



PORÓWNYWARKA FINANSOWA NR 1

# Raport kwartalny za II kwartał 2012 r.



comperia  
PORÓWNYWARKA FINANSOWA NR 1

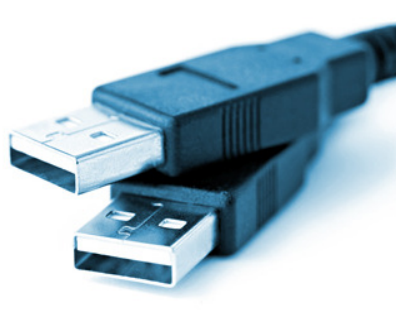
UWAGA: Nowa era zarahania w sieci! [SPRAWDŹ!](#) Centrum wiedzy Forum Słownik Banki.pl

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](#)

<p><b>Kredyty*</b></p> <p>Wybierz najlepsze Kredyty hipoteczne Rodzina na swoim Kredyty gotówkowe Pożyczki hipoteczne Kredyty samochodowe</p> <p><a href="#">Porównaj</a></p>	<p><b>Lokaty*</b></p> <p>Wybierz najlepsze Lokaty bankowe Polisolokaty Lokaty progresywne</p> <p><a href="#">Porównaj</a></p>	<p><b>Inwestycje*</b></p> <p>Wybierz najlepsze Produkty strukturyzowane</p> <p><a href="#">Porównaj</a></p>	<p>Banki.pl Wszystko o bankach</p> <p><b>Raporty i rankingi</b></p> <p>Masz kredyt w euro? Możesz odetchnąć - EBC obniżył stopy procentowe</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Doradztwo kredytowe - pomocne czy nie?</li> <li>Kalkulator, co koszty kredytu policzy - czyli ING Bank Śląski z myślą o klientach</li> <li>Racjonalne oszczędnościowy - czy warto go złożyć?</li> <li>Rozumni Polacy w akcji, czyli najbardziej poszukiwane lokaty bankowe</li> </ul>
<p><b>Konta*</b></p> <p>Wybierz najlepsze Konta osobiste Konta oszczędnościowe</p> <p><a href="#">Porównaj</a></p>	<p><b>Karty*</b></p> <p>Wybierz najlepsze Karty kredytowe zwykłe Karty kredytowe srebrne Karty kredytowe złote Karty kredytowe płatnowe</p> <p><a href="#">Porównaj</a></p>	<p><b>Fundusze*</b></p> <p>Wybierz najlepsze Fundusze inwestycyjne Otwarte Fundusze Emerytalne</p> <p><a href="#">Porównaj</a></p>	<p><b>Polecane produkty finansowe</b></p> <p>Promocja kredytu hipotecznego w ING! Sprawdź atrakcyjne warunki!</p>



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.	Spółki zależne	9
VI.	Bilans	9
VII.	Rachunek zysków i strat	15
VIII.	Władze Spółki, akcjonariat	17
	a. Zarząd Comperia.pl S.A.	
	b. Rada Nadzorcza Comperia.pl S.A.	
	c. Akcjonariat Comperia.pl S.A.	
IX.	Opis działalności	19
X.	Strategia rozwoju	20
XI.	Opis podstawowych ryzyk	21
XII.	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego	26
XIII.	Dane teleadresowe	26

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

Szanowni Państwo,

Niniejszym przedstawiamy wyniki finansowe zrealizowane przez Spółkę w drugim kwartale 2012 roku.

Inwestycje poczynione w poprzednich okresach pozwoliły na osiągnięcie rekordowej dynamiki wzrostu poszczególnych kategorii składających się na rachunek zysków i strat oraz bilans. Fakt ten umacnia nas w przekonaniu, że obrany kierunek rozwoju jest słuszny i daje Spółce możliwość utrzymania szybkiej ekspansji.

Wierzymy, że w kolejnych okresach będziemy dostarczać inwestorom satysfakcjonujących wyników. Tym bardziej, że w trzecim kwartale 2012 roku zostanie uruchomiona w ramach Comperia.pl porównywarka produktów ubezpieczeniowych finansowana z ubiegłorocznej emisji akcji.

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	II kwartał 2012 od 1.04.2012 do 30.06.2012	II kwartał 2011 od 1.04.2011 do 30.06.2011	dwa kwartały narastająco od 1.01.2012 do 30.06.2012	dwa kwartały narastająco od 1.01.2011 do 30.06.2011
Przychody netto ze sprzedaży	2 088 332,54	693 799	3 169 124,61	1 111 191
Zysk/Strata na sprzedaży	858 691,44	118 065	750 139,69	233 344,43
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	868 738,68	116 740	969 792,21	232 269,94
Zysk/Strata na działalności gospodarczej	869 128,46	111 300,00	974 127,74	229 106,76
EBITDA	978 243,46	141 787,32	1 166 061	273 448,62
Zysk/Strata brutto	869 128,46	111 300,00	974 127,74	229 106,76
Zysk/Strata netto	795 868,46	111 300,00	900 867,74	229 106,76

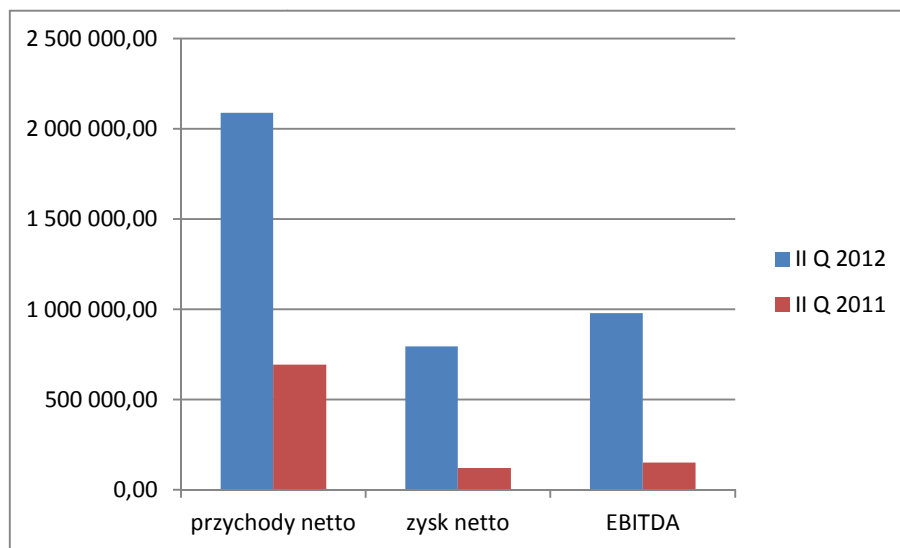
Wybrane dane finansowe - bilans

Wybrane dane finansowe (w złotych) z bilansu	Stan na 30.06.2012	Stan na 30.06.2011
Aktywa trwałe	1 441 981,11	583 747,15
Rzeczowe aktywa trwałe	253 085,35	26 928,54
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	2 937 429,31	674 317,59
Należności krótkoterminowe	1 286 244,36	429 675,76
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	352 084,86	196 755,61
Kapitał własny	3 326 467,06	747 988,68
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	1 046 896,49	439 402,61

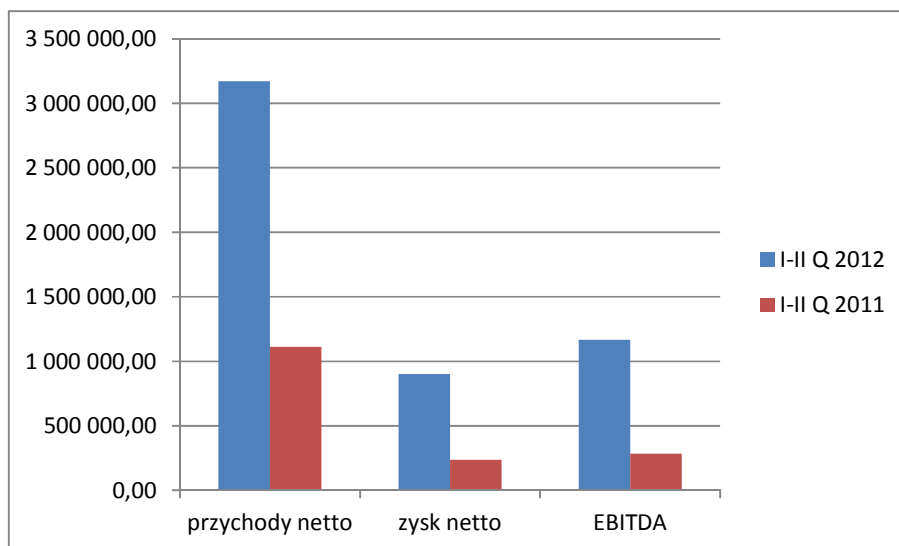
### III. Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Zrealizowane w II kwartale 2012 roku wyniki finansowe osiągnęły rekordowe poziomy. Spółka zwiększa dynamikę wzrostu na wszystkich polach działania.

Przychody netto ze sprzedaży, zysk netto, EBITDA porównawczo za drugi kwartał 2012 roku oraz drugi kwartał 2011 roku



Przychody netto ze sprzedaży, zysk netto, EBITDA porównawczo za dwa pierwsze kwartały 2012 roku oraz za dwa pierwsze kwartały 2011 roku.

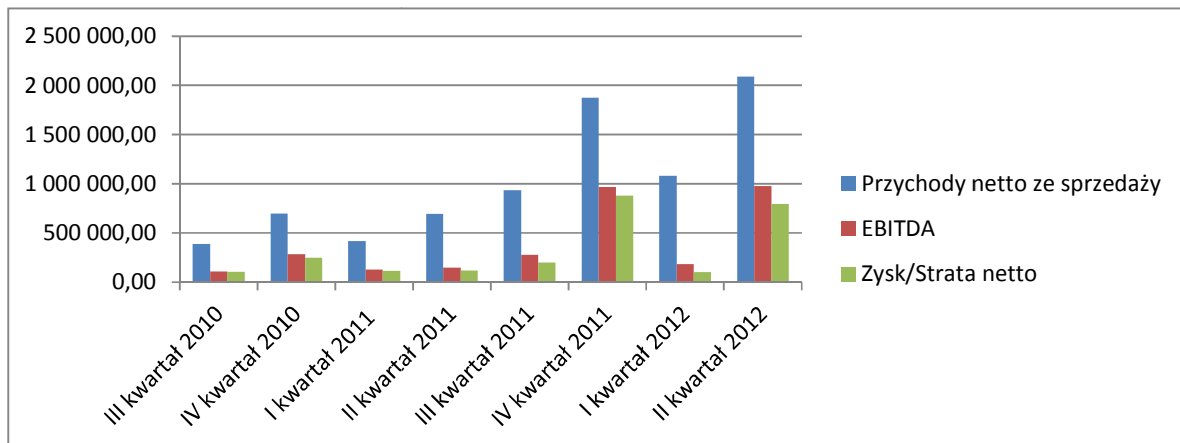


Przychody Spółki w II kwartale 2012 roku wyniosły **2 088 332 zł** i były o **201%** wyższe niż w II kwartale 2011 roku. Zysk netto w II kwartale 2012 roku wyniósł **795 868 zł** i był o **615%** wyższy niż w II kwartale 2011 roku. Przychody Spółki za dwa pierwsze kwartały 2012 roku wyniosły **3 169 124 zł** i były o **185%** wyższe od przychodów osiągniętych w dwóch pierwszych kwartałach 2011 roku. Zysk netto wypracowany w dwóch pierwszych kwartałach 2012 roku wyniósł **900 867 zł** i był wyższy o **293%** od zysku netto wypracowanego w dwóch pierwszych kwartałach 2011 roku.

Spółka konsekwentnie prowadziła działania na polu marketingu i PR w kierunku wzrostu liczby użytkowników korzystających z usług portali należących do Spółki. Model biznesowy Spółki polega w uproszczeniu na czerpaniu przychodów z tytułu przesyłania klientów do podmiotów rynku consumer finance. Tym samym wzrost popularności portali należących do Spółki przekłada się pośrednio na wzrost ilości klientów przesyłanych przez Spółkę do podmiotów rynku consumer finance, co w konsekwencji powoduje wzrost przychodów Spółki. Dlatego efektywne prowadzenie działań z zakresu marketingu i PR, inwestycje w rozwój posiadanych przez Spółkę portali, programu partnerskiego Comperialead, a także umiejętnie

konwertowanie ruchu internetowego na leady przełożyło się na poprawę wszystkich wskaźników finansowych w Spółce.

Tym samym podstawowe parametry finansowe Spółki pozostają w mocnym, długoterminowym trendzie wzrostowym.



#### **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 II kwartale 2012 roku liczba wydawców stron internetowych korzystających z Comperialead.pl przekroczyła 1000. Miało to wpływ na rosnącą zdolność spółki do zaspokajania popytu instytucji finansowych na klientów. Dodatkowo Spółka powzięła informację o pozytywnej decyzji PARP w zakresie przyznania dotacji w ramach Programu 8.2. Operacyjna Gospodarka w kwocie 441 000 zł na rozbudowę systemu Comperialead w kierunku zautomatyzowania i integracji Comperialead z jej klientami.

#### b/ sekcja porównywania ubezpieczeń

W II kwartale 2012 roku Spółka kontynuowała proces wdrażania 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 uruchomiła nową sekcję 1 sierpnia 2012 roku.

Sekcja porównywania ubezpieczeń wpisuje się w plan dywersyfikacji przychodów Spółki. Będzie miało to wpływ na mniejszą podatność wyników Spółki na koniunkturę w bankowości. Ubezpieczenia komunikacyjne są produktem odnawialnym i obowiązkowym, mniej podatnym na koniunkturę.

#### c/ marketing

Spółka prowadziła systematyczną analizę i optymalizację kampanii SEM skierowanej na pozyskiwanie ruchu internetowego za pośrednictwem najbardziej popularnej w Polsce wyszukiwarki Google. W efekcie Spółka osiąga systematyczny spadek kosztów pozyskania klientów, co wpływa pozytywnie na rentowność realizowanej sprzedaży.

Rozwój kampanii SEM przyczynił się do zaistnienia portali grupy Comperia w rankingu PBI MegaPanel Gemius w kategorii Biznes / Prawo / Finanse wśród 20 największych witryn internetowych w Polsce pod względem oglądalności.

#### e/ nowa odsłona eHipoteka.com

W dniu 24 kwietnia 2012 roku Spółka uruchomiła nową odsłonę porównywarki kredytów hipotecznych eHipoteka.com. Wdrożono wiele rozwiązań mających na celu ułatwienie internautom decyzji w zakresie wyboru oferenta kredytu hipotecznego. Modyfikacje w serwisie były zgodne z ogólnymi trendami w świecie internetu, wykorzystywały również unikatowy know-how Spółki w tym zakresie. Inwestycja w zmianę layoutu eHipoteka.com przyniosła wzrost przychodowości portalu w skali ponad 100%.



#### d/ 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.

### V. Spółki zależne

Emitent nie posiada spółek zależnych.

### VI. Bilans

AKTYWA (w złotych)		Stan na 30.06.2012	Stan na 30.06.2011
A.	<b>Aktywa trwałe</b>	1 441 981,11	583 747,15
I.	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	1 188 895,76	556 818,61
	<b>1. Koszty zakończonych prac rozwojowych</b>	1 097 042,47	0
	<b>2. Wartość firmy</b>	0	0
	<b>3. Inne wartości niematerialne i prawne</b>	91 853,29	556 818,61
	<b>4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne</b>	0	0
II.	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	253 085,35	26 928,54
	<b>1. Środki trwałe</b>	27 085,35	26 928,54
	<b>a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)</b>	0	0
	<b>b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</b>	0	0
	<b>c) urządzenia techniczne i maszyny</b>	27 085,35	26 928,54
	<b>d) środki transportu</b>	0	0
	<b>e) inne środki trwałe</b>	0	0

	<b>2. Środki trwałe w budowie</b>	226 000,00	0
	<b>3. Zaliczki na środki trwałe w budowie</b>	0	0
III	<b>Należności długoterminowe</b>	0	0
	<b>1. Od jednostek powiązanych</b>	0	0
	<b>2. Od pozostałych jednostek</b>	0	0
IV	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	0	0
	<b>1. Nieruchomości</b>	0	0
	<b>2. Wartości niematerialne i prawne</b>	0	0
	<b>3. Długoterminowe aktywa finansowe</b>	0	0
	<b>a) w jednostkach powiązanych</b>	0	0
	- udziały lub akcje	0	0
	- inne papiery wartościowe	0	0
	- udzielone pożyczki	0	0
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0
	<b>b) w pozostałych jednostkach</b>	0	0
	- udziały lub akcje	0	0
	- inne papiery wartościowe	0	0
	- udzielone pożyczki	0	0
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0	0
	<b>4. Inne inwestycje długoterminowe</b>	0	0
V	<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	0	0
	<b>1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	0	0
	<b>2. Inne rozliczenia międzyokresowe</b>	0	0
B.	<b>Aktywa obrotowe</b>	2 937 429,31	674 317,59
I.	<b>Zapasy</b>	0	0
	<b>1. Materiały</b>	0	0
	<b>2. Półprodukty i produkty w toku</b>	0	0

	<b>3. Produkty gotowe</b>	0	0
	<b>4. Towary</b>	0	0
	<b>5. Zaliczki na dostawy</b>	0	0
II.	<b>Należności krótkoterminowe</b>	1 286 244,36	429 675,76
	<b>1. Należności od jednostek powiązanych</b>	0	0
	<b>a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:</b>	0	0
	- do 12 miesięcy	0	0
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	<b>b) inne</b>	0	0
	<b>2. Należności od pozostałych jednostek</b>	1 286 244,36	429 675,76
	<b>a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:</b>	1 283 403,39	426 511,27
	- do 12 miesięcy	1 283 403,39	426 511,27
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	<b>b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń</b>	0	0
	<b>c) inne</b>	2 840,97	3 164,49
	<b>d) dochodzenie na drodze sądowej</b>	0	0
III	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	352 084,86	196 755,61
	<b>1. Krótkoterminowe aktywa finansowe</b>	352 084,86	196 755,61
	<b>a) w jednostkach powiązanych</b>	0	0
	- udziały lub akcje	0	0
	- inne papiery wartościowe	0	0
	- udzielone pożyczki	0	0
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0
	<b>b) w pozostałych jednostkach</b>	0	0

	- udziały lub akcje	0	0
	- inne papiery wartościowe	0	0
	- udzielone pożyczki	0	0
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0	0
	<b>c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>	352 084,86	196 755,61
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 454,86	196 755,61
	- inne środki pieniężne	350 630,00	0
	- inne aktywa pieniężne	0	0
	<b>2. Inne inwestycje krótkoterminowe</b>	0	0
IV	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	1 299 100,09	47 886,22
	<b>Aktywa razem</b>	4 379 410,42	1 258 064,74

	<b>PASYWA (w złotych)</b>	<b>Stan na 30.06.2012</b>	<b>Stan na 30.06.2011</b>
A.	<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	3 326 467,06	747 988,68
I.	<b>Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	135 708,40	121 450,00
II.	<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)</b>	0	0
III.	<b>Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)</b>	0	0
IV.	<b>Kapitał (fundusz) zapasowy</b>	2 548 928,18	1 859 641,00
V.	<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny</b>	0	0
VI.	<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</b>	0	0
VII.	<b>Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>	-259 037,26	-1 469 021,24

VIII.	<b>Zysk (strata) netto</b>	900 867,74	235 918,92
IX.	<b>Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>	0	0
B.	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	1 052 943,36	510 076,06
I.	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	6 046,87	70 673,45
	<b>1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	0	0
	<b>2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</b>	6 046,87	70 673,45
	- długoterminowa	6 046,87	11 554,62
	- krótkoterminowa	0	59 118,83
	<b>3. Pozostałe rezerwy</b>	0	0
	- długoterminowe	0	0
	- krótkoterminowe	0	0
II.	<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
III.	<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	1 046 896,49	439 402,61
	<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>	1 046 896,49	439 402,61
	<b>a) kredyty i pożyczki</b>	0	257 845,00
	<b>b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych</b>	0	0
	<b>c) inne zobowiązania finansowe</b>	0	0
	<b>d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:</b>	786 548,56	114 479,23
	- do 12 miesięcy	786 548,56	114 479,23
	- 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>	250 896,93	63 422,46
	<b>h) z tytułu wynagrodzeń</b>	7 293,15	89,05
	<b>i) inne</b>	2 157,85	3 566,87
	<b>3. Fundusze specjalne</b>	0	0
IV.	<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>	4 379 410,42	1 258 064,74

**VII. Rachunek zysków i strat**

	Rachunek zysków i strat Wyszczególnienie (w złotych)	za okres 01.04.2012 - 30.06.2012	za okres 01.04.2011 - 30.06.2011	za okres 01.01.2012 - 30.06.2012	za okres 01.01.2011 - 30.06.2011
A.	<b>Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	2 088 332,54	693 799,30	3 169 124,61	1 111 191,46
	- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
I.	<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów</b>	2 088 332	693 799,30	3 169 124,61	1 111 191,46
II.	<b>Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)</b>	0	0	0	0
III.	<b>Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki</b>	0	0	0	0
IV.	<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów</b>	0	0	0	0
B.	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	1 229 641,10	575 734,18	2 418 984,92	877 847,03
I.	<b>Amortyzacja</b>	108 899,04	22 483,32	191 717,95	36 337,86
II.	<b>Zużycie materiałów i energii</b>	26 672,00	24 074,03	41 375,09	39 802,61
III.	<b>Usługi obce</b>	753 660,45	303 365,42	1 423 090,57	450 680,96
IV.	<b>Podatki i opłaty, w tym:</b>	22 193,21	33 021,69	45 242,65	49 859,88
	- podatek akcyzowy	0	0	0	0
V.	<b>Wynagrodzenia</b>	281 452,23	176 101,51	653 540,27	267 853,51
VI.	<b>Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</b>	24 724,84	11 186,35	37 948,30	23 875,66
VII.	<b>Pozostałe koszty rodzajowe</b>	12 039,33	5 501,86	26 070,09	9 436,55
VIII.	<b>Wartość sprzedanych towarów i materiałów</b>	0	0	0	0
C.	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	858 691,44	118 065,12	750 139,69	233 344,43
D.	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	10 092,24	528,46	219 697,52	778,46
I.	<b>Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych</b>	0	0	0	0
II.	<b>Dotacje</b>	0	0	0	0
III.	<b>Inne przychody operacyjne</b>	10 092,24	528,46	219 697,52	778,46
E.	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	45,00	1 852,95	45	1 852,95
I.	<b>Strata ze zbycia niefinansowych aktywów</b>	0	0	0	0

	<b>trwałych</b>				
II.	<b>Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych</b>	0	0	0	0
III.	<b>Inne koszty operacyjne</b>	45,00	1 852,95	45	1 852,95
F.	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	868 738,68	116 740,63	969 792,21	232 269,94
G.	<b>Przychody finansowe</b>	605,67	2 585,19	4 572,10	4 868,16
I.	<b>Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:</b>	0	0	0	0
	<b>- od jednostek powiązanych</b>	0	0	0	0
II.	<b>Odsetki, w tym:</b>	605,67	2 585,19	4 572,10	4 868,16
	<b>- od jednostek powiązanych</b>	0	0	0	0
III.	<b>Zysk ze zbycia inwestycji</b>	0	0	0	0
IV.	<b>Aktualizacja wartości inwestycji</b>	0	0	0	0
V.	<b>Inne</b>	0	0	0	0
H.	<b>Koszty finansowe</b>	215,89	8 025,82	236,57	8 031,34
I.	<b>Odsetki, w tym:</b>	215,96	8 004,00	215,96	8 004,00
	<b>- od jednostek powiązanych</b>	0	0	0	0
II.	<b>Strata ze zbycia inwestycji</b>	0	0	0	0
III.	<b>Aktualizacja wartości inwestycji</b>	0	0	0	0
IV.	<b>Inne</b>	-0,07	21,82	20,61	27,34
I.	<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	869 128,46	111 300,00	974 127,74	229 106,76
J.	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II.)</b>	0	0	0	0
I.	<b>Zyski nadzwyczajne</b>	0	0	0	0
II.	<b>Straty nadzwyczajne</b>	0	0	0	0
K.	<b>Zysk (strata) brutto (I+-J)</b>	869 128,46	111 300,00	974 127,74	229 106,76
L.	<b>Podatek dochodowy</b>	73 260	0	73 260	0
M.	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	0	0	0	0
N.	<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	795 868,46	111 300,00	900 867,74	229 106,76



## 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 135 708,40 zł i dzieli się na 1 090 420 akcji serii A (akcje imienne uprzywilejowane w głosach 2 do 1), 124 080 akcji serii B (akcje na okaziciela), 121 450 akcji serii C oraz 21 134 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Poniższa tabela nie uwzględnia warrantów w związku z funkcjonującym programem opcyjnym (w sumie 18 402 akcji).

	seria akcji				SUMA	udział w kapitale	udział w głosach
	A	B	C	D			
<b>Talnet Holding Limited</b>	345 000	6 239			351 239	25,88%	28,45%
<b>Fidea (Cyprus) Holding Limited</b>	331 000	5 985			336 985	24,83%	27,29%
<b>Bartosz Michałek</b>	207 210	24 290			231 500	17,06%	17,92%
<b>Karol Wilczko</b>	207 210	18 790			226 000	16,65%	17,70%
<b>Paweł Cyłkowski</b>		68 776			68 776	5,07%	2,81%
<b>Pozostali</b>			121 450	21 134	142 584	10,51%	5,83%

## 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 przejęcia 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)