26.09.2011** - Zarząd Inwestycje.pl Spółka Akcyjna powziął informację o zarejestrowaniu zmian w Statucie Spółki.

Po okresie objętym raportem do znaczących zdarzeń należy zaliczyć:

- **18.10.2011** - Zarząd poinformował, że Inwestycje.pl S.A. zostały laureatem prestiżowego konkursu Deloitte Technology Fast 50 Central Europe. Spółka została sklasyfikowana na piątym miejscu w całym regionie Europy Środkowej oraz na drugim miejscu w Polsce. Ranking Deloitte Technology obejmuje najszybciej rozwijające się przedsiębiorstwa z zakresu nowoczesnych i innowacyjnych technologii działające na obszarze Europy Środkowej.

Inwestycje.pl zostały już po raz drugi wyróżnione przez specjalistów z firmy Deloitte. Poprzednio Spółka została zaklasyfikowana w czołowej dziesiątce w ramach kategorii "Rising Stars". W bieżącej edycji Inwestycje.pl zostały wyróżnione w głównej kategorii "Fast 50".

W opinii Zarządu Spółki powyższe wyróżnienie i docenienie innowacyjności i postępów w rozwoju działalności Spółki przez międzynarodowe grono specjalistów z firmy Deloitte, świadczy o przyjęciu właściwej strategii rozwoju działalności oraz o jej skutecznej realizacji. Przyznanie powyższej nagrody w istotnym stopniu zwiększy wiarygodność wśród obecnych i przyszłych kontrahentów Spółki oraz wpłynie na znaczny wzrost znaczenia marki Inwestycje.pl w mediach internetowych, co powinno przyczynić się do wzrostu wyników finansowych w przyszłości.

- **24.10.2011** – Spółka otrzymała informację o wyróżnieniu w ramach rankingu Deloitte Technology Fast 500 EMEA 2011. Ranking identyfikuje 500 najszybciej rozwijających się firm z zakresu nowoczesnych technologii, działających na obszarze Europy, Bliskiego Wschodu i Afryki (EMEA) i bazuje na procentowym wzroście przychodów operacyjnych w ciągu 5 lat działalności. Ceremonia wręczenia

nagród, podczas której nastąpi ogłoszenie wyników i ujawniona zostanie pozycja w rankingu, na której sklasyfikowano Inwestycje.pl, odbędzie się 24 listopada w Londynie.

V. KOMENTARZ ZARZĄDU NA TEMAT CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, KTÓRE MIAŁY WPŁYW NA DANE FINANSOWE

W III kwartale 2011 roku Spółka osiągnęła 2,3 mln zł przychodów ze sprzedaży. Zysk z działalności operacyjnej wyniósł natomiast 261 tys. zł.

W okresie objętym raportem spółka skupiła się na prowadzeniu działań sprzedażowych mających na celu zwiększenie przychodów z reklamy. W odpowiedzi na rosnące zainteresowanie ofertą reklamową spółki, rozbudowaliśmy nasz wewnętrzny dział sprzedaży, zatrudniając nowych pracowników.

Rozbudowa zasięgu Grupy, baz mailingowych, prace nad doskonaleniem istniejących portali oraz współpraca z podmiotami, w które w II kwartale 2011 r. zainwestowała spółka – wszystko to przekłada się na zwiększanie potencjału reklamowego Grupy, a co za tym idzie maksymalizację wartości przychodów z tego tytułu.

Wciąż utrzymują się pozytywne trendy na rynku reklamy internetowej, co pozytywnie wpływa na wyniki sprzedażowe Spółki. Zarząd spodziewa się dalszego umacniania pozytywnych trendów, a działania w zakresie rozbudowy działu sprzedaży przyczynią się – w jego opinii - do zwiększenia tempa obsługi reklamodawców oraz większej aktywności w zakresie pozyskiwania nowych klientów.

Zrealizowane w III kwartale 2011 roku wyniki finansowe w pełni odpowiadają oczekiwaniom Spółki. Zarząd nie widzi zagrożeń dla realizacji prognozy finansowej na cały 2011 rok.

VI. INFORMACJE ZARZĄDU NA TEMAT AKTYWNOŚCI, JAKĄ W DANYM OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ NA RZECZ ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁANOŚCI

W III kwartale 2011 roku Spółka skupiła się na realizacji założeń strategicznych i celów emisyjnych.

Spora część uwagi spółki w III kwartale 2011 r. poświęcona była pracom nad nowym layoutem Inwestycje.pl – flagowego serwisu Grupy. Na III kwartał 2011 roku przypadł etap prac programistycznych oraz ostatnich testów przed uruchomieniem nowej odsłony serwisu. Nowa wersja Inwestycje.pl wystartowała 12 września 2011 roku. Jak wynika z licznych opinii i ankiet, użytkownicy bardzo pozytywnie odebrali zaistniałe zmiany w serwisie, wzrósł również znacznie czas pobytu użytkownika na witrynie.

Ważnym wydarzeniem III kwartału 2011 roku było podjęcie przez Zarząd decyzji o przesunięciu planowanej oferty publicznej akcji serii D z powodu niekorzystnej sytuacji na rynkach kapitałowych, która w znacznym stopniu przekłada się na podwyższone ryzyko niepełnego sukcesu oferty. W ocenie Zarządu spółki warunkiem niezbędnym do przeprowadzenia subskrypcji jest ustabilizowanie się sytuacji na rynkach kapitałowych. Zapisy na akcje serii D będą przyjmowane w terminie od 21 listopada do 9 grudnia 2011 roku, natomiast przydział akcji zostanie dokonany do 23 grudnia 2011 roku.

Ponadto Spółka koncentrowała się na bieżących działaniach operacyjnych, mających na celu pozyskiwanie nowych klientów i maksymalizację przychodów z reklamy oraz dywersyfikację jej źródeł. Aktywność w dziedzinie sprzedaży oraz dynamiczny wzrost rynku reklamy internetowej przekładają się na rosnącą z miesiąca na miesiąc liczbę zamówień na kampanie reklamowe w portalach kierowanych przez Spółkę. W odpowiedzi na rosnące zainteresowanie ofertą spółki rozbudowano wewnętrzny dział sprzedaży reklam, zatrudniając nowych pracowników – specjalistów ds. marketingu i sprzedaży reklam. Zdaniem Zarządu, rozbudowa wewnętrznego działu sprzedaży przyczyni się do zwiększenia wysokości przychodów z reklamy w nadchodzących kwartałach.

W nadchodzących miesiącach Spółka będzie dalej konsekwentnie realizować postawione cele strategiczne, a wszystkie działania podejmowane przez Zarząd będą miały na celu maksymalizację wartości Spółki.

VII. KOMENTARZ DO PROGNOZ FINANSOWYCH

W III kwartale 2011 roku Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży na poziomie 2.3 mln zł. Zysk netto wyniósł natomiast 153 tys. zł.

Uwzględniając wyniki za III kwartał 2011 roku, Zarząd nie widzi zagrożeń dla realizacji prognozy finansowej na cały 2011 rok.

	2011 – prognoza (w tys. zł)
Przychody netto ze sprzedaży	12 900
Zysk netto	611

Powyżej zaprezentowane wyniki finansowe zostały oparte przy następujących założeniach dotyczących 2011 roku:

- 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%.
 - 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) portalu **inwestycje.pl** będzie wynosiła 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) stanowić będą ok. 80% przychodów ze sprzedaży.
 - Koszty wynagrodzeń nie powinny przekroczyć 600.000 zł w 2011 roku.
 - Nie przewiduje się długoterminowego finansowania dłużnego w 2011 roku, w związku z czym koszty finansowe nie będą istotnie wpływały na wyniki finansowe.

VIII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Inwestycje.pl S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy wybrane informacje finansowe i dane porównywalne Inwestycje.pl S.A. sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi w Spółce, oraz że informacje zawarte w raporcie kwartalnym przedstawiają prawdziwy obraz sytuacji majątkowo-finansowej Inwestycje.pl S.A.



Grzegorz Czapla



Rafał Blum