

# RAPORT PÓŁROCZNY

**MARKETEO.COM SPÓŁKA AKCYJNA**  
z siedziba w Bydgoszczy



za okres 01.01.2008 r. – 30.06.2008 r.

Bydgoszcz, lipiec 2008 roku

## **Spis treści**

### Oświadczenie Zarządu

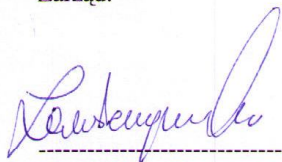
1. Informacje o Spółce
2. Wybrane informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.
3. Sprawozdanie Zarządu z działalności MARKETEO.COM S.A. za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.
  - 3.1 Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w okresie od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.
  - 3.2. Strategia Spółki i przewidywany rozwój
4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk
  - 4.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność
  - 4.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**  
**dotyczące sporządzonego półrocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania z**  
**działalności MARKETEO.COM S.A.**

Zarząd MARKETEO.COM S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, wybrane informacje finansowe za pierwsze półrocze 2008 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że sprawozdanie Zarządu z działalności zawiera prawdziwy obraz sytuacji Emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

Bydgoszcz, dnia 31.07.2008

Zarząd:



Ryszard Zawieruszyński  
Prezes Zarządu



Marcin Kubik  
Członek Zarządu

## 1. Informacje o Spółce

Firma: MARKETEO.COM S.A.  
Siedziba: Bydgoszcz  
Adres: ul. Wojska Polskiego 8, 85-171 Bydgoszcz  
Telefon: +48 (52) 341 88 17  
Faks: +48 (52) 373 76 57  
Email: office@marketeo.com  
Strona internetowa: <http://www.marketeo.com>

MARKETEO.COM S.A została utworzona w wyniku przekształcenia MARKETEO.COM spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną pod firmą MARKETEO.COM S.A. stosownie do przepisów art. 551 – 570 Kodeksu spółek handlowych oraz art. 577 – 580 Kodeksu spółek handlowych.

Spółka została w dniu 4.03.2008 roku zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000300709.

MARKETEO.COM S.A. zajmuje się przede wszystkim sprzedażą powierzchni reklamowych na branżowych portalach internetowych skupionych wokół platformy [www.marketeo.com](http://www.marketeo.com). Model biznesu opiera się na umożliwieniu podmiotom gospodarczym dotarcia do ofert innych podmiotów działających w najpopularniejszych gałęziach gospodarczych. Spółka wykorzystuje popularność platformy biznesowej [www.marketeo.com](http://www.marketeo.com) do sprzedaży na jej powierzchni reklamy internetowej.

Obecnie w skład platformy wchodzi 31 działów, które dotyczą odpowiednich branż gospodarki tj. przemysł chemiczny, opakowaniowy, budowlany, włókienniczy, motoryzacyjny, drzewny, energetyczny, spożywczy, rolniczy, transportowy i logistyczny, wyposażenia domów, meblowy, ekologiczny i ochrony środowiska, biznesowy, przemysłu zabawkarskiego, poligraficzny, zdrowia i urody, sztuki, turystyczny i naukowy.

## 2. Wybrane informacje finansowe za okres od 1 stycznia 2008 r. do 30 czerwca 2008 r.

### Wybrane dane finansowe z Bilansu

Wyszczególnienie	w tys. PLN		w tys. EURO	
	30.06.2008	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2007
Aktywa Trwałe	65,1	164,4	18,98	42,72
Aktywa Obrotowe	5567,7	719,3	1623,33	186,90
Aktywa Razem	5632,8	883,7	1642,31	229,62
Należności krótkoterminowe	2334,1	363,9	680,54	94,55
Należności długoterminowe	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	2705,5	243,1	788,82	63,17
Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0

Dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu zostały przeliczone na walutę Euro w następujący sposób:

-pozycje bilansowe według średniego kursu NBP na dzień 30 czerwca 2008r.- 3,3542 zł

-pozycje bilansowe według średniego kursu NBP na dzień 30 czerwca 2007r.- 3,7658 zł

W dniu 4.03.2008 r. spółka MARKETEO.COM S.A. zmieniła formę prawną ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na Spółkę Akcyjną. W wyniku przekształcenia w Spółkę Akcyjną na dzień 4 marca 2008 r. zostały zamknięte księgi rachunkowe firmy MARKETEO.COM Sp. z o.o., W tym samym dniu zostały otwarte księgi rachunkowe MARKETEO.COM S.A. W związku z powyższym wybrane dane finansowe z Rachunku Zysków i Strat zostały przedstawione w trzech okresach: od 01.01.-04.03.2008 r., 04.03.-30.06.2008r. oraz za I półrocze 2007 r.

### Wybrane dane finansowe z Rachunku Zysków i Strat

Wyszczególnienie	w tys. PLN			w tys. EURO		
	01.01.2007	01.01.2008	04.03.2008	01.01.2007	01.01.2008	04.03.2008
	–	–	–	–	–	–
	30.06.2007	04.03.2008	30.06.2008	30.06.2007	04.03.2008	30.06.2008
Przychody netto ze sprzedaży	1347,70	1515,10	5445,40	350,18	424,02	1587,67
Koszty działalności operacyjnej	1307,00	1500,60	5443,30	339,60	419,96	1587,06
Zysk/strata ze sprzedaży	40,70	14,50	2,10	10,58	4,06	0,61
Pozostałe przychody operacyjne	8,60	123,10	251,20	2,23	34,45	73,24
Zysk/strata z działalności operacyjnej	49,30	127,10	253,30	12,81	35,57	73,85
Przychody finansowe	0,70	15,00	40,70	0,18	4,20	11,87
Koszty finansowe	0,00	7,50	0,00	0,00	2,10	0,00
Zysk/strata brutto	50,00	121,10	294,00	12,99	33,89	85,72
Zysk netto	39,00	96,00	231,00	10,13	26,87	67,35

Dane w rachunku zysków i strat za 6 miesięcy 2008 roku przeliczone na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną ze średnich kursów na ostatni dzień każdego miesiąca pierwszego półrocza 2008 roku. Dane w rachunku zysków i strat za okres od 01.01 – 04.03.2008 r. przeliczone po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną ze średnich kursów na dzień 31.01.2008 roku i 04.03.2008 roku – 3,5732. Dane w rachunku zysków i strat za okres od 04.03.2008 roku – 30.06.2008 roku przeliczone po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną ze średnich kursów na koniec miesiący III-VI.2008 roku – 3,4298. Pozycje rachunku zysków i strat za pierwsze półrocze 2007 roku przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów NBP na koniec każdego miesiąca I półrocza 2007 roku – 3,8486.

**3. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI JEDNOSTKI MARKETEO.COM S.A.**  
**z siedziba w Bydgoszczy, ul. Wojska Polskiego 8**  
**KRS 0000300709**  
**za okres: 01-01-2008 do 30-06-2008**

**3.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki, jakie nastąpiły w okresie od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r.**

W pierwszym półroczu roku 2008 Spółka przeszła szereg zmian organizacyjnych związanych z planowanym debiutem w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zmiany te dotyczyły między innymi przekształcenia formy prawnej ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w Spółkę Akcyjną (nastąpiło to w dniu 4 marca 2008 roku), zmiany statutu Spółki i powołanie 5-osobowej Rady Nadzorczej oraz 3-osobowego Zarządu Spółki – Zarząd składa się z Prezesa Zarządu Pana Ryszarda Zawieruszyńskiego oraz dwóch członków - Pani Agnieszki Bartoszewicz i Pana Marcina Kubika. Przed przekształceniem Spółki w spółkę akcyjną w skład Zarządu wchodziły również ww. osoby.

Skład Zarządu Spółki na dzień 30.06.2008 r.

Ryszard Zawieruszyński	Prezes Zarządu
Agnieszka Bartoszewicz	Członek Zarządu
Marcin Kubik	Członek Zarządu

---

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30.06.2008 r.

Dariusz Topolewski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Arkadiusz Kocemba	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Świtalski	Członek Rady Nadzorczej
Seweryn Rutkowski	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Topolewski	Członek Rady Nadzorczej

---

### **3.2. Strategia Spółki i przewidywany rozwój**

W ocenie Zarządu MARKETEO.COM S.A. nie ma zagrożeń dla realizacji planów wyznaczonych przez władze Spółki i opisanych szczegółowo w Dokumencie Informacyjnym MARKETEO.COM S.A.

Spółka nadal zamierza wpływać na podniesienie znaczenie platformy Marketeo.com poprzez popularyzację zarówno samej platformy, jak i sieci portali branżowych. Zwiększanie ilości użytkowników platformy będzie miało bezpośredni wpływ na ilość przychodów ze sprzedawanych reklam umieszczonych na platformie i na portalach tematycznych. Spółka zamierza również budowę kolejnych portali tematycznych, które będą stanowiły część platformy Marketeo.com (branża medyczna, finansowa, motoryzacyjna, elektryczna).

Wprowadzenie nowych, płatnych usług mających na celu kojarzenie użytkowników platformy w celu zawarcia transakcji. Spółka zaoferuje dodatkowe możliwości pozycjonowania swoich produktów na platformie, możliwości tłumaczenia ofert na języki obce i przesyłanie ich do kontrahentów zagranicznych. W opinii Spółki użytkownicy platformy potrzebują informacji, gdzie i jak szybko mogą zakupić lub sprzedać produkt. Popularność platformy sprawi, że użytkownik będzie miał możliwość złożyć zapytanie ofertowe do wielu odbiorców w jednej chwili.

Zarząd Spółki zdaje sobie sprawę, iż popularność marki Marketeo.com odgrywa kluczową rolę w rozwoju platformy. Dalsze budowanie marki i wzrost znaczenia platformy będzie dokonywał się poprzez zaplanowane działania marketingowe takie jak: udział w imprezach targowych, współpraca z czasopismami branżowymi, organizacja branżowych imprez sportowych.

## **4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk**

### **4.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność**

#### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Działalność Spółki jest ściśle skorelowana z ogólną sytuacją gospodarczą Polski. Na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę największy wpływ wywiera tempo wzrostu PKB, poziom inflacji, polityka monetarna i podatkowa, poziom inwestycji przedsiębiorstw, wysokość dochodów gospodarstw domowych, wysokość popytu konsumpcyjnego czy wzrost stóp procentowych.

Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Spółkę celów. Obecna dobra koniunktura gospodarcza kraju sprzyja inwestycjom przedsiębiorstw, wzrostowi zamożności społeczeństwa, a tym samym wzrostowi poziomu konsumpcji produktów i usług związanych z przemysłem komputerowym. Istnieje jednak ryzyko, że w przypadku pogorszenia się w przyszłości tempa rozwoju gospodarczego lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państwa polskiego, negatywnie wpływających na pozycję rynkową Spółki, może nastąpić spadek poziomu popytu, a tym samym pogorszenie się wyników finansowych Spółki.

#### **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa pociągają za sobą ryzyko związane z otoczeniem prawnym w jakim Spółka prowadzi działalność. Szczególnie częstym zmianom ulegają przepisy podatkowe oraz interpretacje tych przepisów. Zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w tej dziedzinie nie są jednolite. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej niż Spółka interpretacji przepisów, Spółka może liczyć się z negatywnymi konsekwencjami, wpływającymi na działalność oraz sytuację finansową Spółki i osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Zmieniane częstokroć interpretacje przepisów podatkowych przez organy podatkowe, długie okresy przedawnienia zobowiązań podatkowych oraz możliwość nakładania wysokich kar pieniężnych czy innych sankcji powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż w krajach o bardziej stabilnym systemie podatkowym.

Ciągła niestabilność systemu podatkowego oraz nieprecyzyjność przepisów podatkowych w Polsce utrudnia prawidłowe planowanie podatkowe, co może negatywnie wpływać na działalność i wyniki Spółki. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe uregulowania mogą okazać się niekorzystne zarówno dla Spółki, Zleceniodawców jak i firm współpracujących ze Spółką, co w konsekwencji może przełożyć się, w sposób pośredni bądź bezpośredni, na pogorszenie wyników finansowych Spółki.

Ponadto ewentualne zmiany przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych mogą zmierzać w kierunku negatywnie oddziałującym na działalność Spółki. W chwili obecnej



przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie intensywnych zmian związanych z ostatecznym etapem konwergencji przepisów unijnych. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej Spółki.

### **Ryzyko związane z otoczeniem działalności Spółki**

W celu zwiększenia popularności i atrakcyjności platformy handlowej oraz portali branżowych Spółka wprowadza nowe, coraz bardziej zaawansowane technologicznie, serwisy i usługi. Taki rozwój pociąga za sobą konieczność ponoszenia wysokich nakładów, bez gwarancji, iż w przyszłości usługi MARKETEO.COM S.A. spotkają się z zainteresowaniem podmiotów korzystających z platformy handlowej.

Istnieje zagrożenie, iż Spółka będzie w przyszłości wystawiona na walkę i konkurencję z podmiotami o znacznym zapleczu kapitałowym, które działają obecnie w skali globalnej, a zdecydują się podjąć działalność na rynku polskim. Wejście na rynek kolejnych podmiotów oraz konkurencji zagranicznej może oznaczać utratę części rynku przez MARKETEO.COM S.A., co może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki i jej sytuację finansową.

### **Ryzyko związane z barierami rozwoju sieci Internet w Polsce**

Działalność MARKETEO.COM S.A. jest w dużym stopniu uzależniona od rozwoju Internetu w Polsce i jego dostępności. Należy mieć na uwadze, że rozwój ten napotyka na bariery. Można tu wskazać m.in. niedostatecznie rozwiniętą, choć stale rozwijaną infrastrukturę telekomunikacyjną, wciąż wysokie koszty dostępu dla użytkowników Internetu, koszt zakupu komputera czy też stosunkowo niski stopień edukacji informatycznej społeczeństwa oraz brak świadomości, jakie korzyści daje Internet. Obawa związana z korzystaniem z urządzeń informatycznych jest zauważalna zwłaszcza wśród ludzi starszych, którzy wcześniej nie mieli styczności z komputerami. Z tym także wiąże się brak świadomości, co do możliwości, jakie daje użytkownikom Internet - przez wielu wciąż jest utożsamiany jedynie z czymś w rodzaju elektronicznej gazety.

Bariery te powoli będą znikły, po części ze względu na wzrost konkurencji wśród podmiotów oferujących usługi telekomunikacyjne, co według opinii MARKETEO.COM S.A. wpłynie na zwiększenie dostępności Internetu, jak też na spadek kosztów jego użytkowania. Bariery edukacyjne będą natomiast zanikały, ze względu na informatyzację społeczeństwa i codzienne obcowanie z komputerami. Program nauczania na wszystkich szczeblach edukacji przygotowuje do korzystania z komputerów oraz zasobów Internetu. Należy jednak mieć na uwadze, że czynniki przytoczone powyżej jeszcze przez pewien czas, zwłaszcza w najbliższej przyszłości, będą miały w Polsce wpływ na rozwój i upowszechnienie dostępu do Internetu.

### **Ryzyko spadku dynamiki rozwoju e-commerce w Polsce**

Prognozy dynamicznego rozwoju polskiego rynku e-commerce (jako e-commerce należy rozumieć handel prowadzony przy użyciu sieci Internet) oparte są w dużym stopniu na założeniu, że intensywnie powstawać będzie konieczna infrastruktura (m.in. w zakresie

płatności), rozwiązania prawne oraz że odpowiednio szybko rosnać będzie dostępność i powszechność wykorzystania Internetu.

Sprzedaż on-line, jako nowa forma działalności, wymaga wprowadzenia odpowiednich rozwiązań prawnych, których tempo wprowadzania w istotny sposób będzie wpływać na dalszą dynamikę rozwoju rynku handlu elektronicznego. Zwiększenie dostępności ofert pochodzących z rynku e-commerce oraz możliwość prowadzenia niektórych form działalności (np. sprzedaż produktów cyfrowych) są uwarunkowane rozpowszechnianiem szerokopasmowego dostępu do Internetu i dalszym rozwojem sieci szkieletowej w Polsce. Brak postępu w tej dziedzinie może spowodować zmniejszenie się dynamiki rozwoju Internetu, a co za tym idzie, spadku dynamiki rozwoju rynku e-commerce w Polsce.

### **Ryzyko związane ze zmianą przepisów prawnych i wymogów dotyczących handlu w Internecie**

Szybki rozwój Internetu powoduje, iż często pojawiają się zmiany przepisów prawnych i nowe wymogi dotyczące handlu w sieci. Za brak spełnienia niektórych wymogów grożą wysokie kary ze strony Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Istnieje ryzyko związane z brakiem reakcji Spółki na powstanie nowych wymogów oraz konieczność wprowadzenia odpowiednich zmian przez firmy prowadzące działalność w Internecie, w tym również przez MARKETEO.COM S.A.

## **4.2. Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki**

### **Ryzyko związane z wpływem poufnych informacji**

Strategia firmy, rozwój platformy handlowej oraz wprowadzanie nowych narzędzi dla jej użytkowników stanowi klucz do sukcesu. Tym samym ewentualny wpływ informacji dotyczących prac nad platformą handlową oraz bazy klientów mógłby pogorszyć pozycję konkurencyjną Spółki oraz doprowadzić do nie uzyskania planowanych przychodów. W celu zapobieżenia wystąpieniu tego typu zagrożenia Spółka udostępnia poufne informacje jedynie pracownikom z najwyższego szczebla zarządzania oraz segreguje dostęp do poufnych informacji w zależności od zadań, jakie należą do danego pracownika.

### **Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii**

Rynek, na którym działa MARKETEO.COM S.A., podlega ciągłym zmianom - ich kierunek i natężenie zależne jest od szeregu, nierzadko wykluczających się, czynników. W tej sytuacji przyszła pozycja Spółki, a więc w efekcie przychody i zyski, zależne są od zdolności Spółki do wypracowania strategii skutecznej w długim horyzoncie. Ewentualne podjęcie nietrafnych decyzji wynikających z niewłaściwej oceny sytuacji lub niezdolności adaptacji Spółki do dynamicznie zmieniających się warunków rynkowych, wiązać się może z istotnymi negatywnymi skutkami finansowymi. W celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia takiego

zagrożenia Emitent zbiera informacje dotyczące wielkości rynku oraz tendencji, które na nim występują.

### **Ryzyko związane ze zniszczeniem lub utratą majątku**

Ewentualne zniszczenie lub utrata majątku trwałego skutkować będzie pogorszeniem standardu obsługi klientów oraz ewentualnymi przerwami w działaniu platformy handlowej. Najważniejszym ryzykiem związanym ze zniszczeniem majątku jest ryzyko zniszczenia serwera internetowego. W celu zminimalizowania ewentualnych negatywnych skutków dla Spółki wdrożone zostały zabezpieczenia w postaci ciągłych kopii bazy danych na nośniki danych oraz na inny serwer.

### **Ryzyko związane z uzależnieniem Spółki od kluczowych pracowników**

Ze względu na specyfikę branży, w jakiej działa MARKETEO.COM S.A., kluczową rolę w strukturze Spółki odgrywają wysoko wykwalifikowani specjaliści, w szczególności specjaliści o wykształceniu informatycznym. Odejście pracownika powoduje wymierną stratę w postaci konieczności pozyskania i wyszkolenia odpowiednio wykwalifikowanego następcy. Spółka prowadzi politykę kadrową zachęcającą pracowników do wiązania z nim swojej kariery oraz gwarantuje również atrakcyjny pakiet socjalny.

### **Ryzyko związane z systemem informatycznym**

Działalność operacyjna Spółki oparta jest o sprawnie funkcjonujący system informatyczny pracujący w trybie on-line. Ewentualne problemy z jego prawidłowym funkcjonowaniem mogłyby oznaczać zakłócenia w działaniu firmy lub nawet uniemożliwić jej prowadzenie. W rezultacie miałyby to negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki. W celu zapobieżenia wstąpieniu takiej sytuacji MARKETEO.COM S.A. korzysta z wysokiej jakości sprzętu informatycznego o niskiej awaryjności oraz zabezpiecza się poprzez pełną multiplikację sprzętową i software.

### **Ryzyko związane z awariami sprzętu i łącz telekomunikacyjnych**

MARKETEO.COM S.A. działa w oparciu o wysokiej jakości sprzęt komputerowy, który jest jednak narażony na awarie związane z jego użytkowaniem. Ewentualna awaria może spowodować obniżenie jakości usług świadczonych przez Spółkę lub nawet ich czasowy brak, względnie zniszczenie danych przetwarzanych i przechowywanych na sprzęcie komputerowym. MARKETEO.COM S.A. posiada opracowane procedury awaryjne, dba o posiadanie odpowiedniej rezerwy sprzętu na wymianę oraz zawiera umowy wsparcia technicznego. Dodatkowo wszelkie cenne dane są zabezpieczane w postaci kopii zapasowych. Działalność Spółki jest zależna od jakości działania sieci Internet w Polsce, czyli jakości świadczenia usług przez operatorów telekomunikacyjnych. Niedostępność usług sieci powoduje znaczne zmniejszenie przychodów z reklam oraz usług e-commerce. Jakość usług związanych z sieciami szkieletowymi w Polsce ulega stałej poprawie.

## **Ryzyko związane z użytkowaniem bezpłatnego oprogramowania**

Duża część oprogramowania używanego w Spółce jest licencjonowana na zasadach „open source”, czyli licencji dostępnej publicznie, również do zastosowań komercyjnych, bez ograniczeń. Ryzyko związane jest z potencjalnym wystąpieniem błędów w oprogramowaniu ograniczających zdolność MARKETEO.COM S.A. do świadczenia usług lub zwiększających ryzyko włamania do systemu. Dodatkowe ryzyko związane jest z brakiem wsparcia ze strony wytwórców oprogramowania - ewentualne błędy muszą być usuwane samodzielnie przez Spółkę. MARKETEO.COM S.A. stale pozostaje w kontakcie z grupami rozwijającymi i używającymi tego typu oprogramowanie oraz utrzymuje odpowiednio wykwalifikowaną kadrę zdolną dokonać ewentualnych modyfikacji w oprogramowaniu.

## **Ryzyko związane z potencjalnymi włamaniami internetowymi (utrata zaufania do portalu)**

Przylączenie do sieci Internet systemów informatycznych MARKETEO.COM S.A. stwarza potencjalne ryzyko związane z przestępstwami komputerowymi dokonywanymi za pośrednictwem sieci, takimi jak włamanie do systemu komputerowego i jego zniszczenie lub uszkodzenie, czy blokada usług (Denial of Service). Spółka nie lekceważy tego ryzyka utrzymując zespół osób odpowiedzialnych za bezpieczeństwo platformy handlowej oraz stosując odpowiednie systemy zabezpieczające (na przykład typu firewall) i procedury bezpieczeństwa.

## **Ryzyko związane z rozwojem nowych produktów**

Istnieje ryzyko, że pomimo ciągłego dostosowywania oferty, Spółka może nie być w stanie zaoferować rozwiązań, które będą najlepiej spełniały oczekiwania rynkowe. Taka sytuacja mogłaby wpłynąć na pogorszenie pozycji konkurencyjnej MARKETEO.COM S.A. oraz uzyskiwane przychody. Poza tym pojawienie się na rynku nowych rozwiązań może spowodować, że usługi znajdujące się w ofercie MARKETEO.COM S.A., a które nie spełnią wymagań i oczekiwań rynku, mogą nie zapewnić Spółce wpływów oczekiwanych przy ich tworzeniu i rozwoju, ewentualnie nowe usługi będą wypierać starsze, na które MARKETEO.COM S.A. przeznaczyła określone środki. W celu zminimalizowania ryzyka wystąpienia takiego zagrożenia Spółka zbiera informacje dotyczące wielkości rynku oraz tendencji, które na nim występują, starając się jednocześnie oceniać koszty zmiany oferty na uzyskiwane przychody.

Rynek działania MARKETEO.COM S.A. jest nadal bardzo konkurencyjny i zmusza do konsekwentnego poszerzania swojej oferty, poprzez udostępnianie wielu nowych, ale również rozbudowę i zwiększanie użyteczności dotychczasowych serwisów tematycznych, zwiększanie równocześnie zakresu i atrakcyjności usług skierowanych do użytkowników Internetu, poprzez dostosowywanie ich do oczekiwań internautów. MARKETEO.COM S.A. zamierza kontynuować działania w zakresie współpracy z zewnętrznymi podmiotami oferującymi wartościowe treści i świadczącymi atrakcyjne usługi. Dzięki takiej polityce

Spółka optymalizuje wykorzystanie własnych zasobów celem zwiększania jakości i zakresu oferty portali.

### **Ryzyko infrastruktury telekomunikacyjnej oraz funkcjonowania sieci Internet**

Funkcjonowanie MARKETEO.COM S.A. uzależnione jest od poprawności działania sieci Internet oraz jakości przesyłanego sygnału. Ponieważ Spółka nie ma wpływu na jakość świadczenia tych usług, które bezpośrednio są wykonywane przez właścicieli sieci szkieletowych, operatorów telefonicznych, operatorów telewizji kablowej itp. oraz dostawców Internetu, Spółka nie ma możliwości pełnego zabezpieczenia się przed awariami. Dążąc jednak do minimalizacji ryzyka oraz ciągłego podnoszenia jakości świadczonych przez siebie usług, MARKETEO.COM S.A. zawarła umowę z dwoma dostawcami sieci internetowej (tj. TP SA i Netia). Na podstawie złożonego oświadczenia, Spółka w najbliższym czasie nie zamierza powiększać grona dostawców sieci internetowych. Powyższe działania pozwalają przeciwdziałać ryzyku problemów technicznych mogących wystąpić u poszczególnych dostawców usług.

### **Ryzyko spadku dynamiki rozwoju rynku reklamy, a zwłaszcza reklamy internetowej**

Ponieważ przychody z reklam stanowią znaczne źródło przychodów Spółki nie można wykluczyć, że wraz ze spadkiem dynamiki rozwoju rynku reklamy zostanie zahamowany wzrost przychodów MARKETEO.COM S.A. z tego tytułu. Nawet nieznaczne ograniczenie budżetów reklamowych może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz uzyskane wyniki.

### **Ryzyko utraty zaufania odbiorców**

Wszelkie awarie sprzętu, linii telekomunikacyjnych, włamania na serwer, itp. mogą spowodować utratę zaufania użytkowników i klientów Spółki. Ponadto brak atrakcyjnej oferty, niedostosowanie się Spółki do zmieniających się trendów może spowodować, że część odbiorców skorzysta z oferty konkurencji. Spółka mając tę świadomość zabezpiecza swą działalność poprzez częste wymiany sprzętu i oprogramowania (w tym programów antywirusowych). Dodatkowo Zarząd monitoruje rynek w poszukiwaniu nowych rozwiązań wprowadzanych w sieci Internet oraz organizuje wiele imprez dla użytkowników portali (zawody sportowe, imprezy okolicznościowe), współpracuje z organizatorami imprez targowych (Targi Kielce, Międzynarodowe Targi Poznańskie), podczas których zbiera informacje na temat funkcjonalności stosowanych rozwiązań i potrzeb klientów.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Stosunkowo niskie bariery wejścia w biznesie, który prowadzi Spółka powodują, że nie można wykluczyć sytuacji, iż w najbliższych latach nie pojawiają się podmioty, które zaczną konkurować ze Spółką. Wzrost ten może wystąpić poprzez umocnienie pozycji podmiotów działających już na rynku jak i poprzez pojawienie się nowych podmiotów. Może to mieć

kluczowy wpływ na ilość klientów Spółki oraz powstanie ryzyka dostosowywania oferty Spółki do oferty konkurencji. Spółka mając tę świadomość dąży do skupienia wokół siebie jak największej ilości klientów i oferowania im szerszego wachlarza usług w tej samej cenie.

**Ryzyko związane z możliwością niezrealizowania prognoz związanych z wprowadzeniem od 2009 r. płatnych usług w międzynarodowej platformie handlowej Marketeo.com**

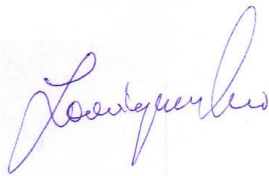
Spółka prognozuje, iż w roku 2009 osiągnie przychody ze sprzedaży dodatkowych usług w platformie handlowej Marketeo w kwocie 3.000 tys. zł.

Z początkiem 2009 roku Spółka będzie pobierała opłaty od użytkowników platformy, którzy zdecydują się na korzystanie z dodatkowych narzędzi wspierających sprzedaż oraz za dostęp do pełnych zasobów platformy. W związku z powyższym istnieje ryzyko niezrealizowania prognozy wyników Spółki w pełnej wysokości, co mogłoby wpłynąć negatywnie na wyniki Emitenta. W chwili obecnej Spółka nie pobiera jakichkolwiek opłat za usługę dostępu do pełnych zasobów. Celem tego działania jest zaprezentowanie przyszłym użytkownikom płatnej usługi jej pełnych walorów.

Zdaniem Zarządu Spółki nowoczesne narzędzia oddane do dyspozycji użytkownika oraz potencjał platformy spowodują, iż większość użytkowników nie zrezygnuje z jej korzystania.

Bydgoszcz, dnia 31.07.2008 r.

Zarząd:



PREZES ZARZĄDU  
RYSZARD ZAWIERUSZYŃSKI



Marcin Kubik  
CZŁONEK ZARZĄDU  
MARKETEO.COM S.A.