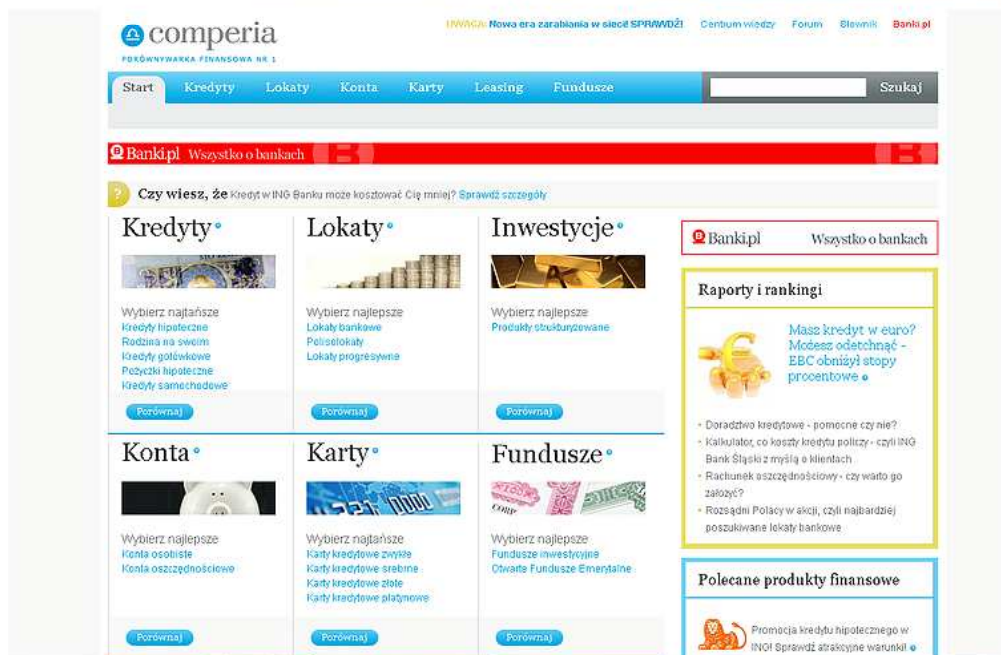


## Raport kwartalny za IV kwartał 2011 r.



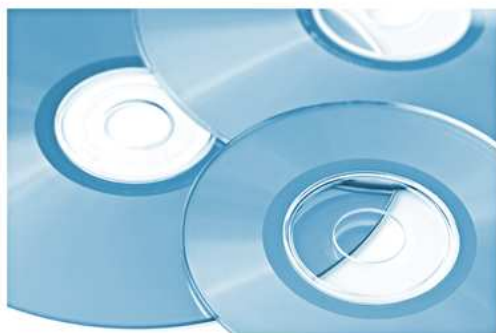
**comperia** INWAZJA: Nowa era zarabiania w sieci SPRAWDŹ! Centrum wiedzy Forum Słownik Banki.pl

Start Kredyty Lokaty Konta Karty Leasing Fundusze Szukaj

**Banki.pl** Wszystko o bankach

**Czy wiesz, że** Kredyt w ING Banku może kosztować Cię mniej? [Sprawdź szczegóły](#)

<b>Kredyty*</b> Wybierz najtańsze kredyty hipoteczne Rodzina na swoim Kredyty gotówkowe Pezyczki hipoteczne Kredyty samochodowe <a href="#">Porównaj</a>	<b>Lokaty*</b> Wybierz najlepsze Lokaty bankowe Poliseklokaty Lokaty progresywne <a href="#">Porównaj</a>	<b>Inwestycje*</b> Wybierz najlepsze Produkty strukturyzowane <a href="#">Porównaj</a>	<b>Banki.pl</b> Wszystko o bankach <b>Raporty i rankingi</b> Masz kredyt w euro? Możesz odetchnąć - EBC obniżył stopy procentowe • Doradztwo kredytowe - pomocne czy nie? • Kalkulator, co koszty kredytu policzy - czyli ING Bank Śląsko z myślą o klientach • Rachunek oszczędnościowy - czy warto go zakładać? • Rozumni Polacy w akcji, czyli najbardziej poszukiwane lokaty bankowe
<b>Konta*</b> Wybierz najlepsze Konta osobiste Konta oszczędnościowe <a href="#">Porównaj</a>	<b>Karty*</b> Wybierz najtańsze Karty kredytowe srebrne Karty kredytowe złote Karty kredytowe płatnowe <a href="#">Porównaj</a>	<b>Fundusze*</b> Wybierz najlepsze Fundusze inwestycyjne Czwarte Fundusze Emeraldine <a href="#">Porównaj</a>	<b>Polecane produkty finansowe</b> Promocja kredytu hipotecznego w INOI <a href="#">Sprawdź atrakcyjne warunki</a>



## Spis treści:

I.	List Zarządu do Akcjonariuszy Comperia.pl S.A.	3
II.	Wybrane dane finansowe	4
III.	Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	5
IV.	Informacje na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności	7
V.	Stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym	8
VI.	Bilans	9
VII.	Rachunek zysków i strat	12
VIII.	Władze Spółki, akcjonariat	13
	a. Zarząd Comperia.pl S.A.	
	b. Rada Nadzorcza Comperia.pl S.A.	
	c. Akcjonariat Comperia.pl S.A.	
IX.	Opis działalności	16
X.	Strategia rozwoju	17
XI.	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego	23
XII.	Dane teleadresowe	24

## I. List Zarządu do Akcjonariuszy Comperia.pl S.A.

Szanowni Państwo,

Z dumą publikujemy raport spółki Comperia.pl S.A. prezentujący realizowane działania oraz wyniki osiągnięte przez Spółkę w czwartym kwartale 2011 roku.

Analizowany okres był dla spółki szczególny z wielu powodów. Dnia piętego grudnia 2011 roku akcje Comperia.pl S.A. zadebiutowały na rynku giełdowym New Connect, co oprócz symbolicznego znaczenia przyniosło spółce wymierne korzyści w zakresie rozpoznawalności i wiarygodności.

Ostatnie trzy miesiące ubiegłego roku były dla spółki rekordowe pod względem wielkości osiągniętych wyników finansowych. Jednocześnie, dzięki stale rosnącemu zatrudnieniu, spółka prowadziła symultanicznie rekordową liczbę projektów, w tym strategicznie ważny projekt nowej sekcji porównywanych produktów finansowych - ubezpieczeń.

W analizowanym okresie spółka kontynuowała prowadzenie dotychczasowych działań w kierunku wzrostu oglądalności należących do spółki portali oraz wzrostu popularyzacji uruchomionego 1 czerwca 2011 roku programu partnerskiego Comperialead.pl. W efekcie liczba internautów korzystających z usług Comperii wzrosła do nienotowanych wcześniej poziomów.

Spółka zrealizowała postawione w dokumencie informacyjnym przez Zarząd prognozy finansowe na cztery kwartały 2011 roku, tym samym należy się spodziewać, że ostatecznie zweryfikowane przez biegłego rewidenta wyniki za cały rok 2011 będą również zgodne z deklaracjami.

Z poważaniem  
Zarząd Comperia.pl

## II. Wybrane dane finansowe

Najważniejsze dane finansowe Spółki prezentuje poniższa tabela.

Wybrane dane finansowe – rachunek zysków i strat

Wybrane dane finansowe (w złotych) z rachunku zysków i strat	IV kwartał 2011 od 1.10.2011 do 31.12.2011	IV kwartał 2010 od 1.10.2010 do 31.12.2010	cztery kwartały narastająco od 1.01.2011 do 31.12.2011	cztery kwartały narastająco od 1.01.2010 do 31.12.2010
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	1 872 477	696 048	3 917 982	1 554 882
<b>Zysk/Strata na sprzedaży</b>	862 586	247 014	1 301 916	440 422
<b>Zysk/Strata na działalności operacyjnej</b>	864 297	247 017	1 304 553	440 424
<b>Zysk/Strata na działalności gospodarczej</b>	880 175	246 997	1 314 953	439 212
<b>EBITDA</b>	969 617	285 688	1 533 417	504 507
<b>Zysk/Strata brutto</b>	880 175	246 997	1 314 953	439 212
<b>Zysk/Strata netto</b>	880 175	246 997	1 191 770	439 212

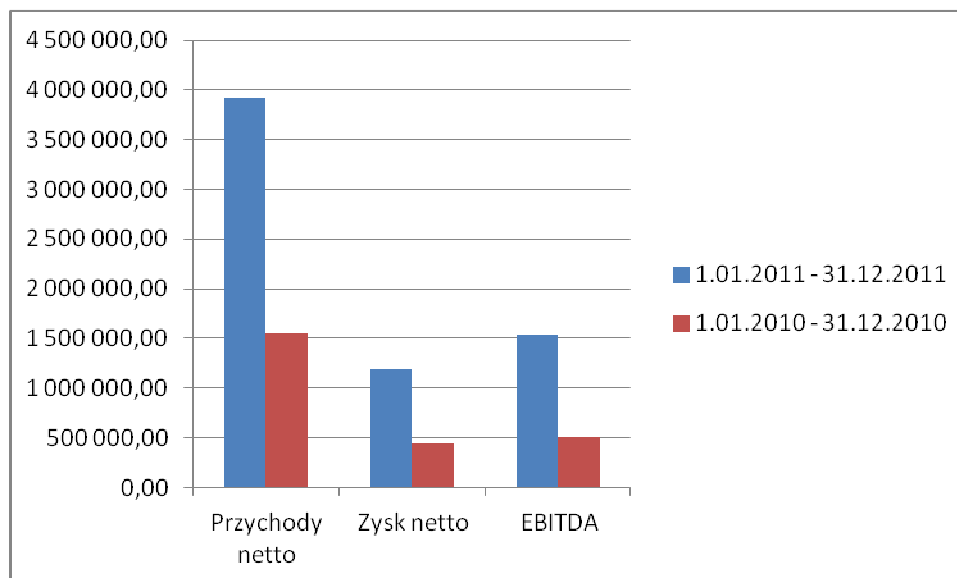
Wybrane dane finansowe - bilans

Wybrane dane finansowe (w złotych) z bilansu	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
<b>Aktywa trwałe</b>	491 054	77 507
<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	42 104	0
<b>Należności długoterminowe</b>	0	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	2 718 815	613 576
<b>Należności krótkoterminowe</b>	1 243 488	265 013
<b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	416 927	226 678
<b>Kapitał własny</b>	2 437 441	512 069
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	758 381	159 459

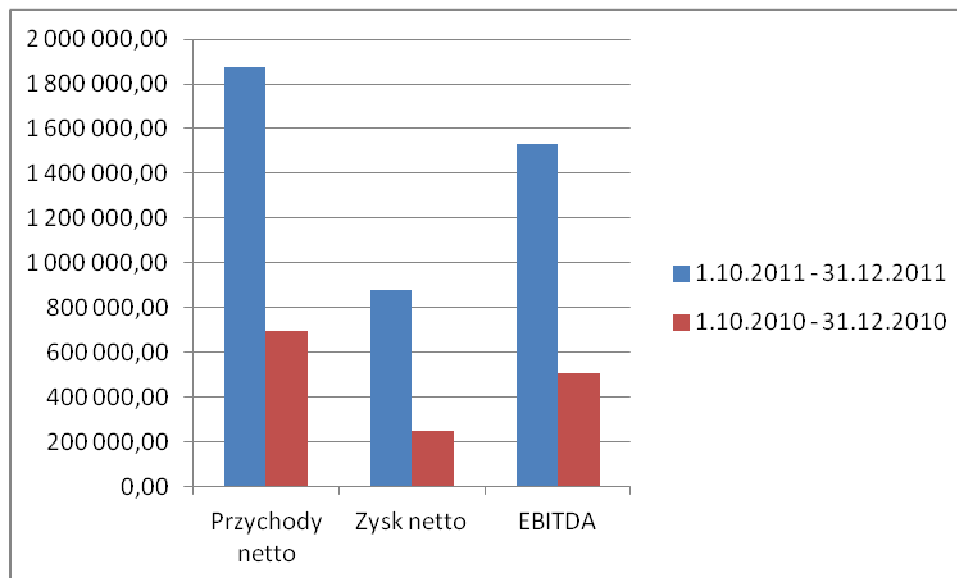
### III. Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Zrealizowane w IV kwartale 2011 roku wyniki finansowe są zgodne z założeniami Zarządu. Spółka utrzymuje wysoką dynamikę wzrostu na wszystkich polach działania.

Przychody netto ze sprzedaży, zysk netto, EBITDA porównawczo za cztery kwartały roku 2011 oraz roku 2010



Przychody netto ze sprzedaży, zysk netto, EBITDA porównawczo za czwarty kwartał 2011 roku oraz za czwarty kwartał 2010 roku.



Przychody Spółki w IV kwartale 2011 roku wyniosły **1 872 477 zł** i były o **169%** wyższe niż w IV kwartale 2010 roku. Zysk netto w IV kwartale 2011 roku wyniósł **880 175 zł** i był o **256%** wyższy niż w IV kwartale 2010 roku. Przychody Spółki za cztery kwartały 2011 roku wyniosły **3 917 982 zł** i były o **152%** wyższe od przychodów osiągniętych w czterech kwartałach 2010 roku. Zysk netto wypracowany w czterech kwartałach 2011 roku wyniósł **1 191 770 zł** i był wyższy o **171%** od zysku netto wypracowanego w czterech kwartałach 2010 roku.

Spółka aktywnie prowadziła działania w ramach marketingu (zwiększanie oglądalności portali oraz upowszechnianie świadomości marki) i sprzedaży (konwersja ruchu internetowego na sprzedaż) przy wsparciu na polu PR. Jednocześnie dział IT firmy prowadził simultanicznie wiele projektów, w tym strategiczny dla Spółki projekt ubezpieczeń. Efektywne działanie na wszystkich wskazanych polach umożliwiło osiągnięcie założonych celów finansowych.

Koniunktura w branży reklamy internetowej nie uległa w ostatnim kwartale 2011 roku istotnemu pogorszeniu. Spółka działała w warunkach wystarczających do tego, aby skutecznie realizować założone cele.

#### **IV. Informacje na temat aktywności, jaką w okresie objętym raportem emitent podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności**

a/ rozwój programu partnerskiego Comperialead.pl

Program Partnerski Comperialead.pl umożliwia Spółce generowanie coraz większych przychodów bez konieczności zwiększania zasięgu należących do Spółki portali. W IV kwartale stale wzrastała liczba wydawców stron internetowych korzystających z Comperialead.pl. Miało to wpływ na rosnącą zdolność spółki do zaspokajania popytu instytucji finansowych na klientów.

b/ sekcja porównywania ubezpieczeń

W IV kwartale 2011 roku Spółka zakończyła prace projektowe i rozpoczęła prace wdrożeniowe strategicznego z punktu widzenia Spółki projektu – sekcji porównywania ubezpieczeń. Projekt jest finansowany z emisji akcji serii C, które zadebiutowały na rynku New Connect w grudniu 2011 roku. Spółka planuje uruchomić nową sekcję w połowie 2012 roku.

c/ marketing

Spółka kontynuowała zapoczątkowane jeszcze w II kwartale 2011 roku prowadzenie szerokich działań marketingowych skoncentrowanych na promowaniu swoich usług w wyszukiwarkach internetowych.

W efekcie liczba wizyt internautów zanotowana w IV kwartale 2011 na portalach należących do Spółki wyniosła 1 658 307 co oznacza wzrost w porównaniu do IV kwartału 2010 roku o 213%. Analogicznie wzrosła liczba odsłon do poziomu 6 354 135, co oznacza wzrost o 162% w porównaniu z ostatnim kwartałem 2010 roku.

#### d/ kredyty dla firm

Spółka zakończyła prace projektowe i rozpoczęła prace wdrożeniowe nowej sekcji porównywanych produktów – kredyty dla firm. Spółka planuje uruchomienie nowej sekcji w pierwszym kwartale 2012 roku.

#### e/ aktywność PR

Spółka konsekwentnie prowadziła działania w kierunku zacieśniania współpracy z mediami udostępniając do publikacji unikatowe na polskim rynku dane o produktach finansowych, a także komentując wydarzenia z zakresu consumer finance.

W ramach działalności PR spółka nawiązała stałą współpracę ze stacją telewizyjną TV CNBC, w ramach której systematycznie udostępnia do emisji dane o notowaniach lokat bankowych.

### **V. Stanowisko odnośnie możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników na dany rok w świetle wyników zaprezentowanych w danym raporcie kwartalnym**

Wyniki w IV kwartale były zgodne z oczekiwaniami Zarządu. Spółka wykonała bardzo duży wysiłek w kierunku rozwoju istniejących projektów oraz uruchomienia kolejnych.

Zarząd nie widzi zagrożenia dla wykonania przedstawionych w prognoz finansowych na rok 2011, uaktualnionych w raporcie bieżącym numer: 3/2012, a więc przychodu netto ze sprzedaży na poziomie 3 917 982 PLN, zysku netto ze sprzedaży na poziomie 1 301 916 PLN, EBITDA na poziomie 1 533 417 PLN, EBIT na poziomie 1 304 553 PLN oraz zysku netto na poziomie 1 191 770 PLN.



## VI. Bilans

	AKTYWA (w złotych)	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	491 054	77 507
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	448 949	77 507
	1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0	0
	2. Wartość firmy	0	0
	3. Inne wartości niematerialne i prawne	448 949	77 507
	4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
<b>II.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	42 104	0
	1. Środki trwałe	42 104	0
	a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0	0
	b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0	0
	c) urządzenia techniczne i maszyny	42 104	0
	d) środki transportu	0	0
	e) inne środki trwałe	0	0
	2. Środki trwałe w budowie	0	0
	3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0	0
<b>III.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	0	0
	1. Od jednostek powiązanych	0	0
	2. Od pozostałych jednostek	0	0
<b>IV.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	0	0
	1. Nieruchomości	0	0
	2. Wartości niematerialne i prawne	0	0
	3. Długoterminowe aktywa finansowe	0	0
	a) w jednostkach powiązanych	0	0
	- udziały lub akcje	0	0
	- inne papiery wartościowe	0	0
	- udzielone pożyczki	0	0
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	0	0
	- udziały lub akcje	0	0
	- inne papiery wartościowe	0	0
	- udzielone pożyczki	0	0
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0
	4. Inne inwestycje długoterminowe	0	0
<b>V.</b>	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	0	0
	1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0

<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	2 718 815	613 576
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	0	0
	1. Materiały	0	0
	2. Półprodukty i produkty w toku	0	0
	3. Produkty gotowe	0	0
	4. Towary	0	0
	5. Zaliczki na dostawy	0	0
<b>II</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	1 243 488	265 013
	1. Należności od jednostek powiązanych	0	0
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0	0
	- do 12 miesięcy	0	0
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	b) inne	0	0
	2. Należności od pozostałych jednostek	1 243 488	265 013
	a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 242 797	264 987
	- do 12 miesięcy	1 242 797	264 987
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	0
	c) inne	690	26
	d) dochodzenie na drodze sądowej	0	0
<b>II I.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	416 927	226 678
	1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	416 927	226 678
	a) w jednostkach powiązanych	0	0
	- udziały lub akcje	0	0
	- inne papiery wartościowe	0	0
	- udzielone pożyczki	0	0
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	0	0
	- udziały lub akcje	0	0
	- inne papiery wartościowe	0	0
	- udzielone pożyczki	0	0
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	416 927	226 678
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	36 927	12 942
	- inne środki pieniężne	380 000	213 736
	- inne aktywa pieniężne	0	0
	2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0
<b>IV</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	1 058 398	121 884
	<b>Aktywa razem</b>	<b>3 209 869</b>	<b>691 084</b>

	<b>PASYWA (w złotych)</b>	<b>Stan na 31.12.2011</b>	<b>Stan na 31.12.2010</b>
<b>A.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	2 437 441	512 069
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	133 595	121 450
<b>II.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</b>	0	0
<b>III.</b>	<b>Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</b>	0	0
<b>IV.</b>	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy</b>	2 581 096	1 859 641
<b>V.</b>	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>	0	0
<b>VI.</b>	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>	0	0
<b>VII.</b>	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	-1 469 021	-1 908 233
<b>VIII.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	1 191 770	439 212
<b>IX.</b>	<b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	0	0
<b>B.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	772 428	179 014
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	14 046	19 554
	<b>1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	0	0
	<b>2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</b>	14 046	19 554
	- długoterminowa	1 046	7 267
	- krótkoterminowa	13 000	12 287
	<b>3. Pozostałe rezerwy</b>	0	0
	- długoterminowe	0	0
	- krótkoterminowe	0	0
<b>II.</b>	<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	0	0
	<b>1. Wobec jednostek powiązanych</b>	0	0
	<b>2. Wobec pozostałych jednostek</b>	0	0
	a) kredyt i pożyczki	0	0
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
	c) inne zobowiązania finansowe	0	0
	d) inne	0	0
<b>III.</b>	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	758 381	159 459
	<b>1. Wobec jednostek powiązanych</b>	0	0
	a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	0	0
	- do 12 miesięcy	0	0
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	b) inne	0	0
	<b>2. Wobec jednostek pozostałych</b>	758 381	159 459
	a) kredyty i pożyczki	0	0
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0

	<b>c) inne zobowiązania finansowe</b>	0	0
	<b>d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:</b>	368 751	39 738
	- do 12 miesięcy	368 751	39 738
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	<b>e) zaliczki otrzymane na dostawy</b>	0	0
	<b>f) zobowiązania wekslowe</b>	0	0
	<b>g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń</b>	316 685	53 501
	<b>h) z tytułu wynagrodzeń</b>	67 647	62 363
	<b>i) inne</b>	5 296	3 856
	<b>3. Fundusze specjalne</b>	0	0
<b>IV.</b>	<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	0	0
	<b>1. Ujemna wartość firmy</b>	0	0
	<b>2. Inne rozliczenia międzyokresowe</b>	0	0
	- długoterminowe	0	0
	- krótkoterminowe	0	0
	<b>Pasywa razem</b>	<b>3 209 869</b>	<b>691 084</b>

## VII. Rachunek zysków i strat

	Rachunek zysków i strat Wyszczególnienie (w złotych)	za okres 01.10.2011 - 31.12.2011	za okres 01.10.2010 - 31.12.2010	za okres 01.01.2011 - 31.12.2011	za okres 01.01.2010 - 31.12.2010
<b>A.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	1 872 477	696 048	3 917 982	1 554 882
	- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
<b>I.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów</b>	1 872 477	696 048	3 917 982	1 554 882
<b>II.</b>	<b>Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)</b>	0	0	0	0
<b>III.</b>	<b>Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki</b>	0	0	0	0
<b>IV.</b>	<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	0	0	0	0
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	1 009 891	449 033	2 616 065	1 114 460
<b>I.</b>	<b>Amortyzacja</b>	89 442	38 135	202 863	63 322
<b>II.</b>	<b>Zużycie materiałów i energii</b>	24 753	14 755	84 426	45 496
<b>III.</b>	<b>Usługi obce</b>	508 670	170 157	1 313 604	473 132
<b>IV.</b>	<b>Podatki i opłaty, w tym:</b>	92 497	14 033	202 098	46 649
	- podatek akcyzowy	0	0	0	0
<b>V.</b>	<b>Wynagrodzenia</b>	264 242	205 665	737 078	460 569
<b>VI.</b>	<b>Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</b>	18 622	5 026	49 623	19 841

VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	11 662	1 259	26 371	5 447
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	862 586	247 014	1 301 916	440 422
D.	Pozostałe przychody operacyjne	2 420	6	5 198	6
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
II.	Dotacje	0	0	0	0
III.	Inne przychody operacyjne	2 420	6	5 198	6
E.	Pozostałe koszty operacyjne	708	4	2 561	4
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
III.	Inne koszty operacyjne	708	4	2 561	4
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	864 297	247 017	1 304 553	440 424
G.	Przychody finansowe	15 877	535	26 027	760
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	0
	- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
II.	Odsetki, w tym:	4 622	535	11 021	760
	- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
V.	Inne	11 254	0	15 005	0
H.	Koszty finansowe	0	555	15 627	1 972
I.	Odsetki, w tym:	0	555	15 600	1 972
	- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
II.	Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
III.	Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0
IV.	Inne	0	0	27	0
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	880 175	246 997	1 314 953	439 212
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)	0	0	0	0
I.	Zyski nadzwyczajne	0	0	0	0
II.	Straty nadzwyczajne	0	0	0	0
K.	Zysk (strata) brutto (I+-J)	880 175	246 997	1 314 953	439 212
L.	Podatek dochodowy	0	0	123 183	0
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	880 175	246 997	1 191 770	439 212

## VIII. Władze Spółki, akcjonariat

### a. Zarząd Comperia.pl S.A.

#### 1) Bartosz Piotr Michałek – Prezes Zarządu

Ukończył studia wyższe na kierunku Finanse i Bankowość w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie oraz studia wyższe na kierunku Psychologia na uniwersytecie Warszawskim. Posiada licencję maklera papierów wartościowych.

Doświadczenie zawodowe:

Comperia.pl (dawniej Serwisy Finansowe Online Sp. z o.o.) – (od maja 2007 r. do chwili obecnej) – prezes zarządu, udziałowiec,

Noble Bank (listopad 2006 r. – maj 2007 r.) – private banker,

Open Finance (kwiecień 2004 r. – listopad 2006 r.) – doradca finansowy, kierownik oddziału,

Expander (listopad 2003 r. – marzec 2004 r.) – doradca finansowy

#### 2) Karol Wilczko – Wiceprezes Zarządu

Ukończył studia wyższe na kierunku Finanse i Bankowość w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie; posiada dyplom ukończenia kursu poświęconego zarządzaniu finansami w firmie na Uniwersytecie Northwestern - School of Continuing Studies, Chicago

Doświadczenie zawodowe:

Comperia.pl (dawniej Serwisy Finansowe Online Sp. z o.o.) – (od maja 2007 r. do chwili obecnej) – członek zarządu, udziałowiec,

Noble Bank (listopad 2006 r. – maj 2007 r.) – private banker, kierownik oddziału,

Open Finance (listopad 2004 r. – czerwiec 2006 r.) – doradca finansowy, kierownik oddziału,

Raiffeisen Bank Polska S.A. (marzec 2004 r. – listopad 2004 r.) – corporate dealer

#### 3) Grzegorz Wojdyga – Członek Zarządu

Ukończył studia wyższe na kierunku Zarządzanie na Uniwersytecie Warszawskim.

**Doświadczenie zawodowe:**

Comperia.pl – (od kwietnia 2011 r. do chwili obecnej) – członek zarządu,  
 Nord Development sp. z o.o. (sierpień 2009 r. – kwiecień 2011 r.) – marketing manager,  
 Performance Marketing Group (czerwiec 2007 r. – lipiec 2009 r.) – account, artistic creation manager,  
 HOOP S.A. (maj 2005 r. – kwiecień 2007 r.) – specjalista ds. marketingu

**b. Rada Nadzorcza Comperia.pl S.A.**

- 1) Derek Alexander Christopher – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Konrad Lisowski – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- 3) Anna Michałek
- 4) Marek Dojnow
- 5) Paweł Cyłkowski

**c. Akcjonariat Comperia.pl S.A.**

Na dzień publikacji raportu kapitał Spółki wynosi 133.595 zł i dzieli się na 1 090 420 akcji serii A (akcje imienne), 124 080 akcji serii B (akcje na okaziciela) oraz 121 450 akcji serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Poniższa tabela nie uwzględnia warrantów w związku z funkcjonującym programem opcyjnym (w sumie 39 536 akcji).

	seria akcji			SUMA	udział w kapitale	udział w głosach
	A	B	C			
<b>Talnet Holding Limited Fidea (Cyprus) Holding Limited</b>	345 000	6 239		351 239	26,29%	28,69%
<b>Bartosz Michałek</b>	207 210	24 290		231 500	17,33%	18,08%
<b>Karol Wilczko</b>	207 210	18 790		226 000	16,92%	17,85%
<b>Paweł Cyłkowski</b>		68 776		68 776	5,15%	2,83%
<b>Pozostali</b>			121 450	121 450	9,09%	5,01%

## IX. Opis działalności

Działalność Spółki opiera się na prowadzeniu portali internetowych o tematyce finansowej, a w szczególności porównywarki instrumentów finansowych umieszczonej pod adresem: [www.comperia.pl](http://www.comperia.pl). Portale należące do Spółki:

[www.comperia.pl](http://www.comperia.pl) – pierwsza w Polsce porównywarka finansowa

Porównywarka codziennie analizuje i aktualizuje oferty ponad 1.500 produktów finansowych: kredytów i inwestycji. Aktualnie comperia.pl porównuje kredyty hipoteczne, gotówkowe, samochodowe, pożyczki hipoteczne, karty kredytowe, konta osobiste i oszczędnościowe, lokaty terminowe oraz produkty strukturyzowane, fundusze inwestycyjne, fundusze emerytalne oraz oferty z zakresu leasingu. Ponadto autorzy przygotowują liczne artykuły, raporty, rankingi, poradniki, komentarze analizujące dostępne na rynku produkty finansowe. Na portalu umieszczane są również wywiady z ważnymi osobistościami świata biznesu. Na portalu prezentowane są informacje gospodarcze mające wpływ na portfele kredytów i inwestorów.

[www.ehipoteka.com](http://www.ehipoteka.com) – pierwsza w Polsce internetowa wyszukiwarka kredytów hipotecznych. Portal dostarcza internautom wiedzy o kredytach hipotecznych. Wyszukiwarka kredytowa pozwala szybko i precyzyjnie wyszukać najlepsze oferty kredytowe m.in. dla sfinansowania zakupu mieszkania czy skonsolidowania posiadanych zadłużeń. Na portalu można dowiedzieć się jak przebiega proces uzyskania kredytu od złożenia wniosku do chwili wypłaty pieniędzy, uzyskać dokładną listę dokumentów wymaganych przez dany bank dla wybranego celu kredytowania oraz dokonać szacunkowej oceny zdolności kredytowej.

[www.banki.pl](http://www.banki.pl) – portal poświęcony tematyce finansowej

Banki.pl to portal poświęcony tematyce finansowej, skierowany zarówno do klientów indywidualnych, jak i firm. Na stronie znajdują się wyszukiwarki: banków, bankomatów i doradców finansowych. Ponadto na portalu prezentowane są informacje prasowe dotyczące banków, towarzystw funduszy inwestycyjnych, firm leasingowych i doradztwa finansowego. Umieszczone na stronie kalkulatory finansowe pozwalają internautom obliczyć m.in.: maksymalną wysokość kredytu, raty kredytu, bezpieczną kwotę kredytu, zaległości podatkowe i odsetki, wysokość składki ZUS, wynagrodzenie na okres urlopu, ryczałt samochodowy i inne.



[www.autoa.pl](http://www.autoa.pl) – portal finansowy poświęcony rynkowi motoryzacyjnemu

Na portalu znajduje się porównywarka kredytów samochodowych. Autorzy na bieżąco śledzą rynek samochodowy oraz prezentują różne sposoby finansowania zakupu samochodu. Ponadto portal zawiera bazę kilkudziesięciu tysięcy ofert sprzedaży samochodów.

[www.kontoteka.pl](http://www.kontoteka.pl) – portal finansowy poświęcony rachunkom bankowym

Na stronach portalu znajduje się porównywarka kont osobistych i oszczędnościowych oferowanych klientom indywidualnym.

[www.comperialead.pl](http://www.comperialead.pl) – witryna odpowiedzialna za obsługę partnerów Comperii w ramach programu partnerskiego comperialead

Portale internetowe prowadzone przez Spółkę mają na celu dostarczanie internautom treści o charakterze poradnikowym z zakresu finansów osobistych, narzędzi do podejmowania decyzji finansowych, pomoc w wyborze najlepszych produktów finansowych oraz informacji umożliwiających korzystanie z ofert instytucji finansowych. Spółka posiada własną redakcję oraz dział analiz. Systematycznie buduje bazy danych o ofercie instytucji finansowych dla klientów indywidualnych i firm oraz dokonuje na tej podstawie analiz na potrzeby mediów.

Grupę docelową portali internetowych posiadanych przez Spółkę stanowią wszystkie osoby korzystające z usług bankowości i szerzej – produktów finansowych, mające dostęp do sieci Internet. Według danych prezentowanych w raporcie strategicznym IAB Polska INTERNET 2010 liczba internautów w Polsce w 2010 r. szacowana jest na 15,8 mln osób. Z kolei według danych GUS w 2010 r. 63% polskich gospodarstw domowych miało dostęp do Internetu.

## **X. Strategia rozwoju**

Obecnie Comperia.pl wdraża strategię rozwoju na lata 2011-2012. Jej główne elementy to:

- rozwój portalu comperia.pl:
  - dodanie nowych sekcji produktowych,
  - rozwój istniejących sekcji produktowych,

- aktywne wykorzystanie i rozwój istniejącej bazy mailingowej,
- zwiększanie wiarygodności marki,
- rozwój redakcji oraz działu analiz,
- budowa i promocja programu partnerskiego Comperialead.pl,
- budowa grupy portali skupionych wokół głównego serwisu, których tematyka będzie koncentrowała się wokół najważniejszych produktów finansowych dostępnych na polskim rynku,
- przejęcia portali, które mogą stanowić wartościowe uzupełnienie posiadanej przez Spółkę grupy portali.

W wyniku realizacji strategii Zarząd liczy na dalszy dynamiczny wzrost oglądalności posiadanych portali, dywersyfikację źródeł oglądalności, jak również na dywersyfikację źródeł przychodów. Realizacja strategii powinna przynieść dalszy, kilkudziesięcioprocentowy wzrost przychodów netto ze sprzedaży w latach 2011 – 2012, przy jednoczesnym ograniczeniu ryzyka działalności.

Wdrażana strategia rozwoju finansowana będzie ze środków własnych, w tym ze środków pozyskanych przez Spółkę poprzez emisję akcji serii C.

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

### **Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji ekonomicznej w Polsce**

Popyt na usługi świadczone przez Comperia.pl w pewnym stopniu zależy od ogólnej koniunktury gospodarczej w Polsce. Na przychody ze sprzedaży oraz wynik finansowy Emitenta największy wpływ mają takie czynniki makroekonomiczne jak: tempo wzrostu PKB, zmiana poziomu wynagrodzeń, poziom inflacji, poziom stóp procentowych. Niekorzystna sytuacja makroekonomiczna może wpłynąć na zmniejszenie skłonności do zakupu instrumentów finansowych, co może negatywnie wpłynąć na popyt na instrumenty finansowe promowane przez Spółkę, a tym samym niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

### **Ryzyko związane z koniunkturą na rynku kredytowym**

Popyt na usługi świadczone przez Comperia.pl uzależniony jest od koniunktury na rynku kredytowym, w tym w szczególności na rynku kredytów hipotecznych

dla osób fizycznych. W okresach gorszej koniunktury instytucje finansowe, klienci Spółki ograniczają wydatki na promocję, co wpływa na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Bardziej restrykcyjna polityka kredytowa przekłada się na niższą skuteczność usług świadczonych przez Emitenta, co również może doprowadzić do pogorszenia się wyników finansowych Emitenta. Ponadto spadek popytu na kredyty, a także inne instrumenty finansowe zmniejsza skuteczność działań Spółki, doprowadzając do gorszych wyników finansowych.

### **Ryzyko związane z popularnością i dostępnością do Internetu**

Comperia.pl koncentruje swoją działalność w sieci Internet. Dalsze funkcjonowanie tego medium jest podstawowym warunkiem dla dalszej działalności Spółki. Wzrost popularności i dostępności Internetu przekłada się na zwiększenie nakładów przedsiębiorstw na reklamę w tym medium.

Perspektywy rozwoju polskiego rynku reklamy w Internecie są optymistyczne. Zgodnie z raportem IAB AdEx z 7 marca 2011 r. wartość rynku reklamy internetowej w 2010 r. wyniosła prawie 1,6 mld zł i była wyższa o 15% od roku ubiegłego. Według raportu strategicznego IAB Polska INTERNET 2010 z maja 2011 r. polski rynek reklamy w Internecie w 2012 roku może przekroczyć 2 mld zł.

Wydaje się niezwykle mało prawdopodobne, by w najbliższych latach popularność lub dostępność Internetu miała zmaleć a rynek reklamy internetowej znacznie zmniejszył swoją dynamikę wzrostu, choć nie można całkowicie wykluczyć takiej możliwości. Spadek popularności lub dostępności do Internetu i związany z tym spadek nakładów na reklamę w tym medium będzie miał negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

### **Ryzyko związane ze zmianą formuły funkcjonowania wyszukiwarki Google**

Rynek polskich wyszukiwarek internetowych jest zdominowany przez Google (według dostępnych szacunków 95% wyszukiwań jest generowanych właśnie przez Google). Ruch internetowy generowany przez comperia.pl oraz portale posiadane przez Spółkę w przeważającej mierze pochodzi z wyszukiwarki Google. Istotna zmiana formuły funkcjonowania wyszukiwarki Google może mieć wpływ na ilość ruchu trafiającego do portali posiadanych przez Spółkę, co w sposób naturalny przekłada się na kondycję Spółki.

Comperia.pl stara się ograniczać to ryzyko poprzez zwiększenie liczby portali posiadanych przez Spółkę, działania marketingowe i PR w celu zwiększenia rozpoznawalności marki Comperia oraz rozwój programu partnerskiego Comperialead.pl. Większa liczba portali obniża wrażliwość ruchu generowanego przez wszystkie portale na zmiany formuły wyszukiwarki Google. Bardziej rozpoznawalna marka skutkuje większą liczbą wejść bezpośrednich na strony portalu. Generowanie sprzedaży z udziałem programu partnerskiego zmniejsza wpływ ruchu na portalach posiadanych przez Spółkę na przychody ze sprzedaży.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Comperia.pl działa w segmencie reklamy efektywnościowej na rynku reklamy internetowej branży finansowej. Dynamiczny rozwój istniejących porównywarek finansowych lub powstanie nowych oraz rozwój programów partnerskich dużych podmiotów może negatywnie odbić się na oglądalności portali posiadanych przez Spółkę oraz doprowadzić do przejścia klientów obsługiwanych przez Spółkę, co negatywnie przełoży się na wyniki finansowe. Obecnie główną konkurencją wobec spółki są porównywarki finansowe ebroker.pl oraz totalmoney.pl jak również programy partnerskie bankier.pl i money.pl. Zarząd szacuje, że udział Spółki w tak zdefiniowanym segmencie w 2011 r. wyniesie ok. 7%.

Spółka podejmuje szereg działań, mających na celu wyprzedzenie konkurencji. Dynamiczny wzrost popularności posiadanych portali przekładający się na wyniki finansowe osiągnięte w 2010 r. i 2011 r. wskazuje, iż realizowana przez zarząd strategia rozwoju pozwala efektywnie walczyć z konkurencją. Dalszy wzrost skali działania umacnia pozycję konkurencyjną Spółki i zmniejsza szanse na skuteczne wejście na rynek nowej konkurencji.

### **Ryzyko zmiany przepisów prawa w tym przepisów prawa podatkowego**

Regulacje prawne w Polsce, a w szczególności polski system podatkowy, ulegają ciągłym zmianom. Niektóre przepisy podatkowe nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a praktyka organów skarbowych oraz orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, są w dalszym ciągu niejednolite. Zachodzi konieczność ponoszenia kosztów monitoringu zmian legislacyjnych oraz dostosowywania działalności do zmieniających się przepisów. Istnieje ryzyko rozbieżności interpretacyjnych przepisów prawa dokonywanych przez Spółkę oraz organy administracji. Emitent nie może wykluczyć wystąpienia w przyszłości zmian w przepisach prawa, w tym zmian systemu podatkowego, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta.

### **Ryzyko odejścia kluczowych pracowników**

Działalność Comperia.pl opiera się w znacznej mierze na wiedzy i umiejętnościach pracowników. Osoby pracujące na kluczowych stanowiskach, tj. członkowie zarządu oraz kierownicy poszczególnych działów są istotnym aktywem Spółki. Odejście tych pracowników może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Spółki i przełożyć się na gorszą sytuację finansową.

W celu eliminacji tego ryzyka Spółka wdrożyła opcyjny program motywacyjny skierowany do kluczowych pracowników.

### **Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów**

W przypadku utraty kluczowego klienta przychody netto ze sprzedaży Spółki w krótkim okresie mogą ulec istotnemu obniżeniu. Według danych za 2010 r., a także za okres styczeń – listopad 2011 roku, jest trzech istotnych klientów, z których każdy odpowiada za więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży. Łączny udział tych klientów w przychodach netto ze sprzedaży Comperia.pl S.A. za okres styczeń – listopad 2011 r. wyniósł 51%.

Największymi klientami Spółki są głównie brokerzy programów afiliacyjnych banków. W przypadku utraty takich klientów Spółka może zaoferować swoje usługi bezpośrednio klientom końcowym.

### **Ryzyko awarii sprzętu lub wystąpienia błędów w oprogramowaniu**

Ze względu na charakter działalności Comperia.pl narażona jest na ryzyko awarii sprzętu lub ujawnienia się krytycznych błędów oprogramowania. W przypadku wystąpienia takich zdarzeń ilość użytkowników na portalach internetowych Spółki może zmaleć, a w skrajnym przypadku cały mechanizm funkcjonowania Spółki może przejściowo przestać funkcjonować. Takie zdarzenia mogą mieć bezpośredni wpływ na pogorszenie się wyników finansowych Spółki.

Comperia.pl minimalizuje to ryzyko poprzez umieszczanie serwisów internetowych na serwerach renomowanych firm. Ponadto Spółka posiada własny zespół programistów, który na bieżąco może reagować na występujące błędy w oprogramowaniu.

### **Ryzyko związane z sezonowością przychodów**

W działalności Spółki można zaobserwować sezonowość wyników finansowych. Comperia.pl największe przychody osiąga w grudniu oraz w IV kwartale, najniższe zaś – w styczniu oraz I kwartale. Z uwagi na występowanie kosztów

stałych działalności rentowność sprzedaży jest największa w grudniu i IV kwartale, najmniejsza – w styczniu i I kwartale. Obserwowana sezonowość jest charakterystyczna dla całego rynku reklamy. Sezonowość wyników może skutkować koniecznością utrzymywania rezerw finansowych w okresach gorszych wyników.

### **Ryzyko związane ze wzrostem skali działania**

Comperia.pl znajduje się w fazie dynamicznego wzrostu. Szybko rosnąca skala działania wymaga coraz większego wysiłku organizacyjnego. Nie można wykluczyć ryzyka, że dalszy rozwój działalności Spółki będzie napotykał coraz większe bariery związane z zarządzaniem rozrastającą się organizacją.

Comperia.pl ogranicza to ryzyko poprzez nastawienie na automatyzację procesów występujących w przedsiębiorstwie. Obecnie Spółka zatrudnia 30 pracowników, z czego połowę stanowią pracownicy działu IT.

### **Ryzyko niezrealizowania strategii rozwoju**

Kluczowymi elementami strategii rozwoju Comperia.pl na lata 2011-2012 są: rozwój portalu comperia.pl, budowa programu partnerskiego Comperialead.pl, budowa portali skupionych wokół głównego serwisu comperia.pl oraz przejęcia portali, które mogą stanowić wartościowe uzupełnienie posiadanych serwisów. Nie można wykluczyć ryzyka, że wdrażana strategia rozwoju nie doprowadzi do realizacji zamierzonych efektów na skutek: nietrafnych decyzji co do kierunku rozwoju portalu comperia.pl, nietrafnego doboru nowych portali, błędnej oceny wartości przejmowanych portali, słabego przyjęcia przez potencjalnych kontrahentów programu partnerskiego Comperialead.pl lub innych, trudnych do zidentyfikowania czynników.

Zarząd na bieżąco monitoruje efekty wdrażanej strategii rozwoju. Zdaniem Zarządu obecnie nie ma podstaw do stwierdzenia, że podejmowane działania nie przyniosą zamierzonych efektów.

### **Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta**

Przed zarejestrowaniem akcji serii C, 100 % akcji Emitenta było w posiadaniu 5 akcjonariuszy (3 osób fizycznych oraz dwóch spółek zagranicznych). Akcje serii A są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy. Po zarejestrowaniu emisji akcji serii C w rękach dotychczasowych akcjonariuszy pozostają akcje dające łącznie 90,91 % udziału w Spółce i jednocześnie 94,99 % głosów na WZA. Oznacza to, że nadal od ich decyzji zależą kierunki rozwoju Emitenta. Ponadto na podstawie art. 82 Ustawy o Ofercie

Publicznej, w przypadku działania w porozumieniu, dotychczasowi akcjonariusze będą mogli doprowadzić do przymusowego wykupu pozostałych akcji.

W celu przeciwdziałania temu ryzyku dotychczasowi akcjonariusze oświadczają, że w przeciągu trzech lat od dnia wprowadzenia praw do akcji serii C do ASO NewConnect nie skorzystają z przysługującego im prawa przymusowego wykupu.

Ponadto w celu przeciwdziałania ryzyku sprzedaży znacznych pakietów akcji dotychczasowi akcjonariusze (Fidea Capital (Cyprus) Limited, Talnet Holding Limited, Bartosz Michałek, Karol Wilczko i Paweł Cylkowski) oświadczają, iż w okresie do dnia 31 grudnia 2012 roku nie będą zbywać swoich akcji (Lock-up) na rzecz pozostałych akcjonariuszy. Lock-up nie dotyczy 6.680 akcji na okaziciela serii B należących do Bartosza Michałka oraz 1.180 akcji na okaziciela serii B należących do Karola Wilczko.

## **XII. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego**

Zarząd Comperia.pl S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, przedstawione informacje finansowe Spółki za IV kwartał 2011 roku oraz dane do nich porównywalne za analogiczny okres roku wcześniejszego sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę, oraz że informacje dotyczące działalności Spółki w okresie objętym raportem przedstawiają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Comperia.pl S.A.

## **XIII. Dane teleadresowe**

### **COMPERIA.PL S.A.**

Ul. Domaniewska 47  
02-672 Warszawa

Tel./Fax: 22- 642 – 91 – 19

Email: [biuro@comperia.pl](mailto:biuro@comperia.pl)