



PORÓWNYWARKA FINANSOWA NR 1

Raport kwartalny za III kwartał 2012 r.



A screenshot of the Comperia website homepage. The page features a navigation menu with categories like "Kredyty", "Lokaty", "Konta", "Karty", "Leasing", and "Fundusze". Below the menu, there are several sections for different financial products, each with a "Porównaj" button. A "Raporty i rankingi" section is also visible, along with a "Polecane produkty finansowe" section. The website has a clean, professional layout with a blue and white color scheme.



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	13
VIII.	Władze Spółki, akcjonariat	15
	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	18
XI.	Opis podstawowych ryzyk	19
XII.	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sprawozdania finansowego	23
XIII.	Dane teleadresowe	24

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

Szanowni Państwo,

Zrównoważony rozwój i ekspansja to hasła, które niezmiennie przyświecają Comperii na drodze budowania wartości Spółki. Trzeci kwartał obfitował w wydarzenia istotne z punktu widzenia realizacji naszych celów.

Po pierwsze na stronach Comperii uruchomiliśmy porównywarkę produktów ubezpieczeniowych, co stanowiło realizację podstawowego celu emisji akcji z 2011 roku. Rozwój sekcji ubezpieczeń jest dla Spółki tematem strategicznym i będzie kontynuowany w kolejnych latach. Pozwoli na zbudowanie kolejnego źródła przychodów, mniej podatnego na różnego rodzaju szoki rynkowe.

Po drugie zakończyliśmy realizację nowej odsłony programu partnerskiego Comperialead, obsługującego już niemal 1 400 wydawców zewnętrznych stron internetowych. Skala tempa wzrostu przedsięwzięcia uzasadniała poczynienie kolejnych inwestycji w jego rozwój, czego efekty będziemy obserwować jeszcze w bieżącym roku.

Wakacyjne miesiące należą do najtrudniejszych w roku, ze względu na okresową bierność reklamową branży finansowej. Tym bardziej cieszy utrzymanie wysokiej dynamiki sprzedaży pomimo niesprzyjającej koniunktury.

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	III kwartał 2012	III kwartał 2011	trzy kwartały narastająco	trzy kwartały narastająco
	od 1.07.2012 do 30.09.2012	od 1.07.2011 do 30.09.2011	od 1.01.2012 do 30.09.2012	od 1.01.2011 do 30.09.2011
Przychody netto ze sprzedaży	1 507 889	934 313	4 680 416	2 045 504
Zysk/Strata na sprzedaży	15 934	198 547	769 476	438 713
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	15 269	200 547	998 499	441 491
Zysk/Strata na działalności gospodarczej	24 639	198 303	1 002 169	436 084
EBITDA	299 905	277 630	1 472 729	554 912
Zysk/Strata brutto	24 639	198 303	1 002 169	436 084
Zysk/Strata netto	24 639	198 303	928 909	436 084

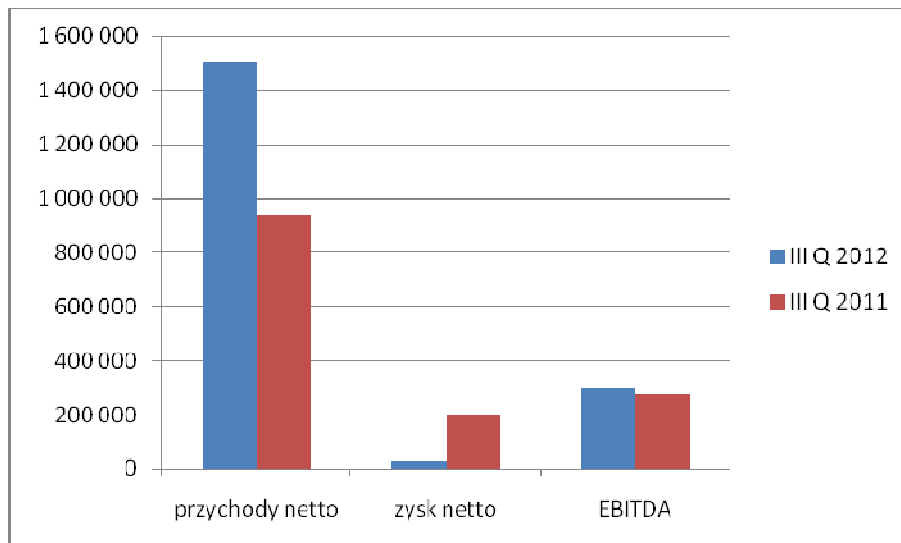
Wybrane dane finansowe - bilans

Wybrane dane finansowe (w złotych) z bilansu	Stan na 30.09.2012	Stan na 30.09.2011
Aktywa trwałe	2 770 442	548 119
Rzeczowe aktywa trwałe	69 648	44 057
Należności długoterminowe	0	0
Aktywa obrotowe	1 903 405	1 814 051
Należności krótkoterminowe	1 000 662	527 252
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	199 252	831 333
Kapitał własny	3 354 508	1 950 116
Zobowiązania długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	1 313 292	400 499

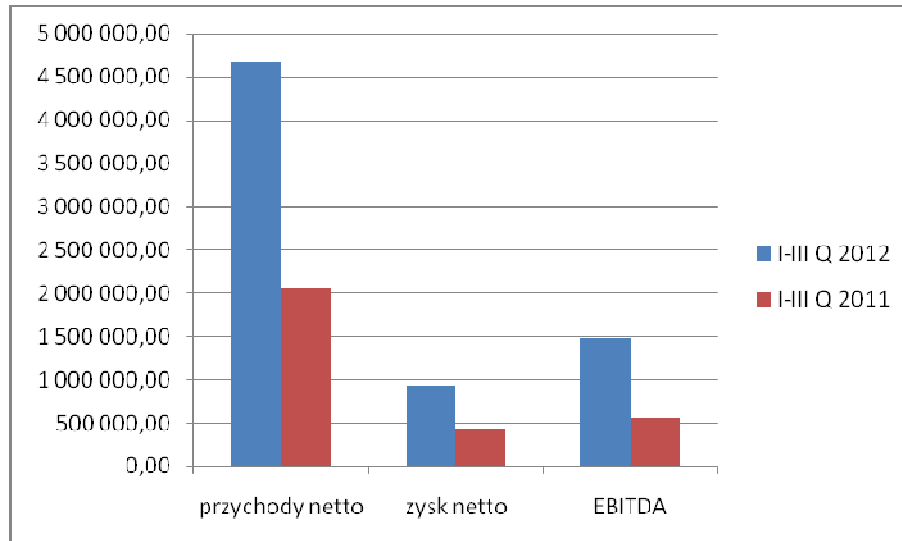
III. Komentarz Zarządu na temat czynników i zdarzeń, które miały wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Miniony kwartał był najlepszym w historii firmy trzecim kwartałem pod względem przychodów oraz wyniku EBITDA. Rosnący poziom amortyzacji nie pozwolił na zachowanie pozytywnej dynamiki zysku netto w trzecim kwartale, jednak dynamika pozostaje bardzo mocna biorąc pod uwagę wyniki za wszystkie kwartały 2012 roku narastająco.

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



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



Przychody Spółki w III kwartale 2012 roku wyniosły **1 507 889 zł** i były o **61%** wyższe niż w III kwartale 2011 roku. Zysk netto w III kwartale 2012 roku wyniósł **24 639 zł** i był o **88%** niższy niż w III kwartale 2011 roku. Przychody Spółki za dwa trzy pierwsze kwartały 2012 roku wyniosły **4 680 416 zł** i były o **129%** wyższe od przychodów osiągniętych w trzech pierwszych kwartałach 2011 roku. Zysk netto wypracowany w trzech pierwszych kwartałach 2012 roku wyniósł **928 909 zł** i był wyższy o **113%** od zysku netto wypracowanego w trzech pierwszych kwartałach 2011 roku.

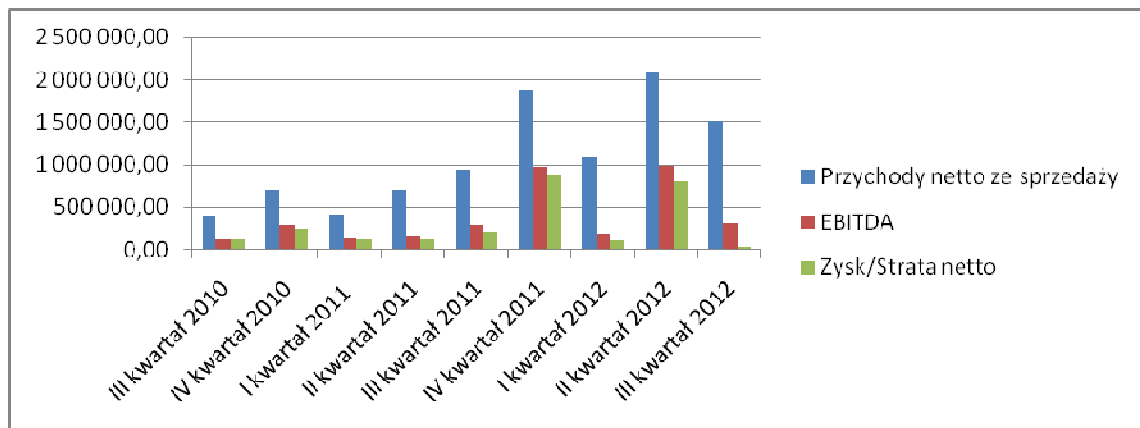
W trzecim kwartale Spółka zakończyła projekt rozbudowy programu partnerskiego Comperialead o wartości 630 000 zł netto, którego koszt zgodnie z umową z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości ma zostać w 70% zrefundowany w postaci dotacji w ramach programu 8.2. Innowacyjna Gospodarka. Wydatek został sfinansowany przy wykorzystaniu posiadanej przez Spółkę linii kredytowej, co miało wpływ na odpowiednie pozycje bilansowe.

W trzecim kwartale 2012 roku najważniejszym wydarzeniem z punktu widzenia Spółki było uruchomienie 1. sierpnia porównywarki produktów ubezpieczeniowych, sfinansowanej z ubiegłorocznej emisji akcji. To

pierwszy krok na drodze Spółki do istotnej dywersyfikacji źródeł przychodów i uodpornienia na podatny na wydarzenia kryzysowe rynek produktów bankowych.

Funkcjonowanie porównywarki ubezpieczeń w pierwszym okresie, do momentu uzyskania rentowności operacyjnej, ma ujemny wpływ na wyniki finansowe Spółki. Fakt ten w połączeniu z okresową, wakacyjną dekonjunkturą na rynku bankowym spowodował wzrost kosztów oraz spadek dynamiki wzrostu przychodów. Dodatkowo rosnący koszt amortyzacji zakończonych projektów informatycznych wyjaśnia ujemną dynamikę zysku netto.

Niezależnie od powyższego podstawowe parametry finansowe Spółki pozostają w mocnym, długoterminowym trendzie wzrostowym, tym bardziej, że za Spółką najłabszy-wakacyjny kwartał, a przed Spółką najlepszy – zamykający rok kwartał.



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 III kwartale 2012 roku liczba wydawców stron internetowych korzystających z Comperialead.pl zbliżyła się do 1400, a więc wzrosła o ponad 30% w porównaniu do poprzedniego kwartału. Miało to wpływ na rosnącą zdolność spółki do zaspokajania popytu instytucji finansowych na klientów. Dodatkowo Spółka w minionym kwartale zakończyła projekt rozbudowy Comperialead w kierunku większej automatyzacji procesów realizowanych w ramach projektu i lepszej integracji z klientami. Projekt był wykonywany w ramach umowy o dofinansowanie z PARP POIG 8.2.

b/ sekcja porównywania ubezpieczeń

W III kwartale 2012 roku Spółka uruchomiła i operacyjnie prowadziła strategiczny z punktu widzenia Spółki projekt – sekcję porównywania ubezpieczeń. Projekt był 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.

W IV kwartale bieżącego roku Spółka rozpozna pierwsze przychody z tytułu pośrednictwa w sprzedaży produktów ubezpieczeniowych. Zamiarem Comperii jest dalszy rozwój sekcji: horyzontalny (zwiększanie ilości porównywanych produktów) i wertykalny (połączenie sprzedaży online i offline).

e/ nowa odsłona Comperia.pl

Spółka rozpoczęła pracę nad nową odsłoną głównego portalu Grupy: Comperia.pl. Nowoczesny layout i uruchomienie kolejnych funkcjonalności w zamiarze Spółki zwiększy konwersję ruchu internetowego na sprzedaż w skali kilkudziesięciu procent, co znajdzie odbicie w przychodach Spółki. Szacunki co do wzrostu sprzedaży po zmianach na stronie bazują na doświadczeniach Comperii związanych z odświeżeniem należącej do Spółki eHipoteka.com.

V. Spółki zależne

Emitent nie posiada spółek zależnych.

VI. Bilans

	AKTYWA (w złotych)	Stan na 30.09.2012	Stan na 30.09.2011
A.	Aktywa trwałe	2 770 442	548 119
I.	Wartości niematerialne i prawne	2 700 794	504 061
	1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	2 060 342	0
	2. Wartość firmy	0	0
	3. Inne wartości niematerialne i prawne	640 452	504 061
	4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0	0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	69 648	44 057
	1. Środki trwałe	69 648	44 057
	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	69 648	44 057
	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
III.	Należności długoterminowe	0	0
	1. Od jednostek powiązanych	0	0
	2. Od pozostałych jednostek	0	0
IV.	Inwestycje długoterminowe	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
V	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0
	1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0
B.	Aktywa obrotowe	1 903 405	1 814 051
I.	Zapasy	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
II.	Należności krótkoterminowe	1 000 662	527 252
	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	1 000 662	527 252
	a) z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	1 000 636	526 499
	- do 12 miesięcy	1 000 636	526 499
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	0	0
	c) inne	26	753
	d) dochodzenie na drodze sądowej	0	0
III	Inwestycje krótkoterminowe	199 252	831 333
	1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	199 252	831 333
	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	199 252	831 333
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	199 252	431 333
	- inne środki pieniężne	0	400 000
	- inne aktywa pieniężne	0	0

	2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0
IV	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	703 491	455 466
	Aktywa razem	4 673 847	2 362 170

	PASYWA (w złotych)	Stan na 30.09.2012	Stan na 30.09.2011
A.	Kapitał (fundusz) własny	3 354 508	1 950 11
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	135 708	133 595
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	2 510 765	2 849 458
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	8
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-220 874	-1 469 021
VIII.	Zysk (strata) netto	928 909	436 084
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0	0
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 319 339	412 054
I.	Rezerwy na zobowiązania	6 047	11 555
	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0
	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6 047	11 555
	- długoterminowa	6 047	7 267
	- krótkoterminowa	0	4 287
	3. Pozostałe rezerwy	0	0
	- długoterminowe	0	0
	- krótkoterminowe	0	0
II.	Zobowiązania długoterminowe	0	0
	1. Wobec jednostek powiązanych	0	0
	2. Wobec pozostałych jednostek	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.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 313 292	400 500
	1. Wobec jednostek powiązanych	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
	2. Wobec jednostek pozostałych	1 313 292	400 500
	a) kredyty i pożyczki	607 740	0
	b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
	c) inne zobowiązania finansowe	0	0
	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	502 993	324 448
	- do 12 miesięcy	502 993	324 448
	- powyżej 12 miesięcy	0	0
	e) zaliczki otrzymane na dostawy	0	0
	f) zobowiązania wekslowe	0	0
	g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	190 904	73 116
	h) z tytułu wynagrodzeń	8 276	0
	i) inne	3 379	2 935
	3. Fundusze specjalne	0	0
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0	0
	1. Ujemna wartość firmy	0	0
	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0
	- długoterminowe	0	0
	- krótkoterminowe	0	0
	Pasywa razem	4 673 847	2 362 170

VII. Rachunek zysków i strat

	Rachunek zysków i strat Wyszczególnienie (w złotych)	za okres	za okres	za okres	za okres
		01.07.2012 - 30.09.2012	01.07.2011 - 30.09.2011	01.01.2012- 30.09.2012	01.01.2011- 30.09.2011
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 507 889	934 313	4 680 416	2 045 504
	- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	1 507 889	934 313	4 680 416	2 045 504
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	0	0	0	0
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0	0	0	0
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	0
B.	Koszty działalności operacyjnej	1 491 955	735 765	3 910 940	1 606 792
I.	Amortyzacja	274 860	77 083	466 578	113 421
II.	Zużycie materiałów i energii	22 745	20 488	64 121	60 290
III.	Usługi obce	729 945	354 253	2 153 035	804 934
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	2 898	59 740	48 141	109 600
	- podatek akcyzowy	0	0	0	0
V.	Wynagrodzenia	409 981	204 982	1 063 521	472 835
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	33 506	13 946	71 454	31 000
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	18 020	5 273	44 090	14 709
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	0
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	15 934	198 547	769 476	438 713
D.	Pozostałe przychody operacyjne	3 080	2 000	229 473	2 778
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
II.	Dotacje	0	0	0	0
III.	Inne przychody operacyjne	3 080	2 000	229 473	2 778
E.	Pozostałe koszty operacyjne	3 745	0	450	0
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0	0
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0	0
III.	Inne koszty operacyjne	3 745	0	450	0
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	15 269	200 547	998 499	441 491
G.	Przychody finansowe	9 775	5 282	7 652	10 123
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	0
	- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
II.	Odsetki, w tym:	9 775	1 531	7 652	6 399
	- od jednostek powiązanych	0	0	0	0
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	0
IV.	Aktualizacja wartości	0	0	0	0

	inwestycji				
V.	Inne	0	3 751	0	3 724
H.	Koszty finansowe	405	7 526	3 982	15 530
I.	Odsetki, w tym:	405	7 511	3 982	15 515
	- 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	15	0	15
I.	Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	24 639	198 303	1 002 169	436 084
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)	24 639	198 303	1 002 169	436 084
L.	Podatek dochodowy	0	0	73 260	0
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	24 639	198 303	928 909	436 084

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

Uczęszczał na 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 Cylkowski

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			
Talnet Holding Limited	345 000	6 239			351 239	25,88%	28,45%
Fidea (Cyprus) Holding Limited	331 000	5 985			336 985	24,83%	27,29%
Bartosz Michałek	207 210	24 290			231 500	17,06%	17,92%
Karol Wilczko	207 210	18 790			226 000	16,65%	17,70%
Paweł Cylkowski		68 776			68 776	5,07%	2,81%
Pozostali			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. Portale należące do Spółki:

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 – 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 – 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 – 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 – portal finansowy poświęcony rachunkom bankowym
Na stronach portalu znajduje się porównywarka kont osobistych i oszczędnościowych oferowanych klientom indywidualnym.

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