



## Sprawozdanie Zarządu z działalności Fachowcy.pl Ventures S.A. za rok 2012

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. Dane spółki

Firma: Fachowcy.pl Ventures S.A.  
Forma prawna: spółka akcyjna  
Kraj siedziby: Polska  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Zawrat 29, 02-702 Warszawa  
Tel./ fax: +48 22 468 18 72 / + 48 22 332 57 01  
Internet: [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl)  
E-mail: [info@fachowcy.pl](mailto:info@fachowcy.pl)  
KRS:0000384607  
REGON: 141679420  
NIP: 5213510420

#### 1.2. Zarząd Spółki

Zarząd Spółki Fachowcy.pl Ventures S.A. funkcjonował w okresie od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. w jednoosobowym składzie, funkcję Członka Zarządu pełnił Pan Piotr Góralczyk

## Opis działalności

Emitent prowadzi serwis internetowy [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl) stanowiący medium wiedzy o przedsiębiorcach, a w szczególności o oferowanych przez nich usługach lub produktach.

Odbiorcami usług Emitenta są:

- klienci indywidualni - użytkownicy poszukujący dostawców usług (tj. fachowców);
- klienci biznesowi - użytkownicy biznesowi - dostawcy usług (tj. fachowcy) - głównie (ale nie tylko) z sektora MSP.

W ostatnim czasie reklama w wyszukiwarce Google (najpopularniejszej wyszukiwarce internetowej) staje się coraz droższa, przez co jest coraz mniej opłacalna dla pojedynczych przedsiębiorców, którzy w wypadku niektórych branż muszą płacić kilka złotych za jedno tzw. kliknięcie. Ta sytuacja stwarza szansę biznesową dla działalności tzw. agregatorów katalogowych takich jak serwis [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl), które pobierają opłatę za umieszczenie wpisu danego przedsiębiorcy (fachowca, firmy) w swojej bazie danych, a same jako agregator utrzymują swoją wysoką pozycję w wyszukiwarce Google i dzięki temu koszt jednego kliknięcia w Google rozkłada się na kilku lub nawet kilkunastu przedsiębiorców, których dane zawarte są w danej kategorii w bazie serwisu takiego jak [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl).

Emitent w celu rozwijania swojej działalności koncentruje swoją aktywność w następujących obszarach:

- zarządzanie projektami internetowymi oraz telekomunikacyjnymi w celu stałej rozbudowy i weryfikacji baz danych;
- utrzymywanie i zarządzanie bazami teleadresowymi przedsiębiorców;
- marketing i public relations (głównie w mediach elektronicznych).

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu Emitent świadczy usługi za pośrednictwem serwisu [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl) jedynie na terenie Polski.

Od końca roku 2008 Emitent (wcześniej jako [Fachowcy.pl Ventures sp. z o.o.](http://www.fachowcy.pl)) rozwija serwis internetowy [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl), który w założeniach ma stanowić unikalny katalog przedsiębiorców (fachowców i firm) pełniący również funkcję medium wiedzy dla użytkowników indywidualnych poszukujących dobrych i sprawdzonych przedsiębiorców (fachowców i firm).

Serwisy takie jak serwis internetowy [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl) mogą prowadzić działalność pod warunkiem dysponowania odpowiedniej jakości bazą danych. Tylko bowiem w takim przypadku, dysponując

atrakcyjnymi dla potencjalnych użytkowników danymi, serwis może generować odpowiednie zainteresowanie użytkowników, a tym samym atrakcyjny poziom odwiedzin serwisu. Wobec powyższego w pierwszym etapie działalności Emitent skupił się na zbudowaniu wartościowej bazy danych. Przy budowaniu bazy danych podmiotów gospodarczych istotna jest przy tym również jej bieżąca weryfikacja ze względu na dynamicznie zmieniający się stan faktyczny. W związku z powyższym, pozyskując nowe rekordy do bazy danych należy je każdorazowo zweryfikować, a następnie systematycznie, w okresach co najmniej półrocznych, wykonywać działania marketingowe na pozyskanych rekordach w celu ich weryfikacji.

Prowadząc serwis internetowy [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl) Emitent oferuje następujące rodzaje usług:

- korzystanie z bazy danych teleadresowych przedsiębiorców (fachowców i firm) świadczących różnego rodzaju usługi, umieszczonych w serwisie internetowym Emitenta;
- usługi reklamowe związane z zamieszczaniem, obecnością i ekspozycją poszczególnych przedsiębiorców (fachowców i firm) będących użytkownikami biznesowymi serwisu internetowego [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl);
- obsługa akcji e-marketingowych mających na celu budowanie baz teleadresowych w modelu permission marketing (czyli po uzyskaniu zgody klienta) oraz odpłatne udostępnianie stworzonych baz danych;
- usługi inne.

## **2. Wydarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki w 2012 roku**

Spółka w dniu 16 lutego 2012 roku podpisała list intencyjny z Pora.pl Sp. z o.o.. Współpraca z firma Pora.pl Sp. z o.o., która jest właścicielem serwisu [www.pora.pl](http://www.pora.pl) polega na wzajemnym przekierowywaniu ruchu między portalami. Serwisy w 2012 roku zostały zintegrowane, a łączna liczba miesięcznych odwiedzin wynosiła prawie 2 mln osób. W ramach współpracy dodatkowo Pora.pl Sp. z o.o. dołączyła do swojej oferty sprzedażowej pakiety usług oferowanych przez portal [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl). Spółka w 2012 roku testowo weszła w segment sprzedaży hurtowej. Związane to było z podpisaniem z dnia 29 marca 2013 roku umowy inwestycyjnej z ProxyAd S.A z siedzibą w Warszawie, Mr House Europe S.A. z siedzibą w Warszawie oraz XTO Capital Ltd. z siedzibą w Londynie. Głównym celem zawarcia niniejszej umowy było zbudowanie kompetencji serwisu [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl) w zakresie hurtowego obrotu towarami B2B oraz utworzenia relacji handlowych pozwalających na zbudowanie usług grupy zakupowej. Jednakże w wyniku nie uzyskania porozumienia co do treści ostatecznej umowy współpracę zerwano. Spółka w inny sposób starała się zrealizować powyższe plany rozwojowe.

22 maja 2012 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. W wyniku uchwał powziętych na NWZ podwyższono kapitał zakładowy spółki z 425.525,50 zł do 1.056.118,50 zł.

30 czerwca 2012 roku Spółka nabyła akcje spółki ProxyAd S.A. Nabycie wspomnianych akcji stanowiło jeden z elementów rozwoju działalności. W związku z niedojściem do skutku umowy z Mr. House spółka musiała szukać nowej alternatywy w budowaniu przewagi konkurencyjnej w ramach oferty dla rynku MŚP (Małych i Średnich Przedsiębiorstw). Oferta usług ProxyAd S.A. oraz Reklamofon.pl S.A. i United Titans Sp. z o.o. (których ProxyAd S.A. była w tamtym czasie większościowym właścicielem) dawała właśnie taką przewagę. Z jednej strony była to reklama lokalizacyjna na telefony komórkowe ale także kompetencje w zakresie reklamy video (Reklamofon.pl S.A.), czy pozycjonowania stron Internetowych w wyszukiwarkach i reklamy rozliczanej za efekty (United Titans Sp. z o.o.).

### **3. Obecność na ASO NewConnect**

Od 15 lutego 2012 r. Fachowcy.pl Ventures S.A. notowana jest w Alternatywnym Systemie obrotu NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (nazwa skrócona: CCT).

Spółka korzysta z usług Autoryzowanego Doradcy EBC Solicitors S.A.

#### **4. Wydarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym i mogą mieć istotny wpływ na działalność Spółki**

30 kwietnia 2013 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Na mocy podjętych uchwał Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z 1.056.118,50 zł (jeden milion pięćdziesiąt sześć tysięcy sto osiemnaście złotych i pięćdziesiąt groszy) do kwoty 4.931.118,5 zł (cztery miliony dziewięćset trzydzieści jeden tysięcy sto osiemnaście złotych i pięćdziesiąt groszy). Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta nastąpi w drodze emisji 28.750.000 (dwudziestu ośmiu milionów siedemset pięćdziesięciu tysięcy) akcji na okaziciela serii D oraz nie mniej niż 10.000.000 (dziesięciu milionów złotych) akcji na okaziciela serii E.

W dniu 14 czerwca 2013 roku Emitent podpisał dwie umowy nabycia łącznie 100 proc. udziałów w spółce Toxic Software Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Nabycie udziałów Toxic Software sp. z o.o. stanowi realizację planu rozwoju Emitenta o którym Emitent informował raportem bieżącym nr 7/2013. W wyniku nabycia 100 proc. udziału w Toxic Software Sp. z o.o Emitent uzyskał możliwość współpracy z zespołem programistów, rozwijających Platformę WAY2TRAFFIC. Dodatkowo oprócz znakomitego zespołu programistów dodatkową wartością Toxic Software sp. z o.o. są platformy Biznesy24.pl oraz Efekty24.pl, dzięki którym Emitent będzie mógł zaoferować swoim klientom, z którymi współpracuje narzędzie do kompleksowego zarządzania obecnością w sieci od nabycia domeny internetowej, przez zbudowanie i promocję strony www, zarządzanie pocztą firmową, zintegrowane centrum kontaktów, po monitoring informacji w sieci. Sieć Efekty24.pl pomoże pozyskać zlecenia dla firm współpracujących z serwisem Fachowcy.pl. Spółka Toxic Software sp. z o.o. rozwijała dotychczas również urządzenia i system FreeHotSpot, który jest własnością spółki ProxyAd S.A., w której Emitent S.A. posiada znaczący pakiet akcji. Nabycie udziałów Toxic Software sp. z o.o. znacząco umocni pozycje Emitenta na rynku usług dla firm z segmentu Małych i Średnich Przedsiębiorstw (MŚP).

#### **5. Przewidywany rozwój Spółki**

W kolejnych latach swojej działalności Spółka planuje w dalszym ciągu rozwijać serwis oraz usługi i produkty z nim związane. Planowane poszerzenie oferty handlowej Spółki o produkty skierowane do sektora małych i średnich przedsiębiorstw oraz klientów indywidualnych. Dzięki

integracji z firmą Toxic Software Sp. z o.o. spółka będzie mogła zaoferować kompleksowe rozwiązania dla firm sektora MŚP, a technologia posiadana przez Way2traffic Polska S.A. pomoże w sposób optymalny realizować kampanie marketingowe dla Klientów Fachowcy.pl Ventures S.A.. Spółka przeprowadzając integracje biznesowo – technologiczną z powyższymi podmiotami poprzez zakup 100% udziałów w spółce Toxic Software Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, oraz większościowego pakietu akcji w spółce Way2traffic Polska S.A. chce zbudować silną pozycję na rynku usług dla firm z sektora MŚP. Aby zrealizować te plany Zarząd zdecydował o podniesieniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii D oraz E co zostało odpowiednio zawarte w uchwałach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki.

## 6. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

W roku obrotowym 2012 Spółka wygenerowała zysk netto w wysokości 33. 368,33 zł. Kapitał własny spółki wynosił na dzień 31.12.2012 r. wartość 5.700.168,71 zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku podstawowe wielkości ekonomiczne wykazane w sprawozdaniu finansowym Fachowcy.pl Ventures S.A. przedstawiają się następująco :

<b>Pozycja</b>	<b>Wartość w tys. zł.</b>
<b>Kapitał zakładowy</b>	1.056,12
<b>Kapitał własny</b>	5.700,17
<b>Finansowe inwestycje długoterminowe</b>	0,00
<b>Aktywa obrotowe</b>	3.408,20
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	0,00
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	3.377,54

Sytuacja finansowa Spółki jest dobra, posiada ona środki na bieżące regulowanie zobowiązań.

W opinii Zarządu Spółki Fachowcy.pl Ventures S.A. obecna sytuacja finansowa pozwala na realizowanie założonej strategii.



## **7. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Spółka skupiła się głównie na kontynuacji prac rozwojowych i badawczych w związku z którymi spółka skupiała się w szczególności na analizie kodu serwisu internetowego [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl) pod kątem optymalizacji działań w wyszukiwarkach internetowych, budowy połączeń z innymi systemami informatycznymi w celu pobierania rekordów teleadresowych firm, oraz stworzenia oprogramowania służącego do wyszukiwania danych teleadresowych firm w sieci.

## **8. Informacje o nabyciu akcji własnych**

Spółka nie nabywała własnych akcji.

## **9. Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady)**

Spółka nie posiada oddziałów.

## **10. Informacje o instrumentach finansowych**

Poniżej przedstawione zostały podstawowe ryzyka związane z działalnością Spółki.

### Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w sektorze IT

Istotną charakterystyką branży IT, w której działa Emitent, jest szybkość zachodzących zmian technologicznych, które mają swoje bezpośrednie przełożenie na produkty oraz usługi oferowane na rynku IT. Tempo tych procesów oraz ich zakres powoduje, iż Emitent, aby zachować swoją pozycję rynkową zmuszony jest do stałej obserwacji rynku pod względem pojawiania się coraz nowszych produktów i usług oraz do stałej obserwacji zaplecza technologicznego branży IT, które wpływać będzie na kierunek rozwoju branży. Opisana płynność i dynamika branży IT niesie ze sobą ryzyko ponoszenia znacznych kosztów związanych z koniecznością modyfikacji zaplecza IT służącego do realizacji usług oraz obserwacji rynku.

### Ryzyko związane z krótkim okresem prowadzenia działalności Emitenta

Poprzednik prawny Emitenta Fachowcy.pl Ventures sp. z o.o. prowadził działalność związaną z utworzeniem oraz rozwojem serwisu [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl) od IV kwartału 2008 roku. Natomiast działalność Emitenta (w formie spółki akcyjnej) prowadzona jest od I kwartału 2011 roku. Pomimo kontynuowania przez Emitenta działalności swojego poprzednika prawnego istnieje ryzyko, że popyt na usługi oferowane przez Emitenta będzie niewielki i co za tym idzie Emitent nie osiągnie oczekiwanych wyników i nie będzie w stanie zrealizować swoich planów strategiczno - finansowych. Historyczne dane finansowe i operacyjne poprzednika prawnego Emitenta mogą nie zostać powtórzone w przyszłości, oraz mogą nie dawać wystarczającej podstawy do szacowania wyników działalności Emitenta w jakimkolwiek przyszłym okresie. W celu zminimalizowania tego ryzyka Emitent wykorzystuje doświadczenie osób zaangażowanych w działalność poprzednika prawnego Emitenta z zakresu IT oraz współpracuje z doświadczonymi podwykonawcami.

### Ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych

Intensywny rozwój branży IT wymaga dla utrzymania oraz powiększenia poziomu sprzedaży usług dokonywania znaczących inwestycji. Jest to związane z charakterystyką branży, dla której właściwe są szybkie zmiany technologiczne oraz ostra walka konkurencyjna. Te zjawiska niosą ze sobą ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych w stosunkowo krótkim okresie czasu.

#### Ryzyko związane z tworzeniem nowych usług i produktów oraz pozyskiwaniem nowych kontraktów

Emitent zamierza ciągle ulepszać oferowane usługi i produkty, jak i dodawać nowe, w tym w segmentach, w których dotąd nie zgromadził znacznego doświadczenia lub które są w początkowej fazie rozwoju. Poszerzanie bazy klientów wymaga m.in. wyprzedzania działań konkurencji oraz skutecznego zaspokajania rosnących potrzeb klientów. Wprowadzanie nowatorskich usług wiąże się ze znacznymi kosztami, ponoszonymi na opracowanie ich koncepcji, wypracowanie, testowanie oraz reklamę. Nie można wykluczyć przypadku, w którym nowatorskie, nowowprowadzone przez Emitenta usługi i produkty przyniosą słabsze niż oczekiwane rezultaty ekonomiczne. W związku z powyższym działalność Emitenta obarczona jest w szczególności, ale nie wyłącznie, poniższymi czynnikami ryzyka:

- ryzyko niezakończenia w przewidywanym terminie prac nad stworzeniem nowych usług (ryzyka technologiczne, organizacyjne oraz prawne),
- ryzyko nieosiągnięcia oczekiwanej pozycji rynkowej i tym samym niemożliwości realizacji swoich planów strategicznych (m.in. z uwagi na stosunkowo małą rozpoznawalność Emitenta na rynku).

Emitent stara się ograniczać powyższe ryzyka poprzez:

- wdrożenie adekwatnych środków technologicznych zapewniających skuteczność planowanych przedsięwzięć;
- zlecenie realizacji projektów podmiotom o wysokich zasobach wiedzy i doświadczenia;
- przeprowadzanie analizy rynku i badań marketingowych, dzięki którym możliwe jest rozpoznanie potrzeb potencjalnych klientów i zaoferowanie produktu lub usługi w najwyższym stopniu spełniających ich oczekiwania;
- korzystanie z wiedzy zgromadzonej w czasie dotychczasowej działalności Emitenta;
- prowadzenie działań marketingowych, reklamowych i public relations, mających na celu budowę silnej marki Emitenta i jego produktów;
- stworzenie planów długo- i krótkofalowych uwzględniających potencjalne ryzyka oraz metody ich minimalizacji w celu zarządzania sytuacją kryzysową.

#### Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju Emitenta (ryzyko nie osiągnięcia celów strategicznych)

Z uwagi na fakt, że Emitent działa na rynku, który nie ma długiej historii i jest w dużym stopniu obciążony ryzykiem zmienności i nieprzewidywalności, Emitent narażony jest na ryzyko związane z nietrafnością przyjętych założeń strategicznych dotyczących m.in. rozwijanych usług i produktów oraz

przyszłego zapotrzebowania na nie ze strony klientów. Powyższe wpływa także na ryzyko niezrealizowania możliwych do osiągnięcia przychodów i wyników finansowych. Emitent stara się ograniczyć powyższe ryzyka poprzez tworzenie precyzyjnej strategii biznesowej oraz planu działań, z wykorzystaniem danych analitycznych oraz wiedzy i doświadczeń kluczowych pracowników Emitenta.

#### Ryzyko konkurencji

Rynek na którym działa Emitent jest rynkiem wysoce konkurencyjnym. W szczególności działają na nim inne podmioty gospodarcze o znacznie większym od Emitenta potencjale finansowym, ekonomicznym oraz o zbliżonym modelu biznesowym. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Emitent:

- prowadzi działania wizerunkowe mające na celu wzmocnienie i unowocześnienie marki Emitenta;
- monitoruje treści tworzone przez użytkowników serwisu [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl) celem pozyskiwania wiedzy na temat popularności i zapotrzebowania na określone usługi;
- zarządza relacjami z grupą klientów, którzy zostali negatywnie ocenieni przez innych użytkowników serwisu [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl);
- budowanie bliskich relacji z użytkownikami serwisu [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl) (między innymi, ale nie tylko, za pomocą portali społecznościowych).

#### Ryzyko prawne związane z prowadzoną działalnością

Emitent w związku z prowadzoną działalnością jest narażony na ryzyka prawne związane z: negatywną oceną serwisu [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl) zarówno przez użytkowników indywidualnych, jak i użytkowników biznesowych. W ocenie Emitenta jest on w tym zakresie szczególnie narażony na:

- ryzyko konfliktu prawnego z klientami na gruncie:
  - prowadzonej przez Emitenta działalności (w tym w szczególności, ale nie tylko, związanej z realizacją i jakością usług oraz produktów Emitenta, a także związanej z treściami publikowanymi w serwisie [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl));
  - realizacji umów ze zleceniodawcami (w tym w szczególności, ale nie tylko, w związku z jakością i sposobem realizacji usług przez Emitenta);
- ryzyko konfliktu prawnego z podwykonawcami na gruncie realizacji umów (w tym w szczególności, ale nie tylko, ryzyko związane z bezprawnym przeniesieniem praw autorskich lub majątkowych);
- ryzyko konfliktu prawnego ze współpracownikami lub pracownikami;
- ryzyko konfliktu prawnego z innymi podmiotami, z którymi Emitent nie pozostaje w bezpośredniej relacji prawnej;
- ryzyko konfliktu prawnego z organami o charakterze regulacyjnym lub nadzorczym (w tym w szczególności, ale nie tylko: organy ochrony danych osobowych, organy skarbowe, ZUS, UKE, KNF).

Wyżej wymienione ryzyka dotyczą działalności prowadzonej w Polsce jak i mogą wystąpić w krajach w których Emitent planuje oferować swoje usługi.

Wystąpienie tego rodzaju zdarzeń może wiązać się ze zwiększonymi kosztami obsługi prawej i administracyjnej, wpływając bezpośrednio lub pośrednio na wyniki finansowe Emitenta oraz jego wizerunek.

Emitent stara się ograniczać powyższe ryzyka poprzez:

- stały monitoring przepisów i zapisów prawnych związanych z prowadzoną działalnością;
- przestrzeganie regulacji prawnych regulujących prowadzoną działalność;
- stałą współpracę z renomowaną kancelarią prawną.

Ryzyko związane z dynamicznym wzrostem ilości operacji dokonywanych na portalu [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl)

W sytuacji wystąpienia dynamicznego wzrostu liczby operacji dokonywanych w serwisie [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl) w krótkim okresie czasu, w ocenie Emitenta mogą wystąpić następujące ryzyka:

- nadmiernego obciążenia systemów informatycznych Emitenta, co może wiązać z czasowymi z utrudnieniami w realizacji usług oraz ich czasową lub trwałą niedostępnością;
- niedostosowania posiadanych przez Emitenta narzędzi do obsługi w/w operacji biznesowych w tak dużej skali i koniecznością ich modyfikacji lub rozwoju;
- wystąpienia problemów z komunikacją z innymi systemami (w tym, ale nie tylko, systemem F/K, systemem raportującym, systemem dystrybucji reklam, systemem monitoringowym);
- konieczności zatrudnienia w krótkim czasie dodatkowych osób do obsługi zwiększonej liczby operacji.

Emitent stara się ograniczać możliwość wystąpienia przedmiotowego ryzyka poprzez dokonywanie stałego monitoringu obciążeń systemów informatycznych, planowanie oraz dostosowanie posiadanej infrastruktury sieciowej i serwerowej, jak również wprowadzenie automatyzacji procesów systemowych oraz minimalizację udziału czynnika ludzkiego do obsługi serwisu [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl).

Ryzyko związane z działaniami marketingowymi oraz public relations

Osiągnięcie przez Emitenta zakładanych wyników finansowych jest w pewnym stopniu uzależnione od wyników przeprowadzonych działań marketingowych oraz public relations. Będą one realizowane w wielu obszarach ze szczególnym uwzględnieniem mediów elektronicznych i Internetu. Działania te wiążą się z następującymi ryzykami:

- uzyskaniem niezadowalających wskaźników realizacji kampanii internetowych (w tym, ale nie tylko: CPC (współczynnik efektywności reklamy; będący stosunkiem liczby kliknięć do kosztów włożonych w emisję reklamy, na podstawie którego oblicza się koszt pojedynczego kliknięcia w baner reklamowy), CPM (oznaczenie stosowane w reklamie internetowej oznaczające 1.000 wyświetleń jednostki reklamowej), CTR (stosunek między wyświetleniami reklamy, a liczbą kliknięć na tę reklamę );

- niedostatecznym doбором grup docelowych, mediów, czasów emisji, słów kluczowych oraz innych parametrów reklam;
- niedostatecznym dostosowaniem przekazu marketingu komunikacyjnego lub PR do odbiorców.

Emitent minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez precyzyjne planowanie kampanii reklamowych z udziałem firm posiadających wiedzę oraz doświadczenie w kreowaniu i prowadzeniu złożonych kampanii reklamowych.

#### Ryzyko związane z ekspansją na rynki zagraniczne

Model rozwoju działalności Emitenta zakłada uruchomienie serwisów internetowych w innych krajach. Ich budowa oraz funkcjonalności będą identyczne w stosunku do budowy i funkcjonalności serwisu [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl). Z ekspansją na rynki zagraniczne wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko związane z trudnością pozyskania odpowiednio dużych baz danych firm dla serwisów zagranicznych przy zachowaniu niskich kosztów;
- ryzyko związane z trudnością w wyborze nazw serwisów dla poszczególnych krajów oraz trudnością w pozyskaniu domen internetowych dla każdego kraju przy zachowaniu niskich kosztów i wysokiej atrakcyjności lokalnie tworzonej marki.

#### Ryzyko związane ze współpracą z podwykonawcami

W swojej działalności Emitent bardzo często opiera się na współpracy z podwykonawcami. Emitent zawierając umowy z podwykonawcami stara się zapewnić najdalej idące bezpieczeństwo procesu poprzez odpowiedni, poprzedzony analizą i weryfikacją referencji dobór podwykonawców. Istnieje jednak ryzyko nienależytego wywiązania się z umowy przez podwykonawców oraz ryzyko awarii bądź niezgodnego z umową sposobu funkcjonowania infrastruktury technologicznej podwykonawcy, co może odbić się na jakości świadczonych usług, a w konsekwencji spowodować utratę zaufania kontrahentów do Emitenta.

#### Ryzyko związane z obsługą techniczną serwisu [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl)

Zgodnie z planowaną strategią Emitent będzie prowadził działalność w oparciu o oprogramowanie i infrastrukturę sieciową wykorzystywaną do prowadzenia serwisu [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl). Istnieje ryzyko trwałego lub przejściowego uszkodzenia systemów lub zaistnienia poważnego błędu systemu, który spowoduje całkowite lub częściowe przerwanie pracy tego serwisu. Może to spowodować trwałe lub przejściowe ograniczenie lub nawet przerwanie działalności Emitenta. Efektem opisanych zdarzeń może być ponadto całkowita lub częściowa utrata danych przechowywanych przez Emitenta w związku z obsługą serwisu [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl). Celem ograniczenia powyższego ryzyka Emitent będzie prowadził stały nadzór nad działalnością wszystkich systemów przy pomocy wyspecjalizowanych w tym zakresie podmiotów, jak również będzie dbał o sporządzanie kopii zapasowych systemów i danych, co powinno

umożliwić stosunkowo łatwe przywrócenie działania serwisu [www.fachowcy.pl](http://www.fachowcy.pl) w przypadku poważnej awarii technicznej.

#### Ryzyko utraty i trudności w pozyskaniu kluczowych pracowników

Istotnym elementem dla działalności Emitenta oraz jego pozycji rynkowej jest w szczególności skompletowanie i utrzymanie odpowiedniej kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników dysponujących specjalistyczną wiedzą, doświadczeniem i zrozumieniem dla tak specyficznego sektora gospodarki jak branża IT. Biorąc pod uwagę zaciętą rywalizację na rynku usług IT istnieje ryzyko trudności w skompletowaniu, a następnie utraty poszczególnych członków kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników poprzez ich przejście do spółek konkurencyjnych, co z kolei może skutkować trudnościami w prowadzeniu przez Emitenta bieżącej działalności a nawet, doprowadzić do naruszenia pozycji Emitenta na rynku usług IT. Emitent stara się ograniczać powyższe ryzyka poprzez organizację szkoleń oraz rozwój wewnętrznego public relations w celu stworzenia silnej więzi i identyfikacji pracowników z Emitentem. Emitent stosuje motywacyjne systemy wynagrodzeń mające na celu stworzenie długoterminowych relacji z kluczowymi pracownikami i współpracownikami.

#### Ryzyko związane z bezpieczeństwem internetowym oraz ochroną danych osobowych

Działalność Emitenta opiera się na wykorzystaniu infrastruktury teleinformatycznej, a tym samym wiąże się z zagrożeniami typowymi dla sieci informatycznych, czyli ryzykiem włamania do systemu, paraliżu sieci lub kradzieży danych o udostępnianych usługach lub danych osobowych podlegających rygorowi ustawy o ochronie danych osobowych. Niebezpieczeństwo włamania, kradzieży danych teleinformatycznych lub paraliżu systemu wiąże się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez Emitenta. Z kolei kradzież lub udostępnienie danych niezgodnie z ustawą o ochronie danych osobowych może skutkować karami przewidzianymi ustawą lub roszczeniami osób poszkodowanych. Emitent stara się stosować wszelkie dostępne systemy ochrony przed włamaniami do jego systemu.

#### Ryzyko wahań cen akcji oraz niedostatecznej płynności akcji

Ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu mogą podlegać znaczącym wahanom, w zależności od kształtowania się relacji podaży i popytu. Relacje te zależą od wielu złożonych czynników, w tym w szczególności od niemożliwych do przewidzenia decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez poszczególnych inwestorów. Wiele czynników wpływających na ceny papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu jest niezależnych od sytuacji i działań Emitenta. Przewidzenie kierunku wahań cen papierów wartościowych notowanych w Alternatywnym systemie obrotu, tak w krótkim, jak i w długim terminie, jest przy tym bardzo trudne. Jednocześnie papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu cechują się mniejszą płynnością w stosunku do papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym. W celu utrzymania płynności obrotu swoimi papierami wartościowymi Emitent posiada umowę o pełnienie roli animatora rynku z podmiotem uprawnionym do pełnienia takiej funkcji.

W związku z powyższym istnieje ryzyko, że posiadacz akcji Emitenta nie będzie mógł sprzedać ich w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie. W skrajnym przypadku istnieje ryzyko poniesienia strat na skutek sprzedaży akcji po cenie niższej od ceny ich nabycia. Podobnie istnieje ryzyko, że osoba zainteresowana nabyciem papierów wartościowych Emitenta w ramach transakcji zawartej w Alternatywnym systemie obrotu może nie mieć możliwości zakupu tych papierów w wybranych przez siebie terminie lub ilości albo po oczekiwanej przez siebie cenie.

Należy podkreślić, iż ryzyko inwestowania w papiery wartościowe notowane w Alternatywnym systemie obrotu jest znacznie większe od ryzyka związanego z inwestycjami na rynku regulowanym, w papiery skarbowe czy też w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych stabilnego wzrostu lub zrównoważonych.

#### Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z §11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 3 miesiące:

- na wniosek emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w Alternatywnym systemie obrotu.

Zgodnie z §12 ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;
- 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;
- wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

Zgodnie z §12 ust. 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jego organizator wyklucza instrumenty finansowe z obrotu:

- w przypadkach określonych przepisami prawa;
- jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- 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.

Zgodnie z §12 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi. Do terminu zawieszenia w tym przypadku nie stosuje się postanowienia §11 ust. 1 (zawieszenie obrotu może trwać dłużej niż 3 miesiące).

Zgodnie z art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu, na żądanie Komisji, wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie 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, na żądanie Komisji, Giełda jako organizator alternatywnego systemu obrotu zawiesza obrót tymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie na żądanie Komisji, Giełda jako 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.

Informacje o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu publikowane są niezwłocznie na stronie internetowej Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zgodnie z §16 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu jeżeli emitent nie wykonuje obowiązków określonych w rozdziale V Regulaminu Organizator Alternatywnego systemu obrotu może:

- upomnieć emitenta, a informację o upomnieniu opublikować na swojej stronie internetowej;
  - zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta w Alternatywnym systemie obrotu;
  - wykluczyć instrumenty finansowe emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu;
- przy czym w przypadku zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi emitenta w oparciu o §16 Regulaminu okres zawieszenia może trwać dłużej niż 3 miesiące.

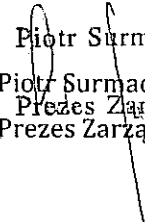
Zgodnie z §16 ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu jeżeli informacje przekazane przez emitenta mogą mieć istotny wpływ na notowanie jego instrumentów finansowych w Alternatywnym systemie obrotu, ich przekazanie może stanowić podstawę do czasowego zawieszenia obrotu tymi instrumentami w Alternatywnym systemie obrotu przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu.

Zawieszenie notowań akcji na Giełdzie lub ich wykluczenie może mieć negatywny wpływ na płynność akcji w obrocie wtórnym oraz ich wartość rynkową, a w szczególności może utrudnić akcjonariuszom ich zbywanie. Ryzyko powyższe dotyczy akcji wszystkich spółek notowanych na Giełdzie.

Ryzyka związane z sankcjami administracyjnymi nakładanymi przez KNF

W przypadku gdy Emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wskazane w art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, Komisja może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu, albo
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, albo
- zastosować obie sankcje łącznie.

  
Piotr Surmacki  
Piotr Surmacki  
Prezes Zarządu  
Prezes Zarządu