

PROSPEKT EMISYJNY



Comperia.pl S.A.

(z siedzibą w Warszawie, ul. Konstruktorska 13, 02-673 Warszawa)

www.comperia.pl

Niniejszy prospekt emisyjny („Prospekt”) został sporządzony w związku z:

- emisją z wyłączeniem prawa poboru w drodze oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej („Oferta”) od 1 do 1 000 000 Akcji Serii F („Akcje Oferowane”);
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”):
 - łącznie 892 267 akcji serii A, B, C, D i E („Akcje Istniejące”), w tym:
 - 404 703 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
 - 124 080 akcji na okaziciela serii B,
 - 121 450 akcji na okaziciela serii C,
 - 21 134 akcji na okaziciela serii D,
 - 220 900 akcji na okaziciela serii E, oraz
 - nie mniej niż 1 i nie więcej niż 1 000 000 Akcji Oferowanych.

Niniejszy Prospekt jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje na temat Spółki, Akcji Istniejących, i Akcji Oferowanych, sporządzonym na potrzeby Oferty.

Prospekt sporządzony został w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 21 ust 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie Publicznej”).

Na Datę Prospektu, spośród Akcji Istniejących, 530 564 akcji zwykłych Spółki serii od A do E o wartości nominalnej 0,10 zł każda było zdematerializowanych i znajdowało się w obrocie zorganizowanym na rynku NewConnect. Akcje te zostały zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) pod kodem ISIN: PLCOMPR00010.

Zamiarem Spółki jest uzyskanie dopuszczenia i wprowadzenia Praw do Akcji, Akcji Oferowanych oraz Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, tj. na rynku podstawowym lub równoległym, w zależności od spełnienia stosownych przesłanek dopuszczenia i wprowadzenia tych papierów wartościowych do obrotu na danym rynku. W odniesieniu do istniejących akcji Serii A Spółki, wśród których większość stanowią akcje imienne uprzywilejowane co do głosu, przedmiotem dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym będzie wyłącznie 404 703 akcji zwykłych na okaziciela.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy oraz z sektorem, w którym Grupa prowadzi działalność.

Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w rozdziale „Czynniki ryzyka”.

ANI PROSPEKT, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE PROSPEKTEM NIE ZOSTAŁY ZAREJESTROWANE I ZATWIERDZONE, ANI NIE SĄ PRZEDMIOTEM ZAWIADOMIENIA ZŁOŻONEGO JAKIEGOKOLWIEK ORGANOWI REGULACYJNEMU W JAKIEJKOLWIEK JURYSDYKCJI POZA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. AKCJE OFEROWANE LUB PRAWA DO AKCJI NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ. AKCJE OFEROWANE ORAZ PRAWA DO AKCJI NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 ROKU (ANG. US SECURITIES ACT OF 1933), ZE ZMIANAMI, ANI PRZEZ ŻADEN INNY ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB TERYTORIUM PODLEGAJĄCEGO JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI.



Data zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego: 30.01.2014

SPIS TREŚCI

I.	PODSUMOWANIE	9
II.	CZYNNIKI RYZYKA	26
	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim działa Spółka.....	26
	Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki	29
	Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi objętymi Prospektem	33
III.	OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE.....	42
	Oświadczenie Spółki.....	42
	Oświadczenie Oferującego	43
	Oświadczenie Doradcy Prawnego.....	44
IV.	POLITYKA DYWIDENDY.....	46
	Zasady wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.....	46
	Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi	46
V.	OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM ORAZ KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE .	47
	Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	47
	Kapitalizacja i zadłużenie.....	47
VI.	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE.....	49
VII.	ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I OPERACYJNEJ ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH	51
	Podsumowanie.....	51
	Sytuacja finansowa	55
	Analiza przychodów ze sprzedaży, przyczyn zmian w wynikach oraz kosztów w układzie kalkulacyjnym	55
	Analiza rentowności	58
	Koszty według rodzaju	59
	Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Spółki	61
	Analiza płynności finansowej Spółki	65
	Analiza zadłużenia Spółki	66
	Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na wyniki	67
	Zasoby kapitałowe	67
	Przepływy środków pieniężnych	67

Źródła kapitału, struktura finansowania i potrzeby kredytowe.....	69
Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych	69
Inwestycje	70
Inwestycje Spółki w latach 2010-2012 oraz w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku ..	70
Planowane inwestycje oraz inwestycje realizowane w 2013 roku od dnia zatwierdzenia Prospektu	72
Informacje o tendencjach	74
Najistotniejsze tendencje występujące od 1 stycznia 2013 roku do Daty Prospektu ..	74
Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki	75
Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Spółki od dnia 1 października 2013 roku	76
Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki	76
VIII. WYNIKI SZACUNKOWE	77
Podstawowe założenia dotyczące wyników szacunkowych	77
Podstawowe założenia wyników szacunkowych niezależne od Spółki	77
Podstawowe założenia wyników szacunkowych zależne od Spółki	77
Wyniki szacunkowe	78
IX. OTOCZENIE RYNKOWE	81
Wstęp	81
Otoczenie makroekonomiczne	81
Koniunktura gospodarcza	81
Główne tendencje w polskim sektorze bankowym i ubezpieczeniowym	82
Rynek reklamy internetowej	83
Główni konkurenci na rynku porównywarek finansowych w Polsce	90
Największe porównywarki finansowe działające na rynkach zagranicznych	91
Rynek sprzedaży produktów ubezpieczeniowych	92
Charakterystyka kanałów dystrybucji ubezpieczeń	93
Główni gracze na rynku porównywarek produktów ubezpieczeniowych	95
Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej	95
X. DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI	97
Podsumowanie	97
Przewagi konkurencyjne	98

Strategia.....	100
Główne produkty i usługi	103
Regulacje prawne dotyczące działalności Spółki.....	105
Źródła przychodów	105
Sezonowość	108
Nowe produkty	108
Główni klienci.....	109
Główni dostawcy.....	110
Polityka marketingowa	112
XI. ISTOTNE UMOWY SPÓŁKI	114
Istotne umowy zawierane przez Spółkę w ramach normalnego toku działalności...	114
Umowy handlowe	114
Umowa o współpracy z Google z dnia 1 kwietnia 2010 roku.....	114
Umowa o współpracy z Lukas Bank z dnia 1 września 2010 roku	114
Umowa o współpracy z Alertfinansowy.pl z dnia 1 września 2011 roku	115
Umowy z domami mediowymi.....	116
Umowy kredytowe	116
Umowy najmu	117
Umowa najmu z SONIC	117
Inne umowy	118
Umowy dotyczące programu partnerskiego ComperiaLead.pl.....	118
Umowa zakupu systemu integracyjnego na zlecenie.....	118
Istotne umowy zawierane przez Spółkę poza tokiem normalnej działalności	121
XII. ŚRODKI TRWAŁE I OCHRONA ŚRODOWISKA	122
XIII. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE	123
Patenty i licencje.....	124
XIV. UBEZPIECZENIA	126
XV. SPÓŁKA – HISTORIA I ROZWÓJ	127
Informacje podstawowe.....	127
Historia Spółki	127
XVI. STRUKTURA ORGANIZACYJNA.....	129
Opis Grupy oraz pozycji Spółki w Grupie.....	129

Wykaz istotnych podmiotów zależnych Spółki	129
Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach.....	129
XVII. ORGANY SPÓŁKI	130
Dane na temat osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających	130
Zarząd Spółki.....	130
Rada Nadzorcza.....	133
Konflikt interesów	139
Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla, zostały wybrane do pełnienia funkcji w tych organach.....	139
Ograniczenia uzgodnione przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej lub osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Spółki	140
Wynagrodzenia i świadczenia dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających oraz osób zarządzających wyższego szczebla	140
Praktyki organów Spółki.....	143
Informacja o umowach dotyczących świadczenia usług członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy	144
Informacja o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Spółki oraz podsumowanie zasad ich funkcjonowania	144
Oświadczenie o stosowaniu się przez Spółkę do procedur ładu korporacyjnego.....	145
XVIII. PRACOWNICY.....	147
Liczba pracowników Spółki	147
Informacje o liczbie pracowników Spółki ze względu na formy świadczenia pracy .	147
Informacje o liczbie pracowników Spółki ze względu na rodzaj działalności	148
Posiadane akcje i opcje na akcje	148
XIX. OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ SPÓŁKI LUB JEGO PODMIOTY NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE IM ŚWIADCZENIA	150
XX. ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE	151
Informacje o znaczących akcjonariuszach Spółki	151
Informacja dot. znaczących akcjonariuszy Spółki posiadających inne prawa głosu .	152
Podmiot posiadający lub kontrolujący Spółkę.....	152
Opis wszelkich znanych Spółce ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki	152

Program opcyjny	152
XXI. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	154
Istotne umowy Spółki z podmiotami zależnymi, akcjonariuszami Spółki, oraz podmiotami powiązanymi z akcjonariuszami Spółki, a także członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej	157
XXII. POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ADMINISTRACYJNE I ARBITRAŻOWE	164
XXIII. AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY	165
Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego	165
XXIV. INFORMACJE O STATUCIE I UMOWIE SPÓŁKI	170
Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Statutu, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych.....	170
XXV. INTERES OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ.....	180
XXVI. CELE OFERTY	181
Stworzenie multiagencji ubezpieczeniowej	181
Rozwój infrastruktury i działania marketingowe związane z portalami Spółki.....	182
Rozwój programu partnerskiego „ComperiaLead”	182
XXVII. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI	183
Typ i rodzaj oraz forma oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych	183
Przepisy prawne, na mocy których utworzone zostały oferowane lub dopuszczane do obrotu papiery wartościowe oraz podstawa ich emisji lub ubiegania się o dopuszczenie	184
Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanymi z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw	190
Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji.....	204
XXVIII. INFORMACJE O OFERCIE.....	212
Harmonogram Oferty	213
Procedura Składania Zapisów na Akcje Oferowane	213
Wycofanie zapisu	214
Cena Akcji Oferowanych.....	214
Wpłaty na Akcje Oferowane	215

Płatności za Akcje Oferowane winny być dokonane w złotych i nie są oprocentowane	215
Przydział Akcji Oferowanych.....	216
Odwołanie lub zawieszenie Oferty	216
Plasowanie i gwarantowanie emisji.....	217
Inne informacje	217
Notowanie Akcji	218
XXIX. DANE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ. UMOWY ZAKAZY SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”	221
XXX. KOSZTY OFERTY	222
XXXI. ROZWODNIENIE	223
XXXII. INNE INFORMACJE	224
Biegli rewidenci	224
Opis zakresu działań doradców.....	224
Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów	225
Dokumenty udostępnione do wglądu	226
XXXIII. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE.....	227
XXXIV. ZAŁĄCZNIKI	309
Załącznik 1 – Definicje	309
Załącznik 2 – Statut.....	314

I

PODSUMOWANIE

Dział A - Wstęp i ostrzeżenia

A.1 Ostrzeżenia.

Niniejsze podsumowanie należy traktować, jako wprowadzenie do Prospektu. Decyzja inwestycyjna odnośnie do papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu, w tym czynników ryzyka oraz Sprawozdań Finansowych oraz innych informacji finansowych zamieszczonych w niniejszym Prospekcie. Inwestor wnoszący powództwo odnoszące się do treści niniejszego Prospektu ponosi koszt ewentualnego tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie, łącznie z jego tłumaczeniem, ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w wypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu bądź gdy nie przedstawia, w wypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.

A.2 Zgoda Emitenta.

Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.

- Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego.
- Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego.
- Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielenia informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.

Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.

Dział B – Emitent

B.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta.

Spółka działa pod nazwą Comperia.pl Spółka Akcyjna. Spółka może używać skróconej nazwy Comperia.pl S.A.

Spółka została zarejestrowana w dniu 8 maja 2007 roku jako Serwisy Finansowe Online przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

B.2 Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta.

Na Datę Prospektu, Spółka jest spółką prawa handlowego, działającą w formie spółki akcyjnej.

Krajem siedziby Spółki jest Rzeczypospolita Polska.

Spółka została utworzona i funkcjonuje w oparciu o ustawodawstwo polskie i prawo wspólnotowe Unii Europejskiej. Spółka została utworzona i działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i innych przepisów prawa handlowego, jak również Statutu oraz innych regulacji wewnętrznych. Jako spółka publiczna Spółka będzie działać w oparciu o przepisy regulujące funkcjonowanie rynku kapitałowego, przede wszystkim Ustawę o Ofercie Publicznej oraz Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

B.3 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.

Comperia.pl jest porównywarką produktów finansowych.

Działalność Spółki polega na prowadzeniu portali internetowych o tematyce finansowej, które umożliwiają internautom porównywanie produktów finansowych (produkty kredytowe, lokacyjne i ubezpieczeniowe) oferowanych w danej chwili przez instytucje finansowe i wybór najkorzystniejszej oferty. Najpopularniejsze portale należące do Spółki to „Comperia.pl” (pierwsza w Polsce porównywarka produktów finansowych), „ehipoteka.com” (internetowa wyszukiwarka kredytów hipotecznych), „Autoa.pl” (portal poświęcony rynkowi motoryzacyjnemu i kredytom samochodowym), „Kontoteka.pl” (portal finansowy poświęcony rachunkom bankowym), „ComperiaLead.pl” (strona programu partnerskiego Spółki). W przypadku zainteresowania internauta danym produktem finansowym oferowanym przez konkretną instytucję finansową, internauta poprzez formularz ma możliwość pozostawienia swoich danych kontaktowych, co umożliwi instytucji finansowej kontakt z internautą i sfinalizowanie transakcji (tzw. „lead”). Instytucje finansowe, bezpośrednio lub za pośrednictwem domów mediowych, za otrzymywanie „leadów” płać Spółce prowizję wynoszącą zazwyczaj kilkadziesiąt złotych. Prowizja płacona Spółce nie zależy od tego czy po kontakcie instytucji finansowej z internautą zdecyduje się on na sfinalizowanie transakcji, ani też nie ma charakteru procentowego. Działalność Spółki polegająca na generowaniu „leadów” związana jest z rynkiem internetowej reklamy efektywnościowej. Spółka osiąga również przychody z umieszczania na swoich portalach reklam wizerunkowych instytucji finansowych.

Spółka planuje rozpoczęcie działalności w zakresie sprzedaży ubezpieczeń zarówno w Internecie (obecnie istnieje taka możliwość na portalu „Comperia.pl” lecz jeszcze nie w pełnym zakresie) jak i poprzez kanał tradycyjny (sieć agentów). W tym celu trwają obecnie zaawansowane prace nad stworzeniem aplikacji informatycznej, dzięki której możliwe będzie porównywanie ubezpieczeń dostępnych na rynku, a następnie poprzez aplikację zawarcie umowy ubezpieczeniowej z wybranym towarzystwem ubezpieczeniowym. Dzięki stworzeniu aplikacji i jej wdrożeniu, Comperia.pl uzyska unikalne możliwości integracji z systemami podmiotów współpracujących ze Spółką w ramach działalności ubezpieczeniowej (towarzystwa ubezpieczeniowe, multiagencje ubezpieczeniowe, doradcy finansowi, podmioty wspierające sprzedaż ubezpieczeń). Do chwili obecnej aplikacja taka nie powstała na rynku polskim, pomimo funkcjonowania podobnych rozwiązań poza Polską, głównie w krajach Europy Zachodniej.

Rynek reklamy internetowej, na którym działa Spółka, rozwijał się bardzo szybko przez ostatnie lata i cechują go atrakcyjne perspektywy rozwoju w przyszłości. Zgodnie z raportem „IAB/PwC AdEx 2012” wartość rynku reklamy internetowej w Polsce wzrosła z 0,7 mld PLN w 2007 roku do 2,2 mld PLN w 2012 roku, co oznacza że średnioroczne tempo wzrostu tego rynku w latach 2007-2012 wyniosło 25,7%. Rok 2012, kiedy to dynamika wartości tego rynku w stosunku do roku poprzedniego wyniosła 10,1% pokazał, że rynek ten staje się coraz bardziej dojrzały. Spółka oczekuje, że jednym z istotnych czynników wpływających na dalszy wzrost rynku reklamy internetowej będzie rosnąca dostępność Internetu w Polsce. Zgodnie z danymi podawanymi przez Eurostat odsetek gospodarstw domowych z dostępem do Internetu w Polsce wyniósł w 2012 roku 70,0%, co jest wskaźnikiem stosunkowo niskim w porównaniu z takimi krajami jak Holandia (94,0%), Luksemburg (93,0%), Norwegia (93,0%) czy Szwecja (92,0%).

Charakteryzując rynek sprzedaży produktów ubezpieczeniowych należy zwrócić uwagę na rosnące znaczenie kanału sprzedaży bezpośredniej („direct”) w krajach Europy Zachodniej. Spółka przewiduje, że w najbliższych latach trend ten zauważalny będzie również w Polsce. W obrębie Unii Europejskiej sprzedaż produktów ubezpieczeniowych za pośrednictwem kanału „direct” najbardziej popularna jest w Wielkiej Brytanii. Zgodnie z danymi podawanymi przez Admiral Group, jednego z największych sprzedawców ubezpieczeń samochodowych w Wielkiej Brytanii, udział sprzedaży produktów ubezpieczeniowych za pośrednictwem Internetu wzrósł z 51,0% w 2007 roku do 77,0% w 2011 roku, z czego porównywarki finansowe odpowiadały za ponad 75% ogólnej sprzedaży ubezpieczeń samochodowych przez Internet.

B.4a Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność.

Zdaniem Zarządu, następujące tendencje, które obserwuje się od czasu utworzenia Spółki, będą się utrzymywać i wpływać na jego działalność:

- Zwiększająca się liczba osób korzystająca z usług portali prowadzonych przez Spółkę;
- Dynamicznie rosnące przychody i zyski Spółki;
- Pogłębienie relacji z dotychczasowymi klientami (głównie banki oraz domy mediowe) oraz nawiązywanie nowych relacji z portalami w ramach programu partnerskiego ComperiaLead;
- Prężnie rozwijający się segment reklamy internetowej, cechujący się dwucyfrowym wzrostem na przestrzeni ostatnich lat z dalszą perspektywą rozwoju;
- Rosnąca liczba internautów w Polsce oraz wzrost liczby osób z dostępem do szerokopasmowego Internetu;
- Rosnąca skłonność internautów do zawierania transakcji w Internecie.

B.5 Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.

Spółka tworzy grupę kapitałową, w której jest podmiotem dominującym. Na Datę Prospektu, jedynym podmiotem zależnym Spółki jest Comperia Ubezpieczenia, w której to Spółka posiada 100% udziałów.

B.6 W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.

Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.

W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.

Na Datę Prospektu, Znaczącymi Akcjonariuszami Spółki posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

- spółka prawa cypryjskiego, Talnet Holding (w której jedynym współnikiem jest Dariusz Wojdyga), posiadająca 352.239 Akcji Istniejących, stanowiących 22,32% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 30,80% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- spółka prawa cypryjskiego, Fidea Capital (w której większościowym współnikiem jest Marek Dojnow, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki), posiadająca 346.702 Akcji Istniejących, stanowiących 21,97% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 30,37% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Bartosz Michałek (Prezes Zarządu Spółki), posiadający 186.576 Akcji Istniejących, stanowiących 11,82% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 8,24% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Karol Wilczko (Wiceprezes Zarządu Spółki), posiada 181.207 Akcji Istniejących, stanowiących 11,48% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 8,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- reprezentowane i zarządzane przez Investors TFI S.A. z siedzibą w Warszawie otwarte fundusze inwestycyjne: (i) Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO, (ii) Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO, (iii) Investor Zrównoważony FIO, (iv) Investor Top 25 małych i Średnich Spółek FIO, (v) Investor Akcji FIO oraz (iv) subfundusz Investor Infrastruktury i Informatyki wydzielony w ramach funduszu Parasol FIO, posiadające łącznie 126.900 Akcji Istniejących, stanowiących 8,04% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 5,61% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Znaczący Akcjonariusze nie posiadają innych praw głosu.

Według wiedzy Spółki, na Datę Prospektu nie istnieje podmiot dominujący nad Spółką lub w inny sposób kontrolujący Spółkę. W szczególności żaden ze Znaczących Akcjonariuszy nie znajduje się w sytuacji zapewniającej mu posiadanie kontroli nad Spółką, ani w sposób pośredni ani bezpośredni, z uwzględnieniem faktu, że dwaj akcjonariusze posiadający akcje reprezentujące łącznie 16,24% ogólnej liczby głosów (Bartosz Michałek i Karol Wilczko) stanowią Zarząd Spółki, i z tego tytułu zarządzają bieżącą działalnością Spółki, kierując jej polityką operacyjną i finansową oraz reprezentując ją na zewnątrz w obrocie gospodarczym i prawnym.

B.7 Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.

Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Rachunek zysków i strat Spółki

	2010	2011	2012	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2013
<i>Przychody netto ze sprzedaży</i>	1 555	3 918	6 821	4 680	7 185
<i>Koszty działalności operacyjnej</i>	1 138	2 727	5 449	4 075	5 726
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	417	1 191	1 372	605	1 459
<i>Pozostałe przychody operacyjne</i>	0	20	381	248	242
<i>Pozostałe koszty operacyjne</i>	0	0	0	0	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	417	1 211	1 753	853	1 701
<i>Przychody finansowe</i>	1	11	5	8	31
<i>Koszty finansowe</i>	2	16	13	4	20
Zysk (strata) brutto	416	1 207	1 745	857	1 712
<i>Podatek dochodowy</i>	0	67	258	128	267
Zysk (strata) netto	416	1 140	1 487	729	1 445

Źródło: Jednostkowe historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 oraz skrócone sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

W analizowanym okresie przychody netto ze sprzedaży wykazywały tendencję rosnącą. W latach 2011 i 2012 wzrost przychodów netto ze sprzedaży wynosił odpowiednio 152,0% oraz 74,1% w porównaniu do roku poprzedniego oraz 53,5% w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku. Jednym z najważniejszych czynników, który zadecydował o dynamicznym wzroście przychodów ze sprzedaży był rosnący popyt na rynku reklamy online ze szczególnym uwzględnieniem reklamy efektywnościowej oraz wzrost skali działalności Spółki, które przełożyły się na dynamiczny wzrost liczby „leadów” wygenerowanych przez Spółkę. Znaczącym czynnikiem wpływającym na wzrost przychodów netto ze sprzedaży w okresie 2011 – pierwsze 9 miesięcy 2013 roku było uruchomienie nowej odsłony programu partnerskiego „ComperiaLead” gwarantującego obecność Spółki na dużych, zasięgowych i popularnych portalach oraz jego dynamiczny rozwój – ponad 50% wzrostu przychodów wygenerowanego na przestrzeni lat 2011-2012 oraz 30% wzrostu przychodów wygenerowanego w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzednim pochodzi z programu „ComperiaLead”.

Zysk brutto na sprzedaży wzrósł w 2011 roku prawie trzykrotnie z 417 tys. PLN w 2010 roku do poziomu 1 191 tys. PLN, a następnie dalej do 1 372 tys. PLN w 2012 roku (tj. o 15,2% w porównaniu do roku 2011). Głównym źródłem wzrostu zysku brutto na sprzedaży w 2011 roku był znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży (równy 152,0%) oraz niższa dynamika wzrostu kosztów działalności operacyjnej (równa 139,6%).

Czynnikiem wpływającym na spadek dynamiki zysku brutto ze sprzedaży w roku 2012 był znaczący wzrost kosztów działalności operacyjnej (równy 99,8%) przy jednoczesnym niższym tempie wzrostu przychodów netto ze sprzedaży (równym 74,1%). W pierwszych trzech kwartałach 2013 roku zysk brutto na sprzedaży wzrósł prawie 2,5-krotnie z poziomu 605 tys. PLN w pierwszych 9 miesiącach 2012 roku do poziomu 1 459 tys. PLN. Czynnikiem wpływającym na wzrost tej pozycji była wyższa dynamika wzrostu przychodów netto ze sprzedaży (53,5%) niż dynamika wzrostu kosztów działalności operacyjnej (40,5%).

Zysk operacyjny za 2010 rok wynosił 417 tys. PLN. Wynik na działalności operacyjnej w 2011 roku wzrósł do poziomu 1 211 tys. PLN, tj. prawie trzykrotnie w porównaniu do roku poprzedniego – podobnie jak zysk brutto na sprzedaży. W 2012 roku zysk operacyjny wzrósł do poziomu 1 753 tys. PLN, tj. o 44,7% w stosunku do roku 2011. Do wzrostu wyniku na działalności operacyjnej w dużej mierze przyczynił się wzrost przychodów ze sprzedaży, a także wzrost pozostałych przychodów operacyjnych. Zysk operacyjny w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku wzrósł prawie dwukrotnie z poziomu 853 tys. PLN odnotowanego w pierwszych 9 miesiącach 2012 roku do poziomu 1 701 tys. PLN, przy czym wzrost ten charakteryzowała niższa dynamika niż w przypadku zysku brutto na sprzedaży, wynikająca z obniżenia się pozostałych przychodów operacyjnych w tym okresie.

Zysk netto w 2010 roku osiągnął wartość 416 tys. PLN. W 2011 roku nastąpił wzrost zysku netto do poziomu 1 140 tys. PLN tj. o 174,3%. Czynnikiem decydującym o wzroście zysku netto był znaczny wzrost przychodów netto ze sprzedaży o 152,0% oraz niska kwota podatku dochodowego na poziomie 67 tys. PLN wynikająca głównie z odliczenia od podstawy opodatkowania straty z lat ubiegłych w wysokości 904 tys. PLN. Pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży o 74,1% w 2012 roku zysk netto wzrósł o 30,4% do poziomu 1 487 tys. PLN. Czynnikiem decydującym o spadku dynamiki wzrostu zysku netto był wzrost kosztów działalności operacyjnej (spowodowany głównie zwiększonymi kosztami usług obcych, wynagrodzeń oraz amortyzacji) oraz prawie czterokrotnie wyższy podatek dochodowy (równy 258 tys. PLN) w porównaniu do roku 2011, wynikający głównie z odliczenia od podstawy opodatkowania niższej wartości straty z lat ubiegłych w wysokości 442 tys. PLN. W pierwszych trzech kwartałach 2013 roku zysk netto wzrósł prawie dwukrotnie z poziomu 729 tys. PLN odnotowanego w pierwszych trzech kwartałach 2012 roku do poziomu 1 445 tys. PLN. Czynnikiem decydującym o wzroście zysku netto był znaczący wzrost przychodów netto ze sprzedaży (53,5%), którego dynamika była wyższa niż dynamika kosztów działalności operacyjnej (40,5%). Na obniżenie zysku netto w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku wpłynęła kwota podatku dochodowego, która wzrosła o 107,8% do poziomu 267 tys. PLN w porównaniu z kwotą 128 tys. PLN odnotowaną w pierwszych 9 miesiącach 2012.

Aktywa Spółki

(w tys. PLN)	2010	2011	2012	30.09.2013
Aktywa trwałe	199	1 588	4 463	7 460
Wartości niematerialne	199	1 507	4 358	6 743
Rzeczowe aktywa trwałe	0	42	72	106
Udziały w jednostce zależnej	0	0	0	600
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	38	33	11
Aktywa obrotowe	492	1 660	1 942	3 644
Należności handlowe	265	1 243	988	1 421
Należności pozostałe	0	1	553	718
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	227	417	270	1 307
Pozostałe aktywa	0	0	131	198
Aktywa razem	691	3 248	6 405	11 103

Źródło: Jednostkowe historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Do głównych składników majątku trwałego Spółki ze względu na rodzaj prowadzonej działalności należą wartości niematerialne. W okresie 2010-30 września 2013 roku suma aktywów Spółki stopniowo wzrastała z poziomu 691 tys. PLN na koniec 2010 roku, poprzez 3 248 tys. PLN na koniec 2011 roku i 6 405 tys. PLN na koniec 2012 roku do poziomu 11 103 tys. PLN na koniec września 2013 roku. W każdym roku Spółka odnotowywała znaczące zwiększenie na pozycji aktywa trwałe. Dynamiczny wzrost aktywów trwałych spowodo-

wany był głównie wzrostem wartości niematerialnych w analizowanym okresie i wynikał przede wszystkim z kapitalizowania wydatków ponoszonych na prace rozwojowe dotyczące tworzonych, aktualizowanych, odświeżanych i rozbudowywanych porównywarek, portali, serwisów, stron, witryn i domen należących do Spółki i umożliwiających jej prowadzenie jej przedmiotowej działalności. W analizowanym okresie nastąpił także znaczący wzrost aktywów obrotowych. W 2011 roku wyniósł on 237,7% (z poziomu 492 tys. PLN w 2010 roku do 1 660 tys. PLN) i spowodowany był głównie wzrostem należności handlowych o 369,0% (z poziomu 265 tys. PLN w 2010 roku do poziomu 1 243 tys. PLN w 2011 roku), któremu towarzyszył dynamiczny wzrost skali działalności i ponad 2,5-krotne zwiększenie przychodów ze sprzedaży w porównaniu do roku 2010 oraz znaczny wzrost wskaźnika inkasa należności w dniach (z poziomu 37,1 w 2010 roku do 70,2 w roku 2011).

Wzrost sumy bilansowej w 2012 roku poza czynnikami opisanymi powyżej należy tłumaczyć pojawieniem się pozostałych należności w kwocie 553 tys. PLN głównie w związku z przyznaniem przez PARP dotacji na rozbudowę programu partnerskiego „ComperiaLead”. W roku 2012 mimo dalszego wzrostu przychodów ze sprzedaży (o 74,1% w stosunku do roku 2011) nastąpił spadek należności handlowych o 20,5% w porównaniu do roku poprzedniego do poziomu 988 tys. PLN, co było związane z jednoczesnym istotnym spadkiem wskaźnika inkasa należności w dniach do poziomu 59,9 (tj. o 10,4 dnia).

Drugim źródłem wzrostu sumy bilansowej na koniec września 2013 roku w porównaniu do końca roku 2012 poza wzrostem aktywów trwałych był prawie dwukrotny wzrost aktywów obrotowych z poziomu 1 942 tys. PLN odnotowanego w 2012 do poziomu 3 644 tys. PLN. Wzrost tej pozycji spowodowany był przede wszystkim przez prawie pięciokrotny wzrost środków pieniężnych i ekwiwalentów z poziomu 270 tys. PLN w 2012 roku do poziomu 1 307 tys. PLN w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku wynikający głównie z przeprowadzonej prywatnej emisji akcji. Emisja ta miała na celu pozyskanie środków na dalszy rozwój portali należących do Spółki oraz na prace nad autorską aplikacją skierowaną do agentów ubezpieczeniowych. Ponadto wzrost aktywów obrotowych spowodowany był także wzrostem należności handlowych o 43,8% z poziomu 988 tys. PLN w 2012 roku do poziomu 1 421 tys. PLN na koniec września 2013 roku.

Pasywa Spółki

(w tys. PLN)	2010	2011	2012	30.09.2013
Kapitał własny	512	2 494	3 984	8 508
Kapitał akcyjny	121	134	136	158
Kapitał zapasowy	1 860	2 581	2 549	6 880
Kapitał z wyceny opcji menedżerskich	24	132	165	190
Zyski zatrzymane	(1 493)	(353)	1 134	1 280
w tym: zysk (strata) netto	416	1 140	1 487	1 445
Zobowiązania długoterminowe	20	71	323	328
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	0	0	16	0
Pozostałe rezerwy	20	71	121	1
Dotacje	0	0	186	327
Zobowiązania krótkoterminowe	159	683	2 098	2 267
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	0	0	658	376
Zobowiązania handlowe	40	312	566	761
Zobowiązania pozostałe	120	266	536	541
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	105	164	0
Dotacje	0	0	174	519
Pozostałe rezerwy	0	0	0	69
Pasywa razem	691	3 248	6 405	11 103

Źródło: Jednostkowe historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

W roku 2010 kapitał własny Spółki wynosił 512 tys. PLN i stanowił 74,1% pasywów ogółem. Wraz ze wzrostem zysku netto (przeznaczonego na pokrycie straty z lat ubiegłych) oraz kapitału zapasowego pozycja ta wzrosła prawie pięciokrotnie do poziomu 2 494 tys. PLN w 2011 roku osiągając 76,8% udział w pasywach ogółem. Wzrost kapitału zapasowego (o 38,8%) do poziomu 2 581 tys. PLN w 2011 roku wynikał z przeprowadzonej w 2011 roku prywatnej emisji akcji powyżej wartości nominalnej. Środki pozyskane wówczas od inwestorów zostały przeznaczone na sfinansowanie strategicznych projektów rozwojowych Spółki: uruchomienia narzędzi porównywania produktów ubezpieczeniowych i rozbudowy programu partnerskiego „ComperiaLead”. Ponadto w latach 2010-2011 istotnym składnikiem bilansu Spółki były zobowiązania krótkoterminowe, których wartość wzrosła z poziomu 159 tys. PLN w 2010 roku do poziomu 683 tys. PLN, tj. o 328,4%. Do wzrostu tej pozycji przyczynił się głównie prawie ośmiokrotny wzrost zobowiązań handlowych z poziomu 40 tys. PLN w 2010 roku do poziomu 312 tys. PLN.

W 2012 roku kapitał własny Spółki wzrósł do poziomu 3 984 tys. PLN, tj. o 59,8% i stanowił 62,2% pasywów ogółem. Wzrost kapitału własnego wynikał z odnotowanego w 2012 roku zysku netto. Ponadto, w 2012 roku udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie pasywów wzrósł do poziomu 32,7%, co wynikało przede wszystkim z zaciągnięcia kredytu obrotowego w wysokości 658 tys. PLN oraz ze wzrostu zobowiązań pozostałych i handlowych (odpowiednio o 269 tys. PLN i 254 tys. PLN).

W pierwszych 9 miesiącach 2013 roku kapitał własny Spółki wzrósł ponad dwukrotnie do poziomu 8 508 tys. PLN i stanowił 76,6% pasywów ogółem. Wzrost tej pozycji spowodowany był głównie ponad 2,5-krotnym wzrostem kapitału zapasowego (z poziomu 2 549 tys. PLN w 2012 roku do poziomu 6 880 tys. PLN w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku) wynikającym z przeprowadzonej prywatnej emisji akcji celem pozyskania środków na dalszy rozwój portali należących do Spółki oraz stworzenia autorskiej aplikacji skierowanej do agentów ubezpieczeniowych. W analizowanym okresie wartość zobowiązań krótkoterminowych zwiększyła się o 8,1% w stosunku do roku 2012 do poziomu 2 267 tys. PLN i stanowiła 20,4% pasywów ogółem. Wzrost tej wartości wynikał przede wszystkim ze wzrostu pozycji dotacje o 345 tys. PLN w związku z przyznaniem przez PARP dotacji na dofinansowanie projektu integracji systemu informacyjnego Spółki z systemami podmiotów współpracujących w ramach sprzedaży produktów ubezpieczeniowych i nastąpił mimo spadku wartości kredytu obrotowego przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej o 283 tys. PLN.

B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru.

Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.

Nie dotyczy. Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma.

B.9 W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.

Spółka szacuje, że w 2013 roku osiągnięte zostały następujące jednostkowe wyniki finansowe (wyniki szacunkowe):

(tys. PLN)	2013
Przychody netto ze sprzedaży	12 800
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	6 100
Zysk z działalności operacyjnej	3 500
Zysk netto z działalności kontynuowanej	3 100
Zysk netto z działalności kontynuowanej powiększony o amortyzację	5 700

B.10 Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.

Nie dotyczy. Raporty biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych nie zawierały zastrzeżeń.

B.11 W przypadku gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.

Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Spółki wystarcza na pokrycie jej obecnych potrzeb.

Dział C – papiery wartościowe

C.1 Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.

Na podstawie Prospektu przedmiotem Oferty jest nie więcej niż 1.000.000 Akcji Serii F.

Na podstawie Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym – rynku oficjalnych notowań giełdowych prowadzonym przez GPW będzie łącznie:

- 404 703 akcji serii A,
- 124 080 akcji serii B,
- 121 450 akcji serii C,
- 21 134 akcji serii D,
- 220 900 akcji serii E,
- do 1 000 000 Akcji Serii F.

Wartość nominalna każdej z powyższych akcji wynosi 10 groszy.

Akcje Serii F są emitowane jako akcje zwykłe na okaziciela. Akcje Serii F nie będą uprzywilejowane w jakikolwiek sposób, tj. co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

W stosunku do Akcji Serii F zostało wyłączone prawo poboru na podstawie Uchwały Emisyjnej.

C.2 Waluta emisji papierów wartościowych.

Wartość nominalna Akcji Serii F oznaczona jest w złotych. Wartość nominalna każdej z powyższych akcji wynosi 10 groszy.

C.3 Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 135 708,40 tys. PLN (sto trzydzieści pięć tysięcy siedemset osiem złotych czterdzieści groszy) i dzielił się na 1 357 084 (jeden milion trzysta pięćdziesiąt siedem tysięcy osiemdziesiąt cztery) akcje o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, w tym: (i) 1 047 420 (milion czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia) akcji imiennych Serii A oraz 43 000 (czterdzieści trzy tysiące) akcji na okaziciela Serii A, (ii) 124 080 (sto dwadzieścia cztery tysiące osiemdziesiąt) akcji na okaziciela Serii B, (iii) 121 450 (sto dwadzieścia jeden tysięcy czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela Serii C, (iv) 21 134 (dwadzieścia jeden tysięcy sto trzydzieści cztery) akcji na okaziciela Serii D.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 157 798,40 tys. PLN (sto pięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt osiem złotych czterdzieści groszy) i dzieli się na 1 577 984 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt cztery) akcje o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, w tym: (i) 685 717 (sześćset osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset siedemnaście) akcji imiennych Serii A oraz 404 703 (czterysta cztery tysiące siedemset trzy) akcje na okaziciela Serii A, (ii) 124 080 (sto dwadzieścia cztery tysiące osiemdziesiąt) akcji na okaziciela Serii B, (iii) 121 450 (sto dwadzieścia jeden tysięcy czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela Serii C, (iv) 21 134 (dwadzieścia jeden tysięcy sto trzydzieści cztery) akcji na okaziciela Serii D, (v) 220 900 (dwieście dwadzieścia tysięcy dziewięćset) akcji na okaziciela Serii E

C.4 Opis praw związanych z papierami wartościowymi.

Najważniejsze prawa związane z papierami wartościowymi to:

- prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu spółek handlowych)
- prawo poboru – prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu spółek handlowych)
- prawo do uczestniczenia w podziale majątku Spółki w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu spółek handlowych).
- prawo do przeglądania księgi akcyjnej (księgi akcji imiennych i świadectw tymczasowych) i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej, do której prowadzenia zobowiązany jest zarząd. W księdze tej należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, jak również – na wniosek osoby uprawnionej – wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu. Przy żądaniu odpisu uprawniony ma obowiązek zwrotu kosztów jego sporządzenia (art. 341 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, przy czym żądanie takie zgłosić należy najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem. Nie wlicza się do tego terminu dnia, w którym odbywa się walne zgromadzenie (art. 395 § 4 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów Spółki oraz wyznaczenia przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia (art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego, przy czym żądanie takie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu (art. 400 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego, przy czym żądanie takie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu w terminie nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia wraz z podaniem uzasadnienia lub projektem uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad (art. 401 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku niezwołania Walnego Zgromadzenia przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Przewodniczącemu Zgromadzenia wyznacza sąd (art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo zgłoszenia przed terminem Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego na piśmie lub w postaci elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo akcjonariusza do zgłoszenia podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Prawo to przysługuje akcjonariuszom posiadającym akcje imienne, zastawnikom i użytkownikom posiadającym prawo głosu, którzy zostali wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela w formie dokumentu dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone u Spółki nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Dzień rejestracji przypada na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze posiadający akcje zdematerializowane w dniu rejestracji uczestnictwa mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zgłoszą żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406, 406¹, 406², 406³ Kodeksu spółek handlowych);

- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu za zwrotem kosztów sporządzenia tego odpisu. Listę akcjonariuszy podpisuje Zarząd i zawiera ona nazwiska, imiona albo firmy uprawnionych, ich miejsce zamieszkania lub siedzibę, liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów. Powinna być ona wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia (art. 407 Kodeksu spółek handlowych). Ponadto, akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres na który lista powinna zostać przesłana (art. 407 § 1¹ Kodeksu spółek handlowych). Akcjonariusz ma także prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem;
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia przez powołaną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 § 2 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym akcje zwykłe na okaziciela Spółki dają prawo do jednego głosu, zaś prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał. Uprawnienie to przysługuje także tym akcjonariuszom, którzy byli nieobecni na Walnym Zgromadzeniu lub nawet nie mieli prawa w nim uczestniczyć, ponieważ w dacie Zgromadzenia nie byli jeszcze akcjonariuszami. Spółka może żądać zwrotu kosztów sporządzenia pisemnego odpisu, nie ma natomiast prawa odmówić żądaniu akcjonariusza (art. 421 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz akcjonariuszowi, który nie był obecny na Zgromadzeniu, jeżeli Zgromadzenie to zostało wadliwie zwołane lub też jeżeli powzięto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powództwo takie wnosi się w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od daty jej podjęcia (art. 422 i 424 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą, które to prawo przysługuje tym samym osobom, którym służy prawo wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały. Uprawnienie to wygasa z upływem trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż w terminie roku od jej powzięcia (art. 425 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, przy czym Spółka może odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce powiązanej ze Spółką, albo spółce zależnej, w szczególności poprzez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa oraz w przypadku, gdyby udzielenie informacji mogło narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd informacji poza Walnym Zgromadzeniem. Zarząd obowiązany jest ujawnić pytanie oraz treść przekazanych informacji w materiałach przygotowywanych w związku z kolejnym Walnym Zgromadzeniem, mogą one jednak nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia. Zarząd może odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce powiązanej ze Spółką, albo spółce zależnej, w szczególności poprzez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych), lub o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym

Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu spółek handlowych). Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, któremu odmówiono ujawnienia informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, zaś wniosek do sądu skierował w terminie tygodnia od daty zakończenia obrad Walnego Zgromadzenia. Akcjonariuszowi służy także prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Spółki lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Spółce – jeżeli Spółka takiego powództwa nie wytoczy w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych);

- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Spółki, w szczególności planu połączenia, sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządów z działalności łączących się spółek za ostatnie trzy lata obrotowe wraz z opinią biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane, sprawozdań Zarządów sporządzonych dla celów połączenia (art. 505, 540 i 561 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami, jeżeli żądanie takie zgłoszone zostanie przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego (art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych).

C.5 Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.

Emitowane Akcje Serii F oraz PDA podlegają dematerializacji.

Poza ograniczeniami dotyczącymi rozporządzania akcjami, wynikającymi z obowiązujących przepisów prawa, w tym z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, przedstawionych poniżej, nie istnieją żadne ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcje Serii F oraz PDA.

Statut nie uzależnia rozporządzania akcjami imiennymi od zgody Spółki.

Akcje imienne Spółki przenoszone są na podstawie § 12 Statutu.

Przepis § 12 ust. 1 Statutu stanowi, iż w przypadku przenoszenia posiadania akcji imiennych, prawo pierwszeństwa nabycia w stosunku do akcji imiennych, których posiadanie ma być przeniesione przysługuje pozostałym akcjonariuszom – posiadaczom akcji imiennych.

W każdym przypadku, gdy którykolwiek z akcjonariuszy – posiadaczy akcji imiennych zamierzał będzie przenieść posiadane akcje imienne, zobowiązany będzie złożyć pozostałym posiadaczom akcji imiennych pisemną ofertę zbycia posiadanych akcji imiennych w ramach prawa pierwszeństwa na rzecz pozostałych posiadaczy akcji imiennych na warunkach i zasadach identycznych z warunkami oferowanymi przez podmiot zamierzający nabyć zbywane akcje. Oferta wskazywać będzie: (i) liczbę zbywanych akcji, (ii) cenę za każdą zbywaną akcję, (iii) warunki płatności. Akcjonariusz Zbywający zobowiązuje się dołączyć do oferty warunkową umowę zbycia zawartą z podmiotem zamierzającym nabyć zbywane akcje, której wykonanie uzależnione będzie jedynie od niewykonania przez pozostałych posiadaczy akcji imiennych prawa pierwszeństwa, lub też wiążącą ofertę nabycia zbywanych akcji otrzymaną przez akcjonariusza zbywającego od nabywcy lub w przypadku braku oznaczonego nabywcy oświadczenie o braku jego istnienia. W przypadku, gdy zbywane akcje przeniesione będą miały być na rzecz nieoznaczonego nabywcy, wówczas cena nabycia zbywanych akcji w ramach oferty dla pozostałych posiadaczy akcji imiennych wynosić będzie nie mniej niż średnia cena za akcję Spółki ważona wolumenem obrotów z notowań na rynku publicznym z trzech miesięcy poprzedzających złożenie oferty.

Prawo pierwszeństwa będzie mogło zostać wykonane w ciągu 14 dni od otrzymania oferty zbycia posiadanych akcji imiennych przez posiadacza w ramach prawa pierwszeństwa. Zapłata ceny za zbywane akcje nastąpi w ciągu 30 dni od przyjęcia oferty przez danego akcjonariusza uprawnionego. Akcjonariusze uprawnieni będą do skorzystania z prawa pierwszeństwa proporcjonalnie do ilości posiadanych przez nich akcji imiennych w dniu otrzymania oferty do łącznej liczby akcji imiennych Spółki. W przypadku niewykonania prawa pierwszeństwa przez któregokolwiek z akcjonariuszy, przysługujące mu w ramach prawa pierwszeństwa akcje zbywane zostaną zaoferowane pozostałym posiadaczom akcji imiennych poprzez złożenie przez akcjonariusza zbywającego kolejnej oferty w terminie 14 dni od upływu terminu na złożenie pierwszego oświadczenia o skorzystaniu z prawa pierwszeństwa. Pozostali posiadacze akcji imiennych będą mogli złożyć oświadczenie o skorzystaniu z prawa pierwszeństwa proporcjonalnie do ilości posiadanych przez nich akcji imiennych do łącznej liczby akcji imiennych posiadanych przez wszystkich pozostałych posiadaczy akcji imiennych, którzy nie skorzystali z prawa pierwszeństwa. W przypadku nieskorzystania przez któregokolwiek

z posiadaczy akcji imiennych z prawa pierwszeństwa w stosunku do pozostałych zaoferowanych zbywanych akcji, posiadacze akcji imiennych, którzy skorzystali z prawa pierwszeństwa, będą zobowiązani nabyć pozostałe zaoferowane zbywane akcje, chyba że podmiotem zamierzającym nabyć zbywane akcje w ramach oferty jest nabywca nieoznaczony.

Ponadto, stosownie do § 12 Statutu, w przypadku zamiaru zbycia przez posiadacza akcji imiennych zbywanych akcji do oznaczonego nabywcy w ilości stanowiącej 5% lub więcej kapitału zakładowego Spółki i nie wykonania przez akcjonariuszy uprawnionych prawa pierwszeństwa, akcjonariusz zbywający nie będzie mógł zbyć zbywanych akcji na rzecz nabywcy bez uprzedniego zażądania, aby nabywca doręczył pozostałym posiadaczom akcji imiennych wiążącą ofertę nabycia wszystkich należących do nich akcji imiennych (Oferta Przyłączenia) na warunkach i zasadach nie gorszych, w szczególności w odniesieniu do ceny i warunków płatności, inne niż akcje zbywane przez akcjonariusza zbywającego (Prawo Przyłączenia). W terminie 7 dni roboczych od doręczenia pozostałym posiadaczom akcji imiennych oferty przyłączenia, pozostali posiadacze akcji imiennych złożą akcjonariuszowi zbywającemu zamierzającemu zbyć zbywane akcje oświadczenie, czy skorzystają z prawa przyłączenia wraz z oświadczeniem o przyjęciu oferty przyłączenia skierowanym do nabywcy. Akcjonariusz zbywający będzie miał prawo do przeniesienia zbywanych akcji na nabywcę nie wcześniej niż w dacie nabycia przez nabywcę wszystkich akcji pozostałych posiadaczy akcji imiennych, którzy skorzystali z prawa przyłączenia. Zbycie na rzecz nabywcy będzie mogło nastąpić przez okres nie dłuższy niż 90 dni od dnia złożenia oferty przyłączenia. W przypadku, gdy w terminie 7 dni od doręczenia pozostałym posiadaczom akcji imiennych oferty przyłączenia, nie skorzystają oni z oferty przyłączenia, akcjonariusz zbywający będzie uprawniony do zbycia wszystkich swoich zbywanych akcji na rzecz nabywcy na warunkach wskazanych w ofercie przyłączenia.

W przypadku zawarcia przez akcjonariuszy – właścicieli akcji imiennych, których akcje w kapitale zakładowym stanowią łącznie co najmniej 35% (Akcjonariusze Inicjujący Zbycie) umowy przedwstępnej z nabywcą lub innej umowy zobowiązującej dotyczącej zbycia akcji zbywanych akcji albo gdy akcjonariusze inicjujący zbycie udzielą nabywcy warunków zbycia zbywanych akcji lub zawrą z nabywcą (i) list intencyjny, (ii) memorandum of understanding, (iii) term sheet, lub (iv) jakiegokolwiek inny dokument czy porozumienie o podobnym charakterze dotyczące zbycia zbywanych akcji, poinformują pozostałych akcjonariuszy uprawnionych o powzięciu zamiaru zbycia w ciągu 3 dni roboczych od daty powzięcia zamiaru zbycia, pod warunkiem, iż pozostali akcjonariusze uprawnieni nie skorzystają z prawa pierwszeństwa, akcjonariusze posiadający akcje imienne będą zobowiązani do zbycia na żądanie akcjonariuszy inicjujących zbycie, wszystkich posiadanych przez siebie akcji na rzecz nabywcy, na takich samych zasadach oraz za taką samą cenę i na takich samych warunkach płatności jak akcjonariusze inicjujący zbycie.

Spółka zastrzega w § 12 ust. 8 Statutu, iż zbycie jakichkolwiek akcji imiennych z naruszeniem postanowień niniejszego paragrafu jest bezskuteczne wobec Spółki i nie wywołuje żadnych skutków prawnych wobec Spółki.

Jednocześnie, Spółka informuje, że zgodnie z § 11 ust. 2 Statutu, z dniem rozpoczęcia notowań akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, zapisy § 12 oraz § 11 ust. 1 dotyczące przenoszenia akcji imiennych oraz procedury zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela, o których mowa powyżej, tracą moc obowiązującą.

Ponadto, papiery wartościowe Spółki podlegają ograniczeniom dotyczącej swobodnej zbywalności wynikających z następujących ustaw:

- Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej;
- Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów;
- Rozporządzenie w sprawie kontroli (Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004) koncentracji przedsiębiorstw.

C.6 Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.

Zamiarem Spółki jest uzyskanie dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Oferowanych oraz Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, tj. na rynku podstawowym lub równoległym,

w zależności od spełnienia stosownych przesłanek dopuszczenia i wprowadzenia tych papierów wartościowych do obrotu na danym rynku. W odniesieniu do istniejących 1 090 420 akcji Serii A Spółki, wśród których większość stanowią akcje imienne uprzywilejowane co do głosu, przedmiotem dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym będzie wyłącznie 404 703 akcji zwykłych na okaziciela.

Jednocześnie, Spółka informuje, że zgodnie z § 11 ust. 2 Statutu, z dniem rozpoczęcia notowań akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, zapisy § 12 oraz § 11 ust. 1 dotyczące przenoszenia akcji imiennych oraz procedury zamiany akcji imiennych na akcje na okaziciela, o których mowa powyżej, tracą moc obowiązującą.

Spółka nie planuje ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na jakimkolwiek innym rynku regulowanym.

C.7 Opis polityki dywidendy.

Na Datę Prospektu, przy założeniu, że nie wystąpią nadzwyczajne okoliczności Zarząd nie zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2013.

Wpływ na rekomendację Zarządu co do wypłaty dywidendy i realizowaną przez Spółkę politykę w tym zakresie, w dalszych latach będzie miało wiele czynników dotyczących Spółki oraz branży, w której działa, w tym przede wszystkim perspektywy dalszej działalności Spółki, wysokość zysków osiąganych w przyszłości, sytuacja finansowa Spółki, ograniczenia w wypłacie dywidendy, które mogą zostać zawarte w warunkach pozyskania finansowania na realizację dalszych projektów inwestycyjnych, poziom wskaźników płynności, plany ekspansji oraz wymogi prawa w zakresie powyższych elementów.

Jednocześnie, na Datę Prospektu, w następnych latach, Zarząd Spółki nie zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczania zysku netto Spółki na wypłatę dywidendy, uznając potrzebę zatrzymania środków stanowiących ten zysk w Spółce celem wykorzystania ich na działalność inwestycyjną Spółki oraz jej dalszy dynamiczny rozwój.

Jednakże, polityka wypłaty dywidendy będzie podlegała okresowym przeglądom Zarządu.

Statut przewiduje możliwość wypłaty przez Zarząd po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. W perspektywie najbliższych lat oraz przy założeniu, że nie wystąpią nadzwyczajne okoliczności, Zarząd nie przewiduje wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Statut ani umowy, których stroną jest Spółka, nie zawierają jakichkolwiek ograniczeń dotyczących wypłaty przez Spółkę dywidendy.

Dział D - Ryzyko

D.1 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim działa Spółka:

- Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną;
- Ryzyko związane z koniunkturą na rynku bankowym;
- Ryzyko związane z koniunkturą na rynku ubezpieczeń;
- Ryzyko związane z popularnością i dostępem do sieci Internet;
- Ryzyko związane z rozwojem rynku reklamy internetowej;
- Ryzyko związane z konkurencją;
- Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych w tym przepisów prawa podatkowego.

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki:

- Ryzyko związane z istotną zmianą mechanizmów pozycjonowania i prezentacji witryn w wyszukiwarkach internetowych;
- Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry menedżerskiej;
- Ryzyko awarii sprzętu lub wystąpienia błędów w oprogramowaniu;
- Ryzyko związane z sezonowością przychodów;

- Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów;
- Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców;
- Ryzyko niepowodzenia realizacji strategii rozwoju Spółki;
- Ryzyko związane ze wzrostem skali działalności;
- Ryzyko związane z prowadzeniem prac rozwojowych;
- Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi.

D.3 Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych

Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi objętymi Prospektem:

- Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane;
- Ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Instytucjonalnych;
- Ryzyko związane z niespełnieniem przez Spółkę niektórych warunków dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez GPW;
- Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty;
- Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów;
- Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych;
- Ryzyko związane z powództwem o uchylene lub stwierdzenie nieważności Uchwały Emisyjnej;
- Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Spółki;
- Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu;
- Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej;
- Ryzyko wstrzymania Oferty lub zakazania jej przeprowadzenia;
- Ryzyko związane z PDA;
- Ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia bądź wprowadzenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym;
- Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu;
- Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji;
- Ryzyko zawieszenia notowań;
- Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego;
- Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia przez Spółkę określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych w odniesieniu do spraw należących do właściwości KNF;
- Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Spółki i wynikającym z tego ograniczonym wpływem nabywców Akcji Oferowanych na możliwość kształtowania kierunku decyzji podejmowanych w sprawach Spółki na Walnym Zgromadzeniu.

Dział E - Oferta

E.1 Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Ze względu na fakt, że na Datę Prospektu nie jest znana Cena Emisyjna, niemożliwe jest precyzyjne określenie wielkości wpływów brutto z emisji Akcji Serii F. Spółka oczekuje, że z emisji akcji Serii F pozyska około 10 000 - 12 000 tys. PLN wpływów netto.

Spółka poniesie koszty związane z przygotowaniem Oferty, w tym koszty wynagrodzenia Biegłego Rewidenta, Doradcy Prawnego, stałe wynagrodzenie Oferującego, koszty druku i dystrybucji Prospektu, koszty opłat administracyjnych i sądowych, koszty związane z rejestracją akcji w depozycie papierów wartościowych i ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz koszty promocji Oferty. Oferujący otrzyma wynagrodzenie prowizyjne z tytułu realizacji Oferty, którego wysokość uzależniona jest od wielkości Oferty i ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. Spółka szacuje, że łączne koszty Oferty, które obciążą Spółkę, przy planowanych wpływach netto na poziomie około 10 000 – 12 000 tys. PLN wyniosą od 1 000 tys. PLN do 1 200 tys. PLN.

Inwestorzy nie zostaną obciążeni żadnymi podatkami. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

E.2a Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych.

Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Akcji Serii F a także dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na GPW Akcji Oferowanych i Akcji Istniejących. Ze względu na fakt, że na Datę Prospektu nie jest znana Cena Emisyjna, niemożliwe jest precyzyjne określenie wielkości wpływów brutto z emisji Akcji Serii F. Spółka oczekuje, że z emisji Akcji Serii F pozyska około 10 000 – 12 000 tys. PLN wpływów netto. Spółka zamierza w pierwszej kolejności wykorzystać środki pozyskane z emisji Akcji Serii F na stworzenie multiagencji ubezpieczeniowej (4 000 tys. PLN), w dalszej kolejności na rozwój infrastruktury i działania marketingowe związane z portalami Spółki (2 000 tys. PLN). Natomiast cel w postaci rozwoju programu partnerskiego „ComperiaLead” zostanie zrealizowany w ostatniej kolejności (4 000 tys. PLN). W przypadku pozyskania z emisji Akcji Serii F kwoty większej niż 10 000 tys. PLN wpływów netto lecz nieprzekraczającej 12 000 tys. PLN wpływów netto Zarząd Spółki zamierza przeznaczyć nadwyżkę środków ponad 10 000 tys. PLN wpływów netto na zwiększenie środków obrotowych, które zostaną wykorzystane do sfinansowania działalności Spółki w kolejnych okresach.

Poprzez uzyskanie statusu spółki giełdowej notowanej na rynku regulowanym, Spółka chce dodatkowo wzmocnić swój wizerunek, wiarygodność i rozpoznawalność, a także zbudować stabilny a zarazem rozproszony akcjonariat.

E.3 Opis warunków oferty.

Na podstawie Prospektu, w ramach Oferty oferowanych jest od 1 do 1 000 000 Akcji Oferowanych, które będą wyemitowane przez Spółkę. Zgodnie z art. 432 § 4 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło w Uchwale Emisyjnej Zarząd, po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą Spółki do określenia ostatecznej sumy o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony.

Harmonogram Oferty

Poniżej przedstawia się kluczowe daty mające zastosowanie do Oferty:

Publikacja Prospektu	31 stycznia 2014 roku
Okres składania zapisów przez inwestorów indywidualnych	od 1 lutego 2014 roku do 7 lutego 2014 roku
Proces budowy książki popytu	od 31 stycznia 2014 roku do 10 lutego 2014 roku
Ustalenie ostatecznej Ceny Akcji oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych	10 lutego 2014 roku
Okres składania zapisów przez inwestorów instytucjonalnych	od 11 lutego 2014 roku do 13 lutego 2014 roku
Data przydziału / Zamknięcie Oferty	13 lutego 2014 roku

Cena Akcji Oferowanych

Cena po jakiej będą składać zapisy Inwestorzy Indywidualni nie przekroczy ceny maksymalnej („Cena Maksymalna”), która została określona przez Zarząd po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą Spółki oraz po konsultacjach z Oferującym, na poziomie 22,00 PLN.

Ostateczna cena akcji zostanie określona przez Zarząd, po uzgodnieniu z Nadzorczą Spółki na podstawie rekomendacji Oferującego, biorąc pod uwagę, między innymi, ceny i propozycje nabycia Akcji Oferowanych deklarowane w trakcie procesu budowania książki popytu („Cena Akcji”).

Informacje na temat Ceny Akcji zostaną ogłoszone w taki sam sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie na dzień przed rozpoczęciem składania zapisów przez inwestorów instytucjonalnych.

Przydział Akcji Oferowanych

Podstawę przydziału stanowi prawidłowo złożony i w pełni opłacony zapis na Akcje Oferowane, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Przydział Akcji Oferowanych inwestorom indywidualnym zostanie dokonany przy użyciu systemu GPW, zgodnie ze złożonymi zapisami, a w przypadku nadsubskrypcji, zastosowanie znajdzie zasada średniej redukcji wprowadzonych do systemu zleceń kupna Akcji Oferowanych.

W przypadku inwestorów instytucjonalnych, przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany inwestorom, którzy uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu a następnie otrzymali zaproszenie do zapisu na Akcje Oferowane. Przydział zostanie dokonany zgodnie z liczbą określoną w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jeśli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną przydzielone wyżej wymienionym inwestorom, pozostałe akcje zostaną przydzielone przez Spółkę według ich uznania.

Notowanie Akcji

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji, w tym Akcji oferowanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, tj. na rynku podstawowym lub równoległym, w zależności od spełnienia stosownych przesłanek dopuszczenia i wprowadzenia tych papierów wartościowych do obrotu na danym rynku.

Na datę Prospektu Akcje Spółki notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku New Connect, organizowanym przez GPW. Akcje są zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLCOMPR00010.

E.4 Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

Na Datę Prospektu, według wiedzy Spółki - za wyjątkiem sytuacji, w której żona Bartosza Michałka - Prezesa Zarządu Spółki, Anna Michałek jest większościowym udziałowcem i prezesem jednoosobowego Zarządu spółki Alertfinansowy.pl, która to spółka jest kontrahentem Spółki w ramach prowadzonej działalności gospodarczej - nie występują inne potencjalne konflikty interesów u osób będących członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zajmujących stanowiska kierownicze wyższego szczebla pomiędzy obowiązkami tych osób względem Spółki, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami. Nie występują również żadne konflikty interesów pomiędzy Spółką, a Oferującym, a także pomiędzy Spółką a Doradcą Prawnym.

Nie występują także żadne inne interesy o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty.

E.5 Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży.

Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.

Oferta nie obejmuje Akcji Istniejących.

Główni akcjonariusze Spółki tj.: (i) Talnet Holding, (ii) Fidea Capital, (iii) Bartosz Michałek, (iv) Karol Wilczko zamierzają podpisać umowy ograniczenia zbywania akcji na okres 12 miesięcy od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji. Umowy ograniczenia zbywania akcji zostaną podpisane do dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji, tj. do dnia 10 lutego 2014 roku.

Informacja o podpisaniu umów ograniczenia zbywania akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, o którym mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

E.6 Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą.

W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.

W ramach Oferty, Spółka oferuje od 1 do 1 000 000 Akcji Serii F.

Jeżeli Oferta zostanie zakończona oraz przy założeniu, że wszystkie Akcje Serii F zostaną zaoferowane i objęte zapisami, skutkiem Oferty będzie rozwodnienie udziałów obecnych akcjonariuszy w kapitale Spółki oraz ogólnej liczbie głosów, które akcjonariusze mogą wykonywać na Walnym Zgromadzeniu.

W przypadku objęcia przez nowych inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych w ramach Oferty struktura akcjonariatu będzie przedstawiać się w następujący sposób:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Talnet Holding	352 239	13,7%	697 239	21,4%
Fidea Capital	346 702	13,4%	687 419	21,1%
Bartosz Michałek	186 576	7,2%	186 576	5,7%
Karol Wilczko	181 207	7,0%	181 207	5,6%
Otwarte fundusze inwestycyjne reprezentowane i zarządzane przez Investors TFI S.A. (razem)	126 900	4,9%	126 900	3,9%
Pozostali obecni akcjonariusze	384 360	14,9%	384 360	11,8%
Nowi akcjonariusze	1 000 000	38,8%	1 000 000	30,6%
Razem	2 577 984	100,0%	3 263 701	100,0%

Źródło: Spółka

E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.

Nie dotyczy. Spółka ani Oferujący nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

II CZYNNIKI RYZYKA

Działalność Grupy, jej sytuacja finansowa oraz wyniki działalności podlegały i mogą w przyszłości podlegać negatywnym zmianom w wyniku zaistnienia któregośkolwiek z czynników ryzyka opisanych poniżej. Wystąpienie nawet niektórych z poniższych czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy, co może spowodować obniżenie ceny rynkowej PDA, Akcji Oferowanych oraz Akcji Istniejących a także narazić inwestorów na utratę całości lub części zainwestowanych środków. Inne czynniki ryzyka i niepewności, niż opisane poniżej, w tym także i te, których Grupa nie jest obecnie świadoma lub które uważa za nieistotne, mogą także wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności lub doprowadzić do spadku wartości PDA, Akcji Oferowanych oraz Akcji Istniejących.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim działa Spółka

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Ogólna sytuacja makroekonomiczna w Polsce ma znaczący wpływ na działalność Spółki, w szczególności na popyt na usługi świadczone przez Spółkę. Do najważniejszych czynników makroekonomicznych mających wpływ na działalność Spółki można zaliczyć: dynamikę PKB, inflację, poziom stóp procentowych, dynamikę poziomu wynagrodzeń, bezrobocie. Wymienione czynniki mają wpływ na popyt na poszczególne rodzaje produktów finansowych, których porównywanie oferuje Spółka. W przypadku pojawienia się mniejszego popytu na poszczególne produkty finansowe, liczba użytkowników porównywarek prowadzonych przez Spółkę może ulec zmniejszeniu, co potencjalnie może mieć wpływ na mniejsze kontrakty na kampanie reklamowe (wizerunkowe oraz efektywnościowe) zawierane ze Spółką przez jej klientów (np. banki). Może to negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe generowane przez Spółkę.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynku bankowym

Najbardziej istotnym typem klientów dla działalności Spółki są banki oraz domy mediowe pełniące rolę pośredników pomiędzy bankami a Spółką. Sytuacja na rynku bankowym ma więc bardzo istotne znaczenie dla działalności Spółki. Koniunkturę na rynku bankowym można rozpatrywać co najmniej biorąc pod uwagę dwa aspekty. Pierwszy aspekt to kondycja finansowa banków. Drugi aspekt to poziom rynkowych stóp procentowych.

Kondycja finansowa banków ma istotny wpływ na działalność Spółki, ponieważ w okresach gdy banki znajdują się w gorszej sytuacji finansowej, działalność marketingowa banków jest jednym z obszarów ich działalności, w zakresie którego stosunkowo łatwo jest ograniczyć wydatki. W okresach gdy sytuacja finansowa banków jest relatywnie gorsza i istnieje presja na obniżanie kosztów, Zarządy banków mogą podjąć decyzję o zmniejszeniu budżetów na kampanie reklamowe, w tym na kampanie wizerunkowe i efektywnościowe stanowiące źródło przychodów Spółki.

Drugim aspektem wpływającym na koniunkturę na rynku bankowym jest poziom rynkowych stóp procentowych. W okresach gdy poziom rynkowych stóp procentowych jest relatywnie wysoki, maleje skłonność konsumentów oraz podmiotów gospodarczych do zaciągania kredytów, przekłada się to na mniejsze zainteresowanie porównywaniem produktów kredytowych przez użytkowników portali prowadzonych przez Spółkę i jednocześnie na niższe przychody generowane przez Spółkę w tym segmencie działalności. Jednocześnie w okresie tym rośnie zainteresowanie produktami lokacyjnymi, co przekłada się na większą aktywność marketingową banków w tym segmencie ich działalności, a tym samym na większe kontrakty pomiędzy bankami a Spółką na reklamę efektywnościową oraz wizerunkową w tym segmencie. W przypadku gdy poziom rynkowych stóp procentowych jest relatywnie niski, sytuacja jest odwrotna. Większym zainteresowaniem cieszą się kredyty, a mniejszym produkty lokacyjne. Przekłada się to również na typ kontraktów zawieranych przez Spółkę z bankami oraz na źródła generowanych przez Spółkę przychodów.

Ryzyko związane z koniunkturą na rynku ubezpieczeń

W sierpniu 2012 roku Spółka rozpoczęła działalność na rynku ubezpieczeń poprzez uruchomienie porównywarki ubezpieczeń online. Zgodnie ze strategią, Spółka planuje jednak w znacznie szerszym zakresie być obecna na rynku ubezpieczeniowym. W chwili obecnej finalizowane są prace nad stworzeniem aplikacji dla

agentów ubezpieczeniowych umożliwiającą porównywanie ofert różnych towarzystw ubezpieczeniowych oraz zawieranie za jej pomocą umów ubezpieczeniowych. Dzięki aplikacji ubezpieczeniowej oraz stworzeniu struktur multiagencji ubezpieczeniowej Spółka chce być szerzej obecna na rynku ubezpieczeniowym. Więcej informacji na ten temat znajduje się w rozdziale „Działalność Spółki” w części dotyczącej Strategii. W związku z rozpoczęciem działalności przez Spółkę w sektorze ubezpieczeniowym istnieje ryzyko związane z koniunkturą na rynku ubezpieczeniowym. W szczególności w okresach mniejszego popytu na produkty ubezpieczeniowe istnieje ryzyko zmniejszenia wartości kontraktów na wizerunkowe i efektywnościowe kampanie reklamowe zamawiane przez ubezpieczycieli i realizowane za pośrednictwem portalu Comperia.pl. Mniejszy popyt na produkty ubezpieczeniowe wpłynąłby również na ograniczenia sprzedaży ubezpieczeń zarówno w segmencie sprzedaży ubezpieczeń online, jak i w segmencie tradycyjnej sprzedaży produktów ubezpieczeniowych poprzez agentów. Należy jednak zaznaczyć, że rynek ubezpieczeń jest stosunkowo stabilny i w mniejszym stopniu podlega wahaniom koniunkturalnym niż inne segmenty rynku finansowego. Wynika to m.in. z obligatoryjnego charakteru części ubezpieczeń (np. ubezpieczenia komunikacyjne OC).

Ryzyko związane z popularnością i dostępem do sieci Internet

Spółka koncentruje swoją działalność w sieci Internet. Działalność i rozwój Spółki są więc ściśle skorelowane z funkcjonowaniem i dynamiką rozwoju sieci Internet. Wzrost popularności i dostępności do Internetu przekłada się na zwiększenie nakładów przedsiębiorstw na reklamę w tym medium. Ewentualne zmniejszenie popularności i dostępności do Internetu mogłoby wpłynąć negatywnie na działalność Spółki, jednak Zarząd Spółki ocenia prawdopodobieństwo zmaterializowania się takiej ewentualności jako bardzo znikome.

Zgodnie z raportem „IAB Polska Internet 2012”, powołującym się na dane z Eurostatu, w krajach członkowskich Unii Europejskiej systematycznie rośnie odsetek ludności korzystającej z Internetu. W 2006 roku odsetek gospodarstw domowych w Unii Europejskiej korzystających z sieci Internet wynosił 49,0%. W 2012 roku odsetek ten był wyższy o 26 punktów procentowych i wynosił 75,0%. Wśród krajów Unii Europejskiej liderami pod względem dostępu do Internetu są Holandia, Luksemburg, Dania i Szwecja, gdzie w 2012 roku dostęp do Internetu miało ponad 9 na 10 gospodarstw. W Polsce odsetek gospodarstw domowych z dostępem do Internetu wyniósł w 2012 roku 70,0%. Oznacza to, że Polskę w tym zakresie klasyfikowała się poniżej średniej w krajach Unii Europejskiej. Wydaje się niezwykle mało prawdopodobnie, żeby w najbliższej przyszłości popularność dostępu do sieci Internet w Polsce miała zmaleć. Zgodnie z raportem „Polska 2013. Wyzwania rozwojowe” przygotowanym przez Zespół Doradców Strategicznych premiera Donalda Tuska pod przewodnictwem Michała Boniego rozwój dostępu do Internetu szerokopasmowego i rozwój korzystania z niego to niezbędny warunek budowania w Polsce społeczeństwa i gospodarki opartej na wiedzy. Zdaniem autorów raportu szerokopasmowy dostęp do Internetu będzie miał w nadchodzących dekadach takie samo znaczenie jak elektryczność na początku XX wieku. Szybki i efektywny kanał komunikacji, jakim jest Internet, to warunek rozwoju nowych dóbr i usług w sferze gospodarki, finansów, edukacji, administracji publicznej czy służby zdrowia.

Ryzyko związane z rozwojem rynku reklamy internetowej

Przychody Spółki pochodzą głównie z kontraktów zawieranych z bankami oraz domami mediowymi na przeprowadzanie wizerunkowych oraz efektywnościowych kampanii reklamowych poprzez witryny internetowe zarządzane przez Spółkę. Istnieje ryzyko związane z rozwojem rynku reklamy internetowej, w szczególności ryzyko zmniejszenia się wartości rynku reklamy internetowej. Zgodnie z raportem „IAB/PwC AdEx 2012” wartość rynku reklamy internetowej w Polsce w 2012 roku wyniosła 2,2 mld zł. Zgodnie z danymi zaprezentowanymi w raporcie rynek ten systematycznie rośnie. W 2007 roku wartość rynku reklamy internetowej w Polsce wynosiła 0,7 mld zł, co oznacza, że średnioroczne tempo wzrostu tego rynku w latach 2007-2012 wyniosło 25,7%. Rok 2012, kiedy to dynamika wartości tego rynku wyniosła 10,1% pokazał, że rynek ten staje się coraz bardziej dojrzały. Warto jednak podkreślić, że zgodnie z „Raportem o rynku reklamy 2012” przygotowanym przez StarLink w tym czasie wartość całego rynku reklamy spadła o 5,2%. Z analizy wartości rynku reklamy internetowej według branż wynika, że w 2012 roku największy udział w tym rynku miała branża finansowa. Wartość wydatków przeznaczonych przez podmioty z branży finansowej na reklamę internetową wyniosła 308,8 mln zł, co oznacza, że sektor finansowy odpowiadał za 14,0% wartości tego rynku. W 2011 roku Polska znalazła się na 11 miejscu w Europie pod względem wartości powierzchni reklamowej online. Ranking ten obejmuje 26 krajów, w których realizowane jest paneuropejskie badanie IAB AdEx. Biorąc pod uwagę region Europy Środkowo-Wschodniej, Polska była na miejscu drugim, za Rosją, która ma niezagrożoną pozycję lidera. Nie licząc północno-wschodniego sąsiada, Polska pozyskała jedną trzecią wartości reklamy cyfrowej w regionie. Zdaniem autorów raportu, biorąc pod uwagę dynamikę w roku 2012, można spodziewać się drobnych zmian w rankingu europejskim, jednak silna pozycja Polski wydaje się w regionie niezagrożona. Zdaniem autorów raportu w roku 2013

w Polsce oczekiwane są dalsze wzrosty wydatków na reklamę online. Biorąc pod uwagę powyższe trendy można zauważyć, że ryzyko związane z rozwojem rynku reklamy internetowej w Polsce istnieje, lecz jest ono małe. Prognozy dotyczące dynamiki rozwoju wartości tego rynku przewidują jego dalszy wzrost, lecz w mniejszym tempie niż to było historycznie – rynek ten staje się coraz bardziej dojrzały.

Ryzyko związane z konkurencją

Spółka działa na rynku reklamy, w segmencie internetowej reklamy efektywnościowej oraz wizerunkowej dla branży finansowej. Ponadto, strategia Spółki przewiduje rozpoczęcie działalności polegającej na sprzedaży ubezpieczeń zarówno w modelu „direct” poprzez Internet, jak i w modelu tradycyjnym poprzez agentów ubezpieczeniowych. W zakresie działalności Spółki na rynku internetowej reklamy efektywnościowej dla branży finansowej najbardziej znaczącymi konkurentami Spółki są inne porównywarki finansowe działające w Polsce takie jak „ebroker.pl” czy „Totalmoney.pl”. Jednym z narzędzi mogących służyć do oceny popularności stron internetowych jest portal „Alexa.com” będący własnością Alexa Internet Inc., spółki zależnej Amazon.com, Inc. „Alexa.com” dokonuje szczegółowych pomiarów ruchu internetowego na popularnych stronach internetowych i na tej podstawie tworzy ranking stron internetowych na świecie oraz w danym kraju. Zgodnie z danymi na koniec września 2013 roku podawanymi przez „Alexa.com” portal „Comperia.pl” znajdował się na 1 297 miejscu w Polsce pod względem liczby odwiedzanych go internautów, podczas gdy portal „Totalmoney.pl” znajdował się na miejscu 1 646, a portal „ebroker.pl” znajdował się na miejscu 2 174. W ocenie Zarządu Spółki większa popularność portalu „Comperia.pl” niż konkurencyjnych portali internetowych wynika z najdłuższej historii działalności „Comperia.pl” spośród polskich porównywarek finansowych i większą rozpoznawalnością marki, a także z lepszego pozycjonowania w wynikach wyszukiwania wyszukiwarek internetowych. Ryzyko związane z konkurencją ze strony portali o tematyce finansowej takich jak „bankier.pl” czy „money.pl” i ich programów partnerskich Zarząd Spółki ocenia jako umiarkowane, głównie ze względu na mniejszą funkcjonalność i ograniczony zakres znajdujących się na tych portalach sekcji dotyczących porównywania produktów finansowych. Istnieje również potencjalne ryzyko związane z możliwością wejścia na rynek internetowych porównywarek finansowych potentata w branży wyszukiwarek – spółki Google. Google próbował wejść na rynek internetowych porównywarek finansowych w Wielkiej Brytanii poprzez przejęcie w marcu 2011 roku portalu „BeatThatQuote.com” za 37,7 mln GBP. Porównywarka ta została następnie zintegrowana ze strukturami przeglądarki „Google” a jej nazwę zmieniono na „Google Advisor”. „Google Advisor” w dalszym ciągu działa jednak tylko w Wielkiej Brytanii, a jego działalność nie zagroziła wiodącej pozycji portalu „MoneySuperMarket.com”, który jest największym i najpopularniejszym portalem w Wielkiej Brytanii oferującym porównywanie produktów finansowych.

Istnieje również ryzyko związane z konkurencją w segmencie, w którym Spółka planuje rozpocząć działalność tj. w segmencie sprzedaży ubezpieczeń. Architektura tego rynku oraz pozycja rynkowa konkurentów Spółki na tym rynku została opisana w rozdziale „Otoczenie rynkowe”. Należy jednak podkreślić, że do tej pory żaden z podmiotów działających na rynku sprzedaży produktów ubezpieczeniowych nie funkcjonuje w oparciu o aplikację umożliwiającą porównywanie ofert towarzystw ubezpieczeniowych i jednocześnie po zdecydowaniu się przez klienta na jedną z ofert umożliwiającą zakup tej oferty poprzez aplikację. Spółka chce stworzyć na rynku sprzedaży ubezpieczeń w Polsce niszę rynkową, w której w chwili obecnej nikt nie jest obecny. Jednym z czynników ryzyka związanych z konkurencją w tym zakresie jest pojawienie się innych podmiotów, które również będą chciały być obecne na tym rynku. Zgodnie z informacjami prasowymi (artykuł „Ubezpieczenia mają być rakieta Open Finance” opublikowany 23 lipca 2013 roku w gazecie „Puls Biznesu”) spółka Open Finance również prowadzi prace nad stworzeniem aplikacji mającej umożliwić porównywanie i sprzedaż ubezpieczeń oferowanych przez różne towarzystwa ubezpieczeniowe. Prawdopodobnie Spółka oraz Open Finance będą pierwszymi podmiotami tworzącymi ten segment rynku sprzedaży ubezpieczeń.

Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych w tym przepisów prawa podatkowego

Zagrożeniem dla stabilności i rozwoju działalności gospodarczej Spółki lub Grupy mogą być niektóre zmiany regulacji prawnych w Polsce. Za szczególnie istotne należy uznać przepisy kształtujące system podatkowy, które ulegają częstym modyfikacjom. Niekorzystne z punktu widzenia Spółki lub Grupy zmiany regulacji prawnych mogą spowodować zmniejszenie uzyskiwanych przychodów bądź wzrost kosztów. Po stronie Spółki zachodzi w związku z tym konieczność ponoszenia kosztów związanych z monitorowaniem zmian legislacyjnych oraz dostosowywania działalności do zmieniających się regulacji, w szczególności podatkowych. Zmiany w niektórych przepisach mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów oraz niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, co w konsekwencji może utrudniać realizację długoterminowych celów strategicznych oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń czy decyzji.

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Spółki

Ryzyko związane z istotną zmianą mechanizmów pozycjonowania i prezentacji witryn w wyszukiwarkach internetowych

Zadaniem wyszukiwarek internetowych jest pomoc konsumentom – użytkownikom Internetu w odnalezieniu przez nich poszukiwanych informacji, znajdujących się na stronach internetowych podmiotów plasujących swoje strony w wyszukiwarce. Aby zaprezentować internaucie najpełniejsze z możliwych wyniki wyszukiwania, funkcjonujące wyszukiwarki na bieżąco opracowują nowe mechanizmy i algorytmy selekcji, sortowania i prezentacji danych. Każda zmiana algorytmów powoduje zmianę hierarchii prezentowanych stron www, co ma niebagatelny wpływ na liczbę użytkowników odwiedzających poszczególne strony. Nie można wykluczyć sytuacji, iż algorytmy serwisów wyszukiwawczych zmieniają się w sposób, który spowoduje zmniejszenie się liczby użytkowników witryn Spółki, co może spowodować zmniejszenie rentowności, bowiem będzie wymagało to większych nakładów na promocję (koszty ponoszone przez Spółkę względem wyszukiwarek za wyświetlanie witryn Spółki w wyróżnionej sekcji). Mimo nieznacznego prawdopodobieństwa nie można również wykluczyć sytuacji, iż z uwagi na błąd bądź awarię leżącą po stronie Spółki bądź jej usługodawców, dane Spółki zostaną całkowicie bądź w znacznym stopniu usunięte z wyników wyszukiwania danej wyszukiwarki, bądź też wyszukiwarka przestanie funkcjonować. Czasowe lub stałe wyeliminowanie danej witryny z wyników wyszukiwania danej wyszukiwarki lub też przesunięcie danej witryny na odległe miejsce w wynikach wyszukiwania danej przeglądarki mogą również mieć miejsce w wyniku niezgodnych z wytycznymi wyszukiwarek działań pracowników witryn internetowych, których działania zmierzają do jak najkorzystniejszego pozycjonowania danej witryny w wynikach wyszukiwania wyszukiwarek internetowych. Należy również zaznaczyć, że rynek wyszukiwarek internetowych jest zdominowany przez wyszukiwarkę „Google”. Zarząd Spółki szacuje, że w Polsce ok. 95% użytkowników Internetu korzysta z wyszukiwarki „Google”. Rodzi to dodatkowe ryzyko związane z uzależnieniem działalności Spółki od zasad funkcjonowania tej wyszukiwarki internetowej.

Spółka dąży do zminimalizowania ryzyka związanego ze zmianą mechanizmów pozycjonowania i prezentacji witryn w wyszukiwarkach internetowych poprzez:

- zwiększanie ilości posiadanych portali – Spółka stworzyła portale wyspecjalizowane w analizie konkretnej kategorii produktów finansowych. Oprócz portalu „Comperia.pl” porównującego zarówno produkty lokacyjne, kredytowe jak i ubezpieczeniowe, Spółka posiada również portal „ehipoteka.com” specjalizujący się w porównywaniu kredytów hipotecznych, portal „Kontoteka” specjalizujący się w porównywaniu kont bankowych, portal „Autoa.pl” specjalizujący się w porównywaniu kredytów na zakup oferowanych na tej witrynie samochodów oraz portal „Banki.pl” pozwalający na lokalizację placówek bankowych i bankomatów oraz porównywanie ofert różnych banków. Dzięki posiadaniu przez Spółkę zdywersyfikowanego portfela marek porównywarek finansowych zmniejsza się ryzyko uzależnienia Spółki od wyszukiwarek internetowych (w przypadku posiadania jednej witryny uzależnienie to jest większe) oraz zwiększa prawdopodobieństwo trafienia internauty na portal będący w posiadaniu Spółki (np. w przypadku poszukiwania przez internautę informacji o najatrakcyjniejszych kontach bankowych na rynku w wynikach wyszukiwania wyszukiwarki pojawi się portal „Comperia.pl”, „Kontoteka”, jak i „Banki.pl”);
- rozwijanie programu partnerskiego „ComperiaLead”. Program „ComperiaLead” polega na udostępnieniu przez Spółkę właścicielom witryn internetowych oprogramowania, w celu stworzenia przez nich na swoich stronach internetowych sekcji prezentującej porównania produktów finansowych. Sekcje te są firmowane przez markę „Comperia” oraz koherentne z porównywarekami produktów finansowych, które są dostępne na portalu „Comperia.pl”. W przypadku zdecydowania się przez internautę na wybraną ofertę produktu finansowego i pozostawieniu przez niego swoich danych kontaktowych, Spółka dzieli się wynagrodzeniem, które otrzymuje z tego tytułu od sprzedawcy danego produktu finansowego zazwyczaj w 50,0%. Wśród partnerów programu „ComperiaLead” znajdują się tak znane serwisy jak „Wyborcza.biz”, „Onet.pl” czy „Forbes.pl”. Dzięki programowi „ComperiaLead” internauci mogą korzystać z porównywarek stworzonych przez Spółkę nie tylko na swoich własnych portalach, ale również na portalach partnerów programu „ComperiaLead”. Ogranicza to ryzyko uzależnienia portali Spółki od wyników wyszukiwania wyszukiwarek internetowych;
- ściśle przestrzeganie wytycznych wyszukiwarek internetowych. Wyszukiwarki internetowe regularnie dystrybuują wytyczne w jaki sposób można pozycjonować witryny internetowe, aby znalazły się wysoko w wynikach wyszukiwania wyszukiwarek internetowych. W wyniku pozycjonowania strony w sposób niezgodny z wytycznymi dana witryna może zostać usunięta z wyników wyszukiwania lub przesunięta na dalsze pozycje w wynikach wyszukiwania. Spółka w sposób bardzo ścisły stosuje się do wytycznych dystrybuowanych przez wyszukiwarki internetowe ograniczając tym samym ryzyka związane z pozycjonowaniem strony;

- nabywanie miejsca w płatnych sekcjach wyników wyszukiwania. Jednym z głównych kosztów Spółki jest koszt ponoszony względem wyszukiwarek za pozycjonowanie portali Spółki w płatnych, wyróżnionych sekcjach wyszukiwarki w przypadku szukania przez internautę odpowiedniej frazy. W 2012 roku koszty te wyniosły 35,3% łącznych kosztów usług obcych oraz materiałów i energii ponoszonych przez Spółkę. Dzięki tym działaniom Spółka ma większą kontrolę nad pozycjonowaniem się w wynikach wyszukiwania wyszukiwarek internetowych.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry menedżerskiej

Działalność Spółki oraz jego perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej, w szczególności Prezesa Zarządu Bartosza Michałka oraz Wiceprezesa Zarządu Karola Wilczko, którzy są twórcami serwisu „Comperia.pl”. Ich praca na rzecz Spółki jest jednym z czynników, które zdecydowały o jej dotychczasowych sukcesach. Dlatego też odejście ze Spółki członków kadry zarządzającej może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki, osiągane przez niego wyniki finansowe i perspektywy rozwoju. Ryzyko związane z ewentualnym odejściem ze Spółki Bartosza Michałka oraz Karola Wilczko jest ograniczone z uwagi na fakt że są oni również kluczowymi akcjonariuszami Spółki, co dodatkowo motywuje ich do dalszej pracy na rzecz zwiększania wartości firmy dla akcjonariuszy. Na datę Prospektu Bartosz Michałek posiadał 191 500 akcji Spółki (12,1% ogólnej liczby akcji), a Karol Wilczko posiadał 186 000 akcji Spółki (11,8% ogólnej liczby akcji). Na Datę Prospektu ani Bartosz Michałek ani Karol Wilczko nie zadeklarowali chęci zmniejszenia liczby posiadanych przez nich akcji Spółki. Nie zadeklarowali oni również chęci ograniczenia swojej działalności w zakresie zarządzania Spółką. Dodatkowo, zgodnie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Dane na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”, intencją Bartosza Michałka oraz Karola Wilczko jest podpisanie umów ograniczających zbywalność akcji będących w ich posiadaniu na okres 12 miesięcy od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji.

Ryzyko awarii sprzętu lub wystąpienia błędów w oprogramowaniu

Ze względu na charakter działalności Spółki narażona jest ona 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.

Spółka 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 zjawisko sezonowości generowanych przychodów. Spółka osiąga wyższe przychody w II oraz IV kwartale roku, niższe zaś w I i III kwartale roku. Jest to zjawisko typowe dla całej branży reklamowej. Wyższe nakłady podmiotów na reklamę w II i IV kwartale roku kalendarzowego wynikają z większej aktywności podmiotów działających na rynku nieruchomości i rynku „consumer finance” w tych okresach, a także z intensyfikacji kampanii reklamowych w okresach świąt Bożego Narodzenia oraz świąt wielkanocnych. Mniejsze nakłady na reklamę w I kwartale roku związane są z wygaszaniem kampanii reklamowych po intensywnych działaniach promocyjnych związanych ze świętami Bożego Narodzenia oraz Nowym Rokiem, a także wynikają z tego, że w tym czasie ustalane są nowe budżety reklamowe na następny rok. Mniejsze nakłady na reklamę w III kwartale roku wynikają z przypadającego wtedy okresu wakacyjnego. Zarząd Spółki minimalizuje ryzyko związane z sezonowością przychodów poprzez odpowiednie zarządzanie płynnością finansową. Dodatkowo Spółka posiada aktywne linie kredytowe, z których może korzystać w okresach gdy istnieje zwiększone zapotrzebowanie na kapitał obrotowy.

Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów

Kluczowymi klientami Spółki są banki, które najczęściej poprzez agencje reklamowe zamawiają u Spółki reklamowe kampanie efektywnościowe wspierane reklamami wizerunkowymi. Struktura klientów Spółki jest stosunkowo zdywersyfikowana, a w jej skład wchodzi większość działających w Polsce banków oraz agencji reklamowych współpracujących z bankami. W 2012 roku było pięciu klientów, z których każdy generował więcej niż 5,0% przychodów ze sprzedaży. W 2012 roku klienci ci wygenerowali łącznie 52,5% przychodów ze sprzedaży. W pierwszych trzech kwartałach 2013 roku było również pięciu klientów, z których każdy

generował więcej niż 5,0% przychodów ze sprzedaży. W pierwszych trzech kwartałach 2013 roku klienci ci wygenerowali łącznie 65,3% przychodów ze sprzedaży. Zarząd Spółki ocenia ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów jako relatywnie niskie. Banki, bezpośrednio lub poprzez agencje reklamowe, zamawiają kampanie efektywnościowe w zdecydowanej większości działających na rynku porównywarek finansowych. Ryzyko zrezygnowania z usług Spółki na rzecz innych porównywarek finansowych jest więc ograniczone. Ryzyko ograniczenia bazy klientów jest również w ocenie Zarządu Spółki relatywnie niskie, z uwagi na fakt że prawie wszystkie działające na polskim rynku banki korzystają z tej formy pozyskiwania klientów. Szczegółowe informacje na temat głównych klientów Spółki znajdują się w rozdziale 10 Prospektu „Działalność Spółki” w części „Główni klienci”.

Ryzyko uzależnienia od głównych dostawców

W 2012 roku oraz w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku Spółka posiadała dwóch dostawców, których udział w kosztach usług obcych oraz zużycia materiałów i energii w danym okresie przekroczył 5,0%. Największy udział w tych kosztach miała spółka Google. Koszty poniesione przez Spółkę w związku ze świadczeniem dla niej usług przez Google stanowiły w 2012 roku 36,2% łącznych kosztów usług obcych oraz zużycia materiałów i energii, a w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku 20,5% łącznych kosztów usług obcych oraz zużycia materiałów i energii. Usługi świadczone przez Google na rzecz Spółki polegają na umieszczaniu portali Spółki w płatnych, wyróżnionych strefach wyników wyszukiwania wyszukiwarki „Google”. Opłata na rzecz Google nie jest stała, lecz jest uzależniona od liczby internautów, którzy weszli na portale internetowe Spółki za pośrednictwem promowanej przez wyszukiwarkę „Google” wyróżnionych stref wyników wyszukiwania. Spółka prowadzi ścisłą kontrolę zarządzającą tego procesu i systematycznie kontroluje ile z pośród internautów, którzy weszli na portale Spółki za pośrednictwem stref wyróżnionych wyrazili następnie zainteresowanie jedną z ofert znajdujących się na portalach Spółki poprzez pozostawienie swoich danych z prośbą o kontakt ze danej instytucji finansowej. Uzależnienie Spółki od usług świadczonych przez Google jest zatem ograniczone, gdyż Spółka porównuje koszty związane z tymi usługami z przychodami, które uzyskuje dzięki nim. W przypadku gdyby korzyści osiągane przez Spółkę w związku z opisanym procesem były mniejsze niż ponoszone przez nią koszty, Spółka zrezygnowałaby z płatnego reklamowania swoich portali na stronach wyszukiwarki „Google” koncentrując swoje działania na innych formach pozyskiwania ruchu internetowego.

Drugim dostawcą z udziałem powyżej 5,0% w kosztach usług obcych oraz kosztach zużycia materiałów i energii poniesionych w 2012 oraz osobno w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku była spółka SONIC. Koszty związane z SONIC wynosiły 270 tys. PLN w 2012 roku oraz 209 tys. PLN w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku i stanowiły odpowiednio 9,6% oraz 6,6% łącznych kosztów usług obcych oraz zużycia materiałów i energii poniesionych w danym okresie. SONIC jest spółką, od której Spółka wynajmowała powierzchnię biurową, na której prowadziła swoją działalność. Na Datę Prospektu umowa z SONIC nie obowiązuje, gdyż została ona rozwiązana w związku z tym że Spółka od 15 października 2013 roku przeprowadziła się do nowego biura i zmienił się podmiot od którego wynajmowana jest powierzchnia biurowa. Spółka przewiduje, że w związku z zachętami finansowymi w drugiej połowie roku 2013 oraz pierwszej połowie roku 2014 koszty wynajmu biura spadną, następnie zaś prawdopodobnie wzrosną o 30-50% w stosunku do kosztów wynajmu biur w 2012 roku (głównie efekt wzrost wynajmowanej powierzchni).

Szczegółowe informacje na temat głównych dostawców Spółki znajdują się w rozdziale 10 Prospektu „Działalność Spółki” w części „Główni dostawcy”.

Ryzyko niepowodzenia realizacji strategii rozwoju Spółki

Strategia Spółki zakłada zwiększanie pozyskiwanego ruchu internetowego oraz maksymalizację wskaźnika konwersji, stworzenie ogólnopolskiej multiagencji ubezpieczeniowej oraz rozpoczęcie działalności w zakresie sprzedaży ubezpieczeń, rozszerzenie portfela oferowanych usług, a także rozwój programu partnerskiego „ComperiaLead”. Realizacja strategii Spółki jest związana z określonymi ryzykami. W zakresie zwiększania pozyskiwanego ruchu internetowego oraz maksymalizacji wskaźnika konwersji istnieje ryzyko, że planowane przedsięwzięcia, takie jak rozpoczęcie reklamowej kampanii telewizyjnej czy zwiększenie wydatków na działania typu „SEM” (ang. search engine marketing), nie przyniosą oczekiwanych efektów. Istnieją również ryzyka związane z planami Spółki polegającymi na stworzeniu ogólnopolskiej multiagencji ubezpieczeniowej oraz rozpoczęciu działalności w zakresie sprzedaży ubezpieczeń. W szczególności istnieje ryzyko, że Spółce nie uda się zbudować zespołu agentów ubezpieczeniowych. Spółka zamierza ograniczyć to ryzyko poprzez zaoferowanie agentom atrakcyjnych prowizji, dostępu do potencjalnych klientów, którzy szukają najkorzystniejszych ofert ubezpieczeniowych na portalach internetowych Spółki, a także poprzez zaoferowanie agentom możliwości pracy w oparciu o nowatorską aplikację informatyczną. Istnieją również ryzyka związane z trwającym obecnie projektem polegającym na stworzeniu aplikacji informatycznej mającej wspomóc pracę agentów. W ocenie Zarządu Spółki ryzyko to jest jednak umiarkowane ze względu na finalny etap tych prac.

Spółka identyfikuje również ryzyka związane z rozszerzeniem portfela oferowanych produktów o porównywarki ofert operatorów telefonii komórkowej, dostawców prądu, dostawców Internetu, dostawców telewizji kablowej oraz firm świadczących usługi wynajmu samochodów. W szczególności istnieją ryzyka związane z technologicznymi aspektami stworzenia porównywarek produktów niefinansowych, a także z gotowością nowych partnerów biznesowych do podjęcia współpracy. W ocenie Zarządu Spółki główne ryzyko związane z rozwojem programu partnerskiego „ComperiaLead” polega na ewentualnej, mniejszej niż zakłada się gotowości do współpracy docelowej grupy partnerów programu „ComperiaLead Mobile” (wersja na urządzenia mobilne) tj. studentów oraz pośredników finansowych i innych grup zawodowych. Istnieje również ryzyko związane z ewentualną mniejszą niż zakładana popularnością programu partnerskiego w wersji na urządzenia mobilne. Istnieje również ryzyko związane z realizacją strategii Spółki w zakresie rozszerzenia portfela oferowanych usług IT. Dotychczas Spółka świadczyła usługi IT polegające głównie na podnajmie zasobów IT. Strategia Spółki zakłada generowanie przychodów z usług IT polegających m.in. na wdrożeniach stosowanych przez Spółkę technologii informatycznych w bankach i towarzystwach ubezpieczeniowych. Istnieje ryzyko braku pojawienia się popytu na tego typu usługi IT a tym samym ryzyko braku generowania przez Spółkę przychodów z tak rozumianych usług IT.

Z uwagi na relatywnie krótką historię działalności Spółki, a także na wczesny etap rozwoju rynku reklamy internetowej w Polsce w porównaniu np. do niektórych państw Europy Zachodniej lub Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, istnieje ryzyko, iż model biznesowy Spółki nie sprawdzi się na polskim rynku zgodnie z oczekiwaniami Spółki, co w rezultacie może negatywnie przełożyć się na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

Dotychczas saldo przepływy pieniężnych z działalności inwestycyjnej i operacyjnej było ujemne. Wynikało to głównie z ponoszenia wydatków na przygotowanie i wdrożenie nowych projektów inwestycyjnych oraz rozszerzanie i ulepszanie oferty produktowej Spółki. Jest to sytuacja typowa dla spółek o profilu działalności podobnym do Spółki oraz na wczesnym etapie rozwoju. Istnieje ryzyko, że Spółka może w przyszłości potrzebować dodatkowych środków na dalsze finansowanie działalności i realizację planów rozwojowych, w szczególności gdyby okazała się, że efekty finansowe prowadzonych operacji byłyby gorsze od oczekiwań.

Realizacja strategii Spółki jest ściśle związana z pozyskaniem przez Spółkę środków z emisji Akcji Serii F. W przypadku gdyby nie doszło do emisji Akcji Serii F istnieje ryzyko, że strategia Spółki nie zostanie zrealizowana w całości. Spółka uzależnia realizację poszczególnych celów emisyjnych, a tym samym elementów strategii od wartości pozyskanych środków w Ofercie Publicznej. Szczegółowe informacje na ten temat znajdują się w rozdziale „Cele Oferty”.

Szczegółowe informacje na temat strategii Spółki znajdują się z rozdziale „Działalność Spółki” w części „Strategia”.

Ryzyko związane ze wzrostem skali działalności

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

Spółka ogranicza to ryzyko poprzez ciągłe podejmowanie działań zmierzających do automatyzacji procesów występujących w przedsiębiorstwie. Na koniec czerwca 2013 roku Spółka zatrudniała 28 pracowników, z czego aż 15 to pracownicy działu IT.

Na wzrost skali działalności wpłynie również realizacja strategii Spółki w zakresie stworzenia ogólnopolskiej multiagencji ubezpieczeniowej. Intencją Spółki jest ograniczenie ryzyka dotyczącego wzrostu skali działalności związanego z tworzeniem ogólnopolskiej multiagencji ubezpieczeniowej poprzez wytworzenie i wdrożenie unikalnych rozwiązań informatycznych w zakresie wsparcia sprzedaży i zarządzania siecią agentów.

Ryzyko związane z prowadzeniem prac rozwojowych

W ocenie Zarządu Spółki sukces podmiotów działających na rynkach związanych z siecią Internet w znacznym stopniu jest uzależniony od innowacyjności tych podmiotów i ich zdolności do ciągłego rozwoju. W związku z tym Spółka prowadzi ciągłe prace nad doskonaleniem posiadanego portfela produktów i usług. Koszty związane z prowadzonymi pracami rozwojowymi są ujmowane w bilansie w pozycji „wartości niematerialne i prawne” jako „wartości niematerialne i prawne w toku wytwarzania” (do czasu zakończenia prac nad danym projektem rozwojowym) oraz jako „prace rozwojowe” (po ukończeniu prac nad danym projektem rozwojowym) a następnie amortyzowane. Zarząd Spółki identyfikuje dwa kluczowe ryzyka związane z prowadzeniem prac rozwojowych.

Pierwsze ryzyko polega na ewentualnym zaprzestaniu prac nad danym projektem rozwojowym w przypadku gdy prace nad projektem nie kończą się sukcesem. W takim przypadku tworzy się odpis aktualizujący wartość „wartości niematerialnych w toku wytwarzania” co wpływa negatywnie na wynik finansowy generowany przez Spółkę w danym okresie.

Drugie ryzyko związane z prowadzeniem prac rozwojowych materializuje się w sytuacji, gdy po zakończeniu prac nad danym projektem rozwojowym powstały produkt nie dopasowuje się do oczekiwań finalnego odbiorcy. W takim przypadku tworzy się odpis aktualizujący wartość „prac rozwojowych” co wpływa negatywnie na wynik finansowy generowany przez Spółkę w danym okresie.

Na Datę Prospektu Zarząd Emitenta nie identyfikuje konieczności dokonania odpisów aktualizujących związanych zarówno z „wartościami niematerialnymi w toku wytwarzania” jak i „pracami rozwojowymi”.

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Emitent był stroną szeregu umów zawartych z podmiotami powiązanymi. Zgodnie z przepisami prawa podatkowego umowy powyższe powinny być zawarte na warunkach rynkowych. W opinii Emitenta umowy te zostały zawarte na warunkach rynkowych, jednakże Emitent nie może zapewnić, że w trakcie ewentualnej kontroli organy skarbowe nie zakwestionują postanowień przedmiotowych umów i ich rynkowego charakteru, co w konsekwencji może spowodować negatywne skutki dla Spółki, polegające na określeniu dodatkowych zobowiązań podatkowych lub kar związanych z naruszeniem przepisów dotyczących cen transferowych. Szczegółowe informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi znajdują się w punkcie 21 Prospektu „Transakcje z Podmiotami Powiązanymi”.

Czynniki ryzyka związane z papierami wartościowymi objętymi Prospektem

Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi osoba składająca zapis.

Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w określonym terminie oraz na warunkach określonych w Prospekcie skutkuje nieważnością zapisu.

Ryzyko związane z odmową przyjmowania deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz zapisów na Akcje Oferowane od Inwestorów Instytucjonalnych

Inwestorami Instytucjonalnymi uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych na zasadach określonych w Prospekcie są rezydenci i nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego. Spośród wyżej wymienionych inwestorów zapisy na Akcje Oferowane będą mogły złożyć jedynie te podmioty, które zostaną zaproszone przez Spółkę za pośrednictwem Oferującego do uczestnictwa w procesie budowania Księgi Popytu, a po jego zakończeniu otrzymają ponadto zaproszenie do złożenia zapisu. Zgodnie z powyższym, zwraca się uwagę inwestorom, że osoby niespełniające ww. kryteriów muszą się liczyć z ryzykiem odmowy przyjęcia deklaracji nabycia Akcji Oferowanych oraz ryzykiem odmowy przyjęcia zapisu.

Ryzyko związane z niespełnieniem przez Spółkę niektórych warunków dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez GPW

Na Datę Prospektu istnieje ryzyko, że Spółka nie wypełni wymogu kapitalizacji, stanowiącego jeden z warunków uzyskania dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na GPW.

Zgodnie z Regulaminem Giełdy, Spółka starająca się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW musi spełniać m.in. kryterium kapitalizacji, która powinna wynosić co najmniej 48 000 000 PLN. Ceną akcji Spółki przyjętą dla potrzeb stwierdzenia istnienia tej kapitalizacji jest średnia cena arytmetyczna akcji Spółki na rynku New Connect osiągnięta w okresie 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia wniosku o dopuszczenie akcji Spółki na GPW. Istnieje więc ryzyko, że Spółka nie spełni powyższego kryterium kapitalizacji.

Mając na uwadze powyższe, celem zmniejszenia tego ryzyka, w treści Uchwały Emisyjnej przyjęto możliwość podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji widełkowej od 1 do 1 000 000 akcji

Serii F. Jednocześnie Uchwała Emisyjna upoważniła Zarząd Spółki do ustalenia Ceny Emisyjnej oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych. W związku z tym, w przypadku gdyby zaistniał problem niespełniania warunku kapitalizacji w Dacie Prospektu, Zarząd jest uprawniony do wyznaczenia takiej ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, która w relacji do ustalonej Ceny Emisyjnej (na poziomie uwzględniającym bieżącą wycenę rynkową akcji spółki notowanych na rynku NewConnect) pozwoliłaby – w przypadku powodzenia Oferty Publicznej – przyczynić się do spełnienia kryterium kapitalizacji, a tym samym umożliwienia dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, z zastrzeżeniem jednak, że Akcje Oferowane powinny zostać wyemitowane w liczbie nie większej niż zapewniająca osiągnięcie zakładanych wpływów z emisji (służących realizacji ustalonych celów emisyjnych, przedstawionych w rozdziale „Cele Oferty”), przy Cenie Emisyjnej określonej na poziomie uwzględniającym bieżącą wycenę rynkową akcji Spółki notowanych na rynku NewConnect. Z uwagi na powyższe, Zarząd Spółki nie przewiduje emitowania liczby Akcji Oferowanych na poziomie wielkości górnych widełek podwyższenia kapitału (1.000.000) ani nawet do niej zbliżonym.

Jednakże, w sytuacji gdy mimo takich założeń, Spółce nie uda się spełnić przesłanki odpowiedniej kapitalizacji, Spółka po przeprowadzeniu oferty publicznej akcji Serii F na podstawie niniejszego Prospektu, będzie ubiegać się o wprowadzenie ich na rynek NewConnect, a następnie - w okresie ważności Prospektu o ile zostaną spełnione kryteria kapitalizacji - ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji objętych Prospektem na rynek regulowany prowadzony przez GPW. W przypadku braku spełnienia przesłanek kapitalizacji w terminie ważności Prospektu, akcje Serii F pozostaną notowane na rynku NewConnect.

Podkreślić należy, że w takiej sytuacji Prospekt będzie podlegał aneksowaniu w okresie od jego zatwierdzenia do upływu jego ważności, nie dłużej niż do dnia, w którym wszystkie akcje objęte Prospektem zostaną dopuszczone oraz wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym.

Istnieje więc ryzyko, że Akcje Oferowane nie będą notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Informacje o dalszych zamiarach Spółki w przedmiotowym zakresie zostaną przekazane w formie aneksu do Prospektu przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, a termin ich przydziału zostanie odpowiednio przesunięty w związku z uprawnieniem akcjonariuszy od uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty

Do momentu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Zarząd Spółki może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty, zmianie harmonogramu Oferty, jak również o zawieszeniu Oferty bez określenia nowych dat Oferty bez podawania przyczyny.

Spółka ma prawo ustalenia ww. terminów w terminie późniejszym.

Spółka może odwołać lub zawiesić Ofertę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, a przed przydziałem akcji, jedynie z ważnych powodów, do których zalicza się odpowiednio:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Spółki, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym zapewnienia przedstawione przez Spółkę w Prospekcie,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki,
- istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki,
- niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony inwestorów,
- niesatysfakcjonująca dla Spółki Cena Emisyjna,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie Oferty i przydziału akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Spółki.

Ponadto Spółka może odwołać Ofertę po przeprowadzeniu zapisów wśród Inwestorów Indywidualnych oraz po przeprowadzeniu procesu budowy Księgi Popytu, a przed przydziałem akcji, gdy wyniki zapisów oraz procesu budowy Księgi Popytu okażą się niesatysfakcjonujące dla Spółki, a w szczególności, gdy popyt na Akcje Oferowane nie zapewni warunków do uzyskania dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym. W sytuacji gdy ogłoszone zostanie odwołanie publicznej Oferty, wszystkie zapisy oraz deklaracje złożone w trakcie tworzenia Księgi Popytu będą anulowane.

W przypadku odwołania Oferty, stosowna decyzja Spółki zostanie podana do wiadomości publicznej w formie ogłoszenia, o którym mowa w art. 49 ust. 1b) pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt. Jeżeli natomiast Emitent podejmie decyzję o zawieszeniu Oferty, informacja o zawieszeniu Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Decyzje w przedmiocie odwołania lub zawieszenia Oferty będą podejmowane przez Zarząd Spółki w uzgodnieniu z Radą Nadzorczą.

W przypadku odwołania Oferty, Akcje Istniejące nie zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na żadnym rynku regulowanym, lecz pozostaną przedmiotem obrotu na rynku NewConnect.

W przypadku odwołania Oferty inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, dokonany zostanie zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób wskazany przez inwestora w formularzu zapisu. Zwrot środków zostanie dokonany w terminie 7 dni roboczych od dnia podania do wiadomości publicznej informacji o odwołaniu Oferty bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych do dnia przydziału Akcji Oferowanych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie odpowiedniego oświadczenia w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty.

W przypadku zawieszenia Oferty, nowe terminy Oferty będą opublikowane w formie komunikatu aktualizacyjnego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów

W przypadku zapisów wśród Inwestorów Indywidualnych, gdy łączna liczba Akcji Oferowanych w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Oferowanych zaoferowanych do objęcia, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez inwestora Akcji Oferowanych w liczbie mniejszej, niż oczekiwał. Jeśli liczba Akcji Oferowanych w tych zapisach znacznie przekroczy liczbę Akcji Oferowanych możliwą do przydzielenia, stopień redukcji zapisów będzie znaczny.

Zważywszy na udzielone uchwałą Walnego Zgromadzenia upoważnienie dla Zarządu do określenia, zgodnie z art. 432 § 4 Kodeksu spółek handlowych, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy, w przypadku subskrybowania większej liczby Akcji Oferowanych niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że Zarząd Spółki przydzielając akcje dokona redukcji zapisów.

W powyższych przypadkach, środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w terminie 7 dni roboczych od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych

Emisja Akcji Oferowanych nie dochodzi do skutku w przypadku, kiedy:

- nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona co najmniej 1 Akcja Oferowana o ile Zarząd Spółki nie skorzysta z upoważnienia zawartego w art. 432 § 4 Kodeksu spółek handlowych,
- Zarząd nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie dwunastu miesięcy od zatwierdzenia Prospektu oraz nie później niż po upływie miesiąca od przydziału Akcji Oferowanych, przy czym wniosek o zatwierdzenie Prospektu zostanie złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego,
- sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki zawiera upoważnienie dla Zarządu do określenia, zgodnie z art. 432 § 4 Kodeksu spółek handlowych, ostatecznej sumy, o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy. Zarząd może skorzystać z powyższego upoważnienia i zmniejszyć ostateczną liczbę Akcji Oferowanych w Ofercie. Nie można całkowicie wykluczyć ryzyka, iż w przypadku określenia przez Zarząd ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Ofercie oraz subskrybowania przez inwestorów w Ofercie mniejszej liczby Oferowanych Akcji niż ustalona przez Zarząd, sąd rejestrowy może uznać, iż emisja Oferowanych Akcji nie doszła do skutku, i w konsekwencji, odmówić rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego uzależniona jest również od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji Oferowanych objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie, o którym mowa powyżej, zgodnie z art. 310 Kodeksu spółek handlowych, w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji Oferowanych w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność dojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych.

Informacja o niedojsię emisji do skutku, a w związku z tym o rezygnacji z ubiegania się o Istniejących Akcji do obrotu na rynku regulowanym, zostanie podana do wiadomości publicznej w formie ogłoszenia, o którym mowa w art. 49 ust. 1b) pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt.

Brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone osobom subskrybującym Akcje Oferowane bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały Emisyjnej

Zgodnie z art. 422 Kodeksu spółek handlowych uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Natomiast zgodnie z art. 425 Kodeksu spółek handlowych, możliwe jest zaskarżenie uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą, w drodze wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały. Mimo dochowania wszelkich wymaganych czynności by zapewnić zgodność Uchwały Emisyjnej z przepisami prawa, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki nie można wykluczyć, że niektórzy akcjonariusze wytoczą opisane powyżej powództwa przeciwko Spółce.

Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Spółki

W sytuacji przeprowadzenia publicznych emisji przez inne podmioty w czasie trwania Oferty, istnieje ryzyko niższego zainteresowania potencjalnych inwestorów akcjami Spółki. Oznacza to zwiększenie ryzyka pozyskania środków finansowych w mniejszej wartości niż zakładana przez Spółkę bądź niepowodzenia emisji i niepozyskania przez Spółkę pochodzących z niej środków finansowych.

Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia przez KNF aneksu do Prospektu

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF przed rozpoczęciem Oferty, KNF nakaze wstrzymanie rozpoczęcia Oferty. Tym samym odmowa zatwierdzenia aneksu przed rozpoczęciem Oferty przez KNF nie wywoła jakichkolwiek skutków dla inwestorów.

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF po rozpoczęciu Oferty, KNF może m.in. nakazać jej przerwanie lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu.

Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

W przypadku naruszenia zasad prowadzenia akcji promocyjnej Oferty, wynikających z art. 53 ust. 2-4 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
- zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy:
 - Spółka uchyła się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie wskazanym powyżej, lub
 - treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa, lub
- opublikować, na koszt Spółki, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Jednocześnie, w związku z udostępnianiem określonych informacji, KNF może wielokrotnie zastosować sankcje w postaci powyższego zakazu lub dokonania publikacji, o których mowa powyżej.

Ryzyko wstrzymania Oferty lub zakazania jej przeprowadzenia

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Spółkę lub inne podmioty uczestniczące w tej Ofercie, subskrypcji lub sprzedaży, w imieniu lub na zlecenie Spółki lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, lub
- opublikować, na koszt Spółki, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może zastosować te same środki, o których mowa powyżej, także w przypadku gdy:

- oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
- istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Spółki;
- działalność Spółki była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Spółki lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Spółki, lub
- status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ryzyko związane z PDA

Zwraca się uwagę iż, PDA będą mogły być wprowadzone wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect, bowiem Akcje Oferowane oraz Akcje Istniejące będą mogły być wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym dopiero z chwilą zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F.

Bez zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych, akcje Spółki na Datę Prospektu nie spełniają kryterium kapitalizacji, wskazanego w Regulaminie GPW i nie będą mogły być wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym.

Ryzyko związane z PDA wynika również z charakteru obrotu PDA na rynku giełdowym.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot zaangażowanych środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. Dla inwestorów, którzy nabędą PDA w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Oferowanych.

Ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia bądź wprowadzenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym

Dopuszczenie do obrotu na GPW Akcji Spółki może nastąpić po spełnieniu warunków określonych w obowiązujących regulacjach Giełdy, z zastrzeżeniem, że w przypadku dopuszczenia akcji do obrotu giełdowego na rynku podstawowym spełnione muszą zostać ponadto warunki określone w paragrafie 2 oraz 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 84, poz. 547).

Zgodnie § 3 ust. 1 Regulaminu Giełdy (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 15 kwietnia 2013 roku) dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru;
- ich zbywalność nie jest ograniczona;
- w stosunku do nich nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Ponadto, zgodnie z § 3 ust. 2 ww. Regulaminu, w przypadku dopuszczania do obrotu giełdowego akcji, ilości i liczby wszystkich Akcji Spółki i prognozowanej ceny rynkowej tych Akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne Spółki powinny wynieść:

- a. w przypadku Spółki, której akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu (w przypadku Spółki – rynku NewConnect) – co najmniej 48 mln PLN albo równowartość w złotych co najmniej 12 mln EUR,
- b. w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, powinno się znajdować co najmniej 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz 100 tys. akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4 mln PLN albo równowartości w złotych równej co najmniej 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Na Datę Prospektu, akcje Spółki spełniają warunki określone w wyżej wskazanym § 3 ust. 1 Regulaminu GPW, niemniej Spółka nie posiada wymaganego przez Regulamin GPW minimalnego poziomu kapitalizacji. Spółka oczekuje jednakże, że po przeprowadzeniu Oferty będzie spełniała wszystkie warunki wymagane do wprowadzenia akcji do obrotu na regulowanym rynku podstawowym.

W przypadku, gdy nie będzie możliwe spełnienie wymaganych warunków dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym, Spółka wystąpi z odpowiednimi wnioskami o wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku równoległym.

Zwraca się równocześnie uwagę, iż w celu zapewnienia ciągłości notowań Akcji Istniejących, które na dzień zatwierdzenia Prospektu notowane są na NewConnect, w dniu wprowadzenia Akcji Oferowanych oraz Akcji Istniejących do obrotu na rynku regulowanym kończy się obrót Akcji Istniejących na NewConnect. Zatem, w przypadku niespełnienia przez Akcje Istniejące kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, wynikających z z Regulaminu Giełdy oraz ww. Rozporządzenia przejście na główny parkiet GPW będzie możliwy dopiero z chwilą zarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego, a następnie zarejestrowania Oferowanych Akcji w KDPW.

W przypadku, gdy nie będzie możliwe spełnienie wymaganych warunków dopuszczenia do obrotu na regulowanym, Spółka będzie ubiegać się o wprowadzenie Akcji Oferowanych do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect, celem notowania ich tam wraz z Akcjami Istniejącymi.

Dodatkowo należy mieć na względzie, że Akcje Serii F, PDA oraz mające formę dokumentu 361 703 akcje na okaziciela serii A, mogą zostać wprowadzone do notowań w obrocie giełdowym na GPW dopiero po ich dematerializacji, tj. zarejestrowaniu, na podstawie stosownej umowy Spółki z KDPW, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW (co musi z kolei być poprzedzone wydaniem przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu tych instrumentów do obrotu giełdowego). Ewentualne przedłużanie się okresu postępowania rejestracyjnego w KDPW w stosunku do powyższych papierów wartościowych, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Spółki, skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzeniu ich do obrotu giełdowego, w stosunku do zakładanych przez Spółkę terminów rozpoczęcia obrotu poszczególnymi instrumentami finansowymi.

Jednocześnie wymaga podkreślenia, że przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu będzie jedynie 404 703 akcji serii A, które są akcjami zwykłymi na okaziciela (w tym wszystkie, należące do Członków Zarządu akcje serii A w liczbie 361 703 akcji, poddane zamianie z akcji imiennych mocą ww. uchwały Zarządu nr 3/2014 z dnia 3 stycznia 2014 r.), natomiast pozostałe 685 717 akcji serii A to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu (mające formę dokumentu), i jak wynika ze złożonych oświadczeń, akcjonariusze posiadający te akcje (tj. Talnet Holding oraz Fidea Capital) zrezygnowali z dokonywania ich zamiany na akcje na okaziciela przed upływem okresu ważności Prospektu.

Ponadto Akcje Serii F mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego (notowań) na GPW dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd oraz po ich zarejestrowaniu w KDPW. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji Serii F przez sąd, w szczególności z przyczyn leżących po

stronie Spółki, skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Serii F do obrotu giełdowego, w stosunku do zakładanego przez Spółkę terminu rozpoczęcia obrotu.

Ryzyko opóźnienia wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu

Spółka dąży do wszelkich starań, aby wprowadzenie do obrotu giełdowego wszystkich Akcji Spółki w tym Akcji Oferowanych nastąpiło w możliwie najkrótszym terminie. Wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym wymaga spełnienia wielu warunków, m.in.: zarejestrowania Akcji Oferowanych we właściwym dla Spółki sądzie rejestrowym, rejestracji Akcji Oferowanych w KDPW, jak również asymilacji tych akcji z akcjami dotychczasowych emisji, oznaczonych w KDPW kodem ISIN PLCOMP00010 (w związku z ich dematerializacją dokonaną na potrzeby wprowadzenia do obrotu na rynku NewConnect). Nie można wykluczyć, iż procedura dotycząca spełnienia powyższych warunków opóźni wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, w stosunku do planowanego terminu.

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Nie ma pewności, iż Akcje Spółki będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich dopuszczeniu do obrotu na GPW. Cena akcji może być niższa niż cena Akcji Oferowanych w Ofercie Publicznej na skutek wielu czynników, w tym:

- okresowych zmian wyników operacyjnych Spółki,
- tempa i efektów realizacji strategii Spółki,
- koniunktury na rynku usług bankowych oraz na rynku reklamy internetowej,
- liczby oraz płynności notowanych Akcji Spółki.

Kursy akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależą od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Zachowanie inwestorów jest również uzależnione od czynników niezwiązanych bezpośrednio z sytuacją finansową Spółki, do których należy zaliczyć m.in.: ogólną sytuację makroekonomiczną Polski, sytuację na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można zapewnić, iż inwestor nabywający Akcje Oferowane będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje więc ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży papierów wartościowych Spółki po cenie niższej niż wyniosła cena ich nabycia.

Ponadto, w świetle stanowiska prezentowanego przez GPW w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej (oświadczenie GPW z dnia 11 lutego 2008 roku), w sytuacji obniżenia wartości rynkowej akcji o bardzo niskiej wartości (tzw. poziomu „groszowego”), przy równoczesnej niskiej płynności obrotu oraz bardzo wysokiej zmienności kursu akcji, GPW może podjąć kroki zmierzające do zawieszenia obrotu akcjami lub przeniesienia akcji do specjalnego segmentu klasyfikacyjnego dla akcji groszowych (umieszczenie akcji na tzw. liście alertów) z jednoczesnym dokonaniem zmiany systemu notowań akcji z systemu notowań ciągłych na system kursu jednolitego.

Ryzyko zawieszenia notowań

Zgodnie z § 30 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres trzech miesięcy:

- na wniosek Spółki,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- jeżeli Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Jednocześnie, Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

Ryzyko wykluczenia akcji z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli ich zbywalność stanie się ograniczona,
- na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
- w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
- w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, oprócz wyżej wymienionych przypadków wykluczenia, na podstawie § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje spółki z obrotu giełdowego:

- jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza określonymi w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy,
- jeżeli Spółka uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW,
- na wniosek Spółki,
- wskutek ogłoszenia upadłości Spółki lub w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków majątku Spółki na zaspokojenie kosztów postępowania,
- jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
- wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Spółki z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
- jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym,
- wskutek podjęcia przez Spółkę działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
- wskutek otwarcia likwidacji Spółki.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje również KNF w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Spółkę szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia przez Spółkę określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych w odniesieniu do spraw należących do właściwości KNF

W sytuacji, gdy Spółka nie dopełni określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na Spółkę karę pieniężną do wysokości 1 000 000 PLN albo może wydać decyzję o wykluczeniu jej akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć obie kary łącznie.

W sytuacji, gdy Spółka nie wykona lub wykona nienależycie obowiązki wskazane w art. 96 Ustawy o ofercie publicznej, KNF może nałożyć na nią karę pieniężną do wysokości 1 000 000 PLN albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć obie kary łącznie.

KNF może nałożyć na Spółkę karę pieniężną do wysokości 5 000 000 PLN w przypadku gdy:

- Spółka nie wykona albo nienależycie wykona nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący wstrzymania rozpoczęcia Oferty lub subskrypcji Akcji Oferowanych albo przerwania jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych), lub naruszy zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący zakazania rozpoczęcia Oferty lub subskrypcji Akcji Oferowanych albo dalszego jej prowadzenia),
- Spółka nie wykona albo nienależycie wykona nakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący nakazania wstrzymania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych) albo naruszy zakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący zakazania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym),
- Spółka nie wykona albo nienależycie wykona nakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący nakazania wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości), albo naruszy zakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący zakazania prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy emitent lub sprzedający uchyla się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa).

KNF może nałożyć na Spółkę karę pieniężną do wysokości 1 000 000 PLN w przypadku gdy Spółka prowadzi akcję promocyjną z naruszeniem art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Spółki i wynikającym z tego ograniczonym wpływem nabywców Akcji Oferowanych na możliwość kształtowania kierunku decyzji podejmowanych w sprawach Spółki na Walnym Zgromadzeniu

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że Akcje Istniejące, reprezentujące większość głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. 77,41% ogólnej liczby głosów, należą łącznie do czterech największych akcjonariuszy Spółki, którymi są: Bartosz Michałek (Prezes Zarządu), Karol Wilczko (Wiceprezes Zarządu) oraz niepowiązane z nimi spółki cypryjskie Talnet Holding. i Fidea Capital. Tak ukształtowana struktura akcjonariatu Spółki oznacza możliwość przegłosowywania przez tych akcjonariuszy uchwał w zakresie większości spraw rozstrzyganych na Walnym Zgromadzeniu, w przypadku wystąpienia po ich stronie zbieżności sposobu głosowania w danej sprawie.

Stosownie do ogólnej reguły wyrażonej w Statucie Spółki, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w treści Statutu i przepisach prawa, do podjęcia uchwał przez Walne Zgromadzenie wymagana jest bezwzględna większość głosów. Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, do podjęcia niektórych uchwał przez Walne Zgromadzenie wymagana jest kwalifikowana większość głosów oddanych. Zakładając dojdzie emisji Akcji Serii F do skutku i objęcie wszystkich Akcji Oferowanych w Ofercie na podstawie niniejszego Prospektu, nowi akcjonariusze Spółki mogą dysponować akcjami reprezentującymi łącznie nie więcej niż 30,6% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, podczas gdy wyżej wskazani czterej akcjonariusze Spółki będą nadal posiadać łącznie Akcje Istniejące reprezentujące 53,8% ogólnej liczby głosów. Wobec pozostawienia Akcji Istniejących w dotychczasowym posiadaniu wyżej wskazanych czterech akcjonariuszy, nabywcy Akcji Oferowanych będą w praktyce reprezentować na Walnym Zgromadzeniu łącznie zbyt małą liczbę głosów z tych akcji, aby móc samodzielnie przegłosować podjęcie poszczególnych uchwał na Walnym Zgromadzeniu, w sytuacji braku poparcia dla danej decyzji przynajmniej ze strony części z największych akcjonariuszy Spółki.

III

OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

Oświadczenie Spółki

Nazwa, siedziba i adres Spółki:

Nazwa: Comperia.pl Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona: Comperia.pl S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: Konstruktorska 13
Telefon: +48 22 642 91 19
Fax: +48 22 642 91 19
Adres poczty elektronicznej: biuro@comperia.pl
Adres strony internetowej: <http://www.comperia.pl/>

Osoby fizyczne działające w imieniu Spółki:

Bartosz Michałek Prezes Zarządu
Karol Wilczko Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Spółki

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....
Bartosz Michałek

Prezes Zarządu

.....
Karol Wilczko

Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Oferującego

Nazwa, siedziba i adres Oferującego:

Nazwa: IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna
Nazwa skrócona: IPOPEMA Securities S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa
Telefon: +48 22 236 92 00
Fax: +48 22 236 92 82
Adres poczty elektronicznej: ipopema@ipopema.pl
Adres strony internetowej: <http://www.ipopemasecurities.pl/>

Osoby fizyczne działające w imieniu Oferującego:

Mariusz Piskorski Wiceprezes Zarządu
Małgorzata Jurczak Prokurent

Oświadczenie o odpowiedzialności osób działających w imieniu Oferującego

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, które sporządził Oferujący i za które jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Oferującego jest ograniczona do następujących części Prospektu:

„Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie” (w zakresie dotyczącym Oferującego)

„Interes osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę” (w zakresie dotyczącym Oferującego)

„Informacje o Ofercie”

.....
Mariusz Piskorski

Wiceprezes Zarządu

.....
Małgorzata Jurczak

Prokurent

Oświadczenie Doradcy Prawnego

Nazwa, siedziba i adres Doradcy Prawnego:

Nazwa: Gessel, Kozirowski Sp. k.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Sienna 39, 00-121 Warszawa
Telefon: +48 22 318 69 01
Fax: +48 22 318 69 31
Adres poczty elektronicznej: mail@gessel.pl
Adres strony internetowej: <http://www.gessel.pl/>

Osoby fizyczne działające w imieniu Doradcy Prawnego

Leszek Kozirowski – Komplementariusz, Radca Prawny

Oświadczenie o odpowiedzialności osoby działającej w imieniu Doradcy Prawnego

Oświadczam, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, które sporządził Doradca Prawny i za które jest odpowiedzialny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Doradcy Prawnego jest ograniczona do następujących części Prospektu:

- „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie” (w zakresie dotyczącym Doradcy Prawnego)
- „Działalność Spółki” „Regulacje prawne dotyczące działalności Spółki”
- „Istotne umowy Spółki”
- „Środki trwałe i ochrona środowiska”
- „Badania i rozwój, patenty i licencje”
- „Ubezpieczenia”
- „Spółka – historia i rozwój”
- „Struktura organizacyjna”
- „Organy Spółki”
- „Pracownicy”
- „Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Spółkę lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia”
- „Znaczący akcjonariusze”
- „Transakcje z podmiotami powiązanymi”
- „Postępowania sądowe, administracyjne i arbitrażowe”
- „Akcje i kapitał zakładowy”
- „Informacje o Statucie i umowie Spółki”

- „Interes osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę”
- „Informacje o papierach wartościowych Spółki”
- „Dane na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą. umowy zakazy sprzedaży akcji typu „lock-up”
- „Interes osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w Ofertę” (w zakresie dotyczącym Doradcy Prawnego)

.....

Leszek Koziorowski

Komplementariusz

IV

POLITYKA DYWIDENDY

Uchwałę w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy podejmuje Walne Zgromadzenie, biorąc pod uwagę m.in. rekomendację Zarządu w tym zakresie.

Na Datę Prospektu, przy założeniu, że nie wystąpią nadzwyczajne okoliczności Zarząd nie zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy za rok obrotowy 2013.

Wpływ na rekomendację Zarządu co do wypłaty dywidendy i realizowaną przez Spółkę politykę w tym zakresie, w dalszych latach będzie miało wiele czynników dotyczących Spółki oraz branży, w której działa, w tym przede wszystkim perspektywy dalszej działalności Spółki, wysokość zysków osiąganych w przyszłości, sytuacja finansowa Spółki, ograniczenia w wypłacie dywidendy, które mogą zostać zawarte w warunkach pozyskania finansowania na realizację dalszych projektów inwestycyjnych, poziom wskaźników płynności, plany ekspansji oraz wymogi prawa w zakresie powyższych elementów.

Jednocześnie, na Datę Prospektu, w następnych latach, Zarząd Spółki nie zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczania zysku netto Spółki na wypłatę dywidendy, uznając potrzebę zatrzymania środków stanowiących ten zysk w Spółce celem wykorzystania ich na działalność inwestycyjną Spółki oraz jej dalszy dynamiczny rozwój.

Jednakże, polityka wypłaty dywidendy będzie podlegała okresowym przeglądom Zarządu.

Statut przewiduje możliwość wypłaty przez Zarząd po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy. W perspektywie najbliższych lat oraz przy założeniu, że nie wystąpią nadzwyczajne okoliczności, Zarząd nie przewiduje wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Statut ani umowy, których stroną jest Spółka, nie zawierają jakichkolwiek ograniczeń dotyczących wypłaty przez Spółkę dywidendy.

Zasady wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

Wszystkie Akcje, w tym Akcje Serii F, z zastrzeżeniem opisanym poniżej, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Spółki (w przypadku Akcji Serii F – od dnia ich rejestracji w rejestrze przedsiębiorców KRS), pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku (lub odpowiednio w przypadku zaliczki na poczet dywidendy uchwał Zarządu i Rady Nadzorczej) i ustalenia dnia dywidendy.

Akcje Serii F będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy 2013, na równi z Akcjami Istniejącymi.

Od uzyskanych na terytorium Polski przychodów z dywidend pobiera się zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

W okresie objętym historycznymi sprawozdaniami finansowymi dywidendy nie były wypłacane.

V

OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM ORAZ KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Spółki niniejszym oświadcza, iż na Datę Prospektu Grupa dysponuje odpowiednim i wystarczającym poziomem kapitału obrotowego w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie kolejnych dwunastu miesięcy od Daty Prospektu.

Kapitalizacja i zadłużenie

Poniżej przedstawione zostały informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia finansowego Spółki według stanu na dzień 30 listopada 2013 roku.

W opinii Zarządu spółka zależna nie jest obecnie istotnym podmiotem dla oceny sytuacji finansowej Grupy i nie jest uwzględniona w poniższej tabeli. Szczegółowe stanowisko Zarządu w tym zakresie znajduje się w punkcie „Podsumowanie” (rozdział 7).

Tabela 1. Kapitalizacja i zadłużenie Spółki według stanu na dzień 30 listopada 2013 roku

30.11.2013	
Kapitalizacja i zadłużenie Spółki według stanu na dzień 30.11.2013 r.	w tys. PLN
Zadłużenie krótkoterminowe:	1 627
gwarantowane	0
zabezpieczone	429
kredyty bankowe	0
zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0
zobowiązania z tytułu dotacji	429
zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	0
niegwarantowane/niezabezpieczone	1 198
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	511
zobowiązania pozostałe	687
zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0
Zadłużenie długoterminowe:	321
gwarantowane	0
zabezpieczone	321
kredyty bankowe	0
zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0
zobowiązania z tytułu dotacji	321
zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	0
niegwarantowane/niezabezpieczone	0
pozostałe zobowiązania	0
Kapitał własny, w tym:	9 562
kapitał zakładowy	158

30.11.2013	
Kapitalizacja i zadłużenie Spółki według stanu na dzień 30.11.2013 r.	w tys. PLN
kapitał zapasowy	6 880
kapitał z opcji menadżerskich	194
zyski zatrzymane	2 330
w tym zysk netto	2 495
	w tys. PLN
A. Środki pieniężne	0
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	573
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	0
D. Płynność (A + B + C)	573
E. Bieżące należności finansowe	3 008
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	0
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	1 696
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F + G + H)	1 696
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I - E - D)	-1 884
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	0
L. Wyemitowane obligacje / Zobowiązania finansowe	0
M. Inne długoterminowe zobowiązania finansowe	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K + L + M)	0
O. Zadłużenie finansowe netto (J + N)	-1 884

Źródło: Spółka

Na dzień 30 listopada 2013 roku Spółka posiadała siedem umów, w ramach których Spółka wystawiła weksle in blanco. Łączna wartość tych weksli na 30 listopada 2013 roku wyniosła zero. Zostały one wystawione na rzecz towarzystw ubezpieczeniowych w związku z umowami w zakresie pośrednictwa ubezpieczeniowego i stanowią zabezpieczenie roszczeń towarzystw wynikających z tych umów. Współpraca między towarzystwami ubezpieczeniowymi a Spółką ma umożliwiać zawieranie umów ubezpieczeniowych i sprzedaż produktów ubezpieczeniowych poprzez sieć agentów należącą do Grupy i wpisuje się w strategię Spółki obejmującą rozpoczęcie działalności w zakresie sprzedaży ubezpieczeń. Wyżej wymienione umowy zostały podpisane na czas nieokreślony. Jedynie w jednej umowie wysokość zabezpieczenia finansowego w postaci weksla in blanco została ustalona na kwotę 35 tys. PLN. W pozostałych przypadkach kwoty do wpisania na wekslach (a tym samym kwota zadłużenia warunkowego Spółki) są zależne od wysokości potencjalnej szkody poniesionej przez towarzystwo z tytułu niewykonania lub niewłaściwego wykonania umowy przez Spółkę i na Datę Prospektu nie jest znana ich dokładna wartość. Do Daty Prospektu nie wystąpiła sytuacja, w której którekolwiek z towarzystw ubezpieczeniowych skorzystałoby z zabezpieczenia wekslowego. Spółka zamierza właściwie i prawidłowo wykonywać czynności wynikające z umów tak, aby nie było potrzeby korzystania przez którekolwiek z towarzystw z zabezpieczenia wekslowego.

Na dzień 30 listopada 2013 roku Spółka nie posiadała żadnego innego zadłużenia warunkowego ani pośredniego niż wskazane powyżej.

VI

WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Dane finansowe za okres 2010 – 2012 oraz za pierwsze 9 miesięcy 2013 roku pochodzą z jednostkowych historycznych informacji finansowych za lata 2010-2012 oraz ze skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, sporządzonych według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i zamieszczonych w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”. Jednostkowe informacje finansowe za lata 2010, 2011 i 2012 podlegały badaniu przez 4 AUDYT Sp. z o.o., natomiast skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za pierwsze 9 miesięcy 2013 roku podlegało przeglądowi przez 4 AUDYT Sp. z o.o.

Wybrane dane finansowe i operacyjne Spółki

Tabela 2. Rachunek zysków i strat Spółki

	2010	2011	2012	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2013
Przychody netto ze sprzedaży	1 555	3 918	6 821	4 680	7 185
Koszty działalności operacyjnej	1 138	2 727	5 449	4 075	5 726
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	417	1 191	1 372	605	1 459
Pozostałe przychody operacyjne	0	20	381	248	242
Pozostałe koszty operacyjne	0	0	0	0	0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	417	1 211	1 753	853	1 701
Przychody finansowe	1	11	5	8	31
Koszty finansowe	2	16	13	4	20
Zysk (strata) brutto	416	1 207	1 745	857	1 712
Podatek dochodowy	0	67	258	128	267
Zysk (strata) netto	416	1 140	1 487	729	1 445

Źródło: Jednostkowe historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Tabela 3. Aktywa Spółki

(w tys. PLN)	2010	2011	2012	30.09.2013
Aktywa trwałe	199	1 588	4 463	7 460
Wartości niematerialne	199	1 507	4 358	6 743
Rzeczowe aktywa trwałe	0	42	72	106
Udziały w jednostce zależnej	0	0	0	600
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	38	33	11
Aktywa obrotowe	492	1 660	1 942	3 644
Należności handlowe	265	1 243	988	1 421
Należności pozostałe	0	1	553	718
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	227	417	270	1 307
Pozostałe aktywa	0	0	131	198
Aktywa razem	691	3 248	6 405	11 103

Źródło: Jednostkowe historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Tabela 4. Pasywa Spółki

(w tys. PLN)	2010	2011	2012	30.09.2013
Kapitał własny	512	2 494	3 984	8 508
Kapitał akcyjny	121	134	136	158
Kapitał zapasowy	1 860	2 581	2 549	6 880
Kapitał z wyceny opcji menedżerskich	24	132	165	190
Zyski zatrzymane	(1 493)	(353)	1 134	1 280
w tym: zysk (strata) netto	416	1 140	1 487	1 445
Zobowiązania długoterminowe	20	71	323	328
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	0	0	16	0
Pozostałe rezerwy	20	71	121	1
Dotacje	0	0	186	327
Zobowiązania krótkoterminowe	159	683	2 098	2 267
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	0	0	658	376
Zobowiązania handlowe	40	312	566	761
Zobowiązania pozostałe	120	266	536	541
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	105	164	0
Dotacje	0	0	174	519
Pozostałe rezerwy	0	0	0	69
Pasywa razem	691	3 248	6 405	11 103

Źródło: Jednostkowe historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Tabela 5. Rachunek przepływów pieniężnych Spółki

(w tys. PLN)	2010	2011	2012	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	522	950	2 989	1 523	2 623
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(231)	(1 553)	(3 760)	(2 316)	(4 354)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9)	718	622	575	2 768
Przepływy pieniężne netto razem	282	115	(149)	(218)	1 037
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	282	115	(149)	(218)	1 037
Środki pieniężne na początek okresu	30	227	417	417	270
Środki pieniężne na koniec okresu	227	417	270	199	1 307

Źródło: Jednostkowe historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

VII

ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I OPERACYJNEJ ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I ZASOBÓW KAPITAŁOWYCH

Zamieszczony w niniejszym rozdziale przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej Spółki należy rozpatrywać łącznie ze zbadanymi przez biegłego rewidenta jednostkowymi historycznymi informacjami finansowymi za lata 2010-2012 oraz ze skróconym śródrocznym sprawozdaniem finansowym za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, sporządzonymi według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zamieszczonymi w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”.

Dane finansowe na 30 września 2013 roku uległy zmianie w związku z korektami do sprawozdania wprowadzonymi w wyniku przeprowadzonego przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Główne obszary różnic między danymi finansowymi zamieszczonymi w raportach okresowych a danymi finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie są przedstawione poniżej.

Główne różnice między danymi finansowymi w raportach okresowych a danymi finansowymi w Prospekcie

WYNIKOWE	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012	31.12.2011
Wartość zysku netto zgodnie z raportem okresowym	1 755	929	1 520	1 248
Wycena programu opcji menedżerskich	-25	-24	-33	-108
Kalkulacja premii dla Zarządu	-15	-	-	-
Korekta dotacji	-150	19	-	-
Korekta kosztów wynagrodzeń	-50	-80	-	-
Korekta kosztów usług obcych	- 70	-60	-	-
Korekta podatku dochodowego bieżącego i odroczonego	-	-55	-	-
Wartość zysku netto zgodnie z MSSF	1 445	729	1 487	1 140
PREZENTACYJNE	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012	31.12.2011
Wartość nakładów na projekty rozwoju prezentowana zgodnie z MSSF w wartościach niematerialnych, która zgodnie z raportem okresowym wykazana była w czynnych rozliczeniach międzyokresowych	1 986	628	2 060	1 058

Źródło: Spółka

Poniższy przegląd zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które powstały w oparciu o założenia dotyczące działalności Grupy w przyszłości i w związku z tym zawierają w sobie element niepewności (patrz rozdział „Czynniki ryzyka”).

Potencjalni inwestorzy powinni szczegółowo przeanalizować rozdział „Czynniki ryzyka”, który zawiera omówienie określonych ważnych czynników, w tym czynników innych niż opisane poniżej, mogących mieć wpływ na przyszłe wyniki Spółki.

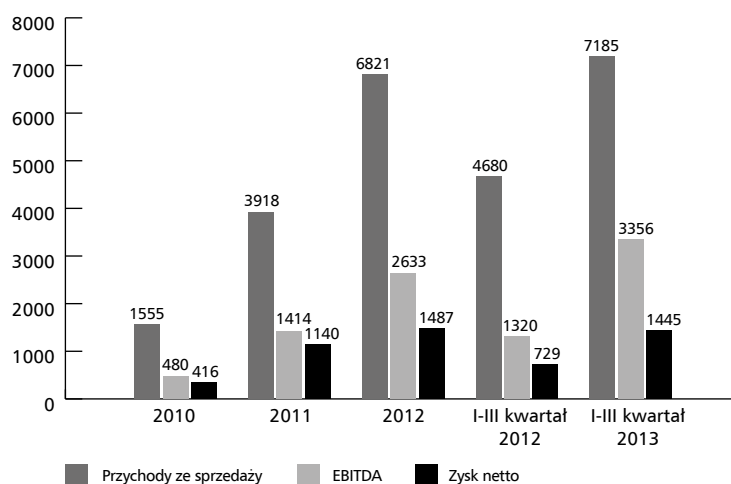
Podsumowanie

Spółka prowadzi działalność na rynku reklamy internetowej ze szczególnym uwzględnieniem reklamy efektywnościowej, polegającej w jej przypadku na pozyskiwaniu dla instytucji finansowych klientów potencjalnie zainteresowanych danymi produktami finansowymi. Spółka oferuje również instytucjom finansowym reklamę wizerunkową, tj. reklamy w formie banerów na stronach internetowych porównywarek. Spółka w swojej ofercie posiada nowoczesne portale internetowe poświęcone określonym grupom produktów finansowych: Comperia.pl, eHipoteca.com, Banki.pl, Autoa.pl Kontoteka.pl oraz ComperiaLead.pl, których charakterystyka została zamieszczona w punkcie „Główne produkty i usługi”. Portale te dostarczają internautom narzędzia do podejmowania decyzji w celu wyboru najbardziej odpowiednich produktów finansowych oraz informacje

umożliwiające korzystanie z ofert instytucji finansowych, a także treści o charakterze poradnikowym z zakresu finansów osobistych. Główne grupy produktów finansowych, które można przeanalizować z wykorzystaniem rozwiązań oferowanych przez Spółkę to: produkty kredytowe, produkty lokacyjne oraz produkty ubezpieczeniowe, przy czym segment ubezpieczeniowy ma na chwilę obecną znaczenie marginalne, jednak zdecydowano się na jego wyodrębnienie ze względu na strategię Spółki zakładającą znaczący wzrost znaczenia tego segmentu. Przychody ze sprzedaży Spółki generowane są w całości na rynku krajowym.

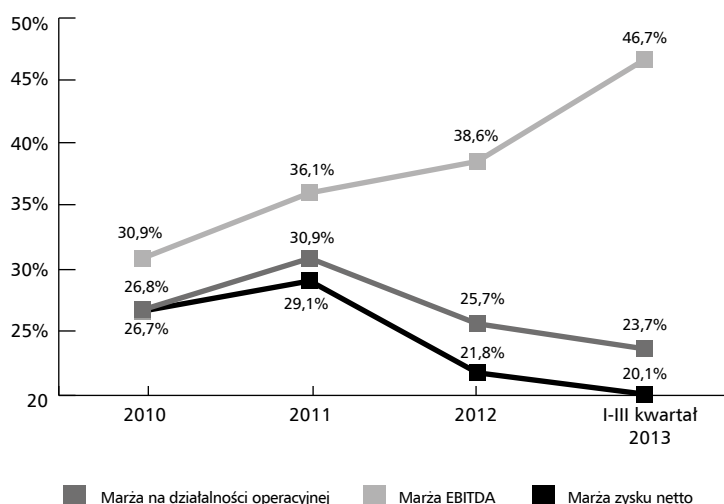
Poniżej przedstawiono wykresy z przychodami i wynikami generowanymi przez Spółkę w okresie 2010–2012 oraz w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku.

Rysunek 1. Przychody ze sprzedaży, EBITDA i zysk netto w okresie 2010-2012 oraz za okres 9 miesięcy 2013 roku (w tys. PLN)



Źródło: Jednostkowe historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Rysunek 2. Marża na działalności operacyjnej, marża EBITDA, marża zysku netto



Źródło: Jednostkowe historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Dynamiczny wzrost przychodów i wyników Spółki w analizowanym okresie to głównie efekt znacznego zwiększenia wolumenu pozyskiwanych „leadów” („lead” rozumiany jako dane przekazane instytucji finansowej i przez nią zaakceptowane uzyskane w wyniku wypełnienia przez internautę na stronach porównywarki produktów finansowych formularza z prośbą o kontakt ze strony danej instytucji finansowej) m.in. na skutek poszerzenia i odświeżania portfela produktów i usług w tym okresie a także rosnącej (za sprawą

działań promocyjnych SEM i SEO) popularności i wiarygodności portali należących do Spółki. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi największe znaczenie w działalności Spółki ze względu na liczbę wygenerowanych leadów miał segment produktów kredytowych, głównie w obszarze kredytów gotówkowych i hipotecznych. Pod względem wartości przychodów osiągniętych w analizowanym okresie największe znaczenie miał również segment produktów kredytowych (w szczególności kredyty gotówkowe i hipoteczne) oraz segment pozostałych produktów obejmujący przychody z tytułu barteru oraz reklamy wizerunkowe i usługi polegające na podnajmie zasobów IT.

Do głównych czynników, które miały istotny wpływ na działalność Spółki w okresie 2010 – 2012 oraz w okresie pierwszych 9 miesięcy 2013 roku, należy zaliczyć:

- wzrost popytu na rynku reklamy internetowej, ze szczególnym uwzględnieniem reklamy efektywnościowej,
- poszerzanie wachlarza oferowanych rozwiązań o nowe serwisy, portale i produkty oraz innowacyjne aplikacje, m. in.: portal Banki.pl oraz portale Autoa.pl i Kontoteka.pl (2011 rok), porównywarka produktów ubezpieczeniowych i porównywarka kredytów dla firm (2012 rok), aplikacja mobilna „Comperia-Lead Mobile” i moduł ubezpieczeniowy w ramach programu partnerskiego „ComperiaLead” (pierwsze 3 kwartały 2013 roku),
- uruchomienie w 2011 roku i rozbudowa programu partnerskiego „ComperiaLead”,
- ciągle prace nad dostosowaniem posiadanych portali i serwisów do zmieniających się oczekiwań internautów i wymogów wyszukiwarki Google celem zwiększenia ich funkcjonalności i użyteczności oraz podwyższenia współczynników konwersji użytkowników na tzw. leady (m.in. prace nad nową odsłoną serwisu Comperia.pl w 2010 roku oraz w okresie I-III kwartał 2013 roku, odświeżenie serwisu eHipoteka.pl w 2012 roku),
- kontynuowane działania promocyjne (SEM i SEO) mające na celu zwiększenie zasięgu i oglądalności portali Spółki oraz pozyskiwanego ruchu internetowego (oglądalność portali internetowych obsługiwanych przez Spółkę wzrosła prawie dwukrotnie z poziomu 4,2 mln użytkowników w 2011 roku do poziomu 8,2 mln użytkowników w 2012 roku),
- debiut na rynku giełdowym NewConnect w grudniu 2011 roku,
- uzyskanie dotacji z Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP”): w czerwcu 2012 roku w wysokości 441 tys. PLN na projekt rozbudowy programu partnerskiego „ComperiaLead”.

Wybrane działania Spółki podjęte w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi

W okresie 2010 – III kwartał 2013 roku Spółka koncentrowała się na działaniach ukierunkowanych na rozwój i umacnianie pozycji na rynku reklamy internetowej produktów branży finansowej oraz budowie grupy portali o tematyce obejmującej produkty finansowe, skupionych wokół głównego serwisu Comperia.pl. W okresie tym nastąpił dynamiczny wzrost skali działalności Spółki, z czym wiązały się znaczne inwestycje przeprowadzane w celu wykorzystania potencjału związanego z rosnącym popytem na rynku reklamy internetowej. Spółka rozpoczęła również działalność w nowym obszarze produktów ubezpieczeniowych, w ramach którego obecnie realizowane są znaczące projekty inwestycyjne ukierunkowane na rozwój i zwiększenie sprzedaży w tym segmencie.

Jedną z najważniejszych inwestycji Spółki w analizowanym okresie było uruchomienie w 2011 roku w nowej odsłonie nowatorskiego programu partnerskiego „ComperiaLead” umożliwiającego osadzenie na dowolnej stronie internetowej czy blogu narzędzi do porównywania produktów finansowych. Program ten przyczynił się do wzrostu rozpoznawalności marki Comperia oraz wzrostu liczby wejść bezpośrednich na strony internetowe portalu. W obszarze dalszego rozwoju programu partnerskiego „ComperiaLead” Spółka położyła duży nacisk na dbałość o wysoką jakość świadczonych usług oraz nawiązywanie współpracy z nowymi partnerami, których liczba dynamicznie wzrastała i na koniec 2012 roku wynosiła 1 430. W 2012 roku program partnerski był źródłem ponad 1/4 sumy przychodów, a w okresie pierwszych 9 miesięcy 2013 roku stanowił ponad 1/5 sumy przychodów. Do Daty Prospektu porównywarki Spółki na swoich stronach internetowych wdrożyły m.in. serwisy takie jak: Forbes.pl, Onet.pl, Domy.pl, Domiporta.pl, Oferty.net, Wyborcza.biz, pb.pl, Podatki.biz, Krn.pl.

Do najważniejszych innowacyjnych rozwiązań tworzonych przez Spółkę należy zaliczyć pierwszą wersję aplikacji mobilnej „ComperiaLead Mobile”, nad którą prace zakończono w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku, i która umożliwia współpracę w ramach programu partnerskiego „ComperiaLead” z partnerami posiadającymi urządzenia mobilne. Dzięki tej aplikacji pośrednikiem finansowym może zostać każdy

użytkownik urządzenia mobilnego działającego w systemie „iOS” lub „Android”. Aplikacja ta da Spółce szczególną przewagę na rynku produktów finansowych, ponieważ poprzez tzw. cross-selling umożliwi sprzedaż produktów finansowych przy okazji sprzedaży innych produktów, co uczyni pozyskanie klienta zainteresowanego produktami finansowymi tańszym i pozwoli na zwiększenie dochodów osiąganych przez firmę.

Inna kluczowa, a zarazem jedna z najbardziej innowacyjnych inwestycji Spółki dotyczy sekcji produktów ubezpieczeniowych. W ramach wdrażania sekcji ubezpieczeniowej Spółka uruchomiła w 2012 roku internetową porównywarę ubezpieczeń. Dzięki tej inwestycji Spółka weszła na bardzo dynamiczny rynek porównywania i sprzedaży polis ubezpieczeniowych przez Internet. Obecnie Spółka kontynuuje inwestycje w obszarze produktów ubezpieczeniowych poprzez realizację innowacyjnego projektu integracji systemu informatycznego Spółki z systemami podmiotów współpracujących w ramach sprzedaży produktów ubezpieczeniowych. Do chwili obecnej aplikacja taka nie powstała na rynku polskim pomimo funkcjonowania podobnych rozwiązań poza Polską głównie w krajach Europy Zachodniej. Autorskie oprogramowanie stworzone przez Spółkę wraz z posiadanym dostępem do klientów stanowić będzie w ocenie Spółki istotną przewagę Spółki na rynku produktów ubezpieczeniowych. W ocenie Zarządu realizacja tego projektu umocnienia pozycji Spółki w segmencie produktów ubezpieczeniowych stanowiących połowę detalicznego rynku finansowego w Polsce.

Grupa

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Comperia.pl, w której skład wchodzi również jednostka zależna Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. (100% udział w kapitale podstawowym oraz w głosach) założona w maju 2013 roku. Jednostka zależna jest obecnie na początkowym etapie działalności i ocenie Zarządu emitenta rozwój jej działalności przewidziany jest na rok 2014. Jednostka zależna została założona wyłącznie przez Spółkę, nie wystąpiły transakcje, które wymagałyby innego ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym (takie jak np. wycena do wartości godziwej nabytych aktywów i zobowiązań, wartość firmy, ujawnienia dodatkowych aktywów i zobowiązań na moment nabycia). Na koniec III kwartału 2013 roku jednostka zależna poniosła stratę netto w kwocie 34 tys. PLN. Przychody ze sprzedaży spółki zależnej przed korektą o przychody ze sprzedaży w Grupie wyniosły na koniec III kwartału 2013 roku 850 tys. PLN, co stanowiło 11,8 % przychodów ze sprzedaży jednostki dominującej. Istotna część osiągniętych przez Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. przychodów ze sprzedaży obejmowała transakcje w ramach Grupy i w skonsolidowanym sprawozdaniu podlegałyby one wyłączeniu. Aktywa netto jednostki zależnej na dzień 30 września 2013 roku stanowiły 2,5% aktywów netto Comperia.pl S.A.

Wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Comperia.pl za okres 3 kwartałów 2013 roku byłaby niższa od jednostkowych przychodów ze sprzedaży Comperia.pl o 2%, natomiast skonsolidowane koszty działalności operacyjnej w analogicznym okresie byłyby niższe o 1% od jednostkowych kosztów działalności operacyjnej Spółki.

Niższa wartość danych skonsolidowanych niż jednostkowych wynikałaby z faktu, iż wyłączeniu podlegałyby transakcje barterowe z tytułu wzajemnych usług pomiędzy spółkami Grupy w łącznej wysokości 1 000 tys. PLN (korekta in minus po stronie przychodów ze sprzedaży oraz kosztów działalności operacyjnej) przy poziomie jednostkowych przychodów ze sprzedaży Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. w wysokości 850 tys. PLN i kosztów działalności operacyjnej w wysokości 885 tys. PLN.

Jednostka zależna nie posiadała istotnych aktywów ani zobowiązań, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wnosiłoby dodatkową informację dla użytkowników sprawozdań finansowych. Zarząd jednostki dominującej oświadczył, iż Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. nie posiadała na dzień 30 września 2013 roku istotnych aktywów i zobowiązań warunkowych.

W opinii Zarządu opartej zarówno na analizie danych finansowych dotyczących jednostki zależnej jak i na przesłankach jakościowych pod kątem dodatkowych informacji, jakie użytkownik sprawozdania finansowego mógłby uzyskać z analizy skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, spółka zależna nie jest obecnie istotnym podmiotem dla oceny sytuacji finansowej Grupy. Należy jednak mieć na uwadze, że nie można wykluczyć możliwości prezentowania odmiennego stanowiska w powyższej kwestii.

Sytuacja finansowa

Analiza przychodów ze sprzedaży, przyczyn zmian w wynikach oraz kosztów w układzie kalkulacyjnym

W poniższej tabeli zaprezentowano pozycje wpływające na wynik operacyjny oraz wynik netto Spółki.

Tabela 6. Pozycje wpływające na wyniki Spółki

(w tys. PLN)	2010	2011	2012	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2013
Przychody netto ze sprzedaży	1 555	3 918	6 821	4 680	7 185
Dynamika (%)		152,0%	74,1%		53,5%
Koszty działalności operacyjnej	1 138	2 727	5 449	4 075	5 726
Dynamika (%)		139,6%	99,8%		40,5%
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	417	1 191	1 372	605	1 459
Dynamika (%)		185,8%	15,2%		141,1%
Pozostałe przychody operacyjne		20	381	248	242
Pozostałe koszty operacyjne					
EBITDA	480	1 414	2 633	1 320	3 356
Dynamika (%)		194,5%	86,1%		154,3%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej (EBIT)	417	1 211	1 753	853	1 701
Dynamika (%)		190,6%	44,7%		99,3%
Przychody finansowe	1	11	5	8	31
Koszty finansowe	2	16	13	4	20
Zysk (strata) brutto	416	1 207	1 745	857	1 712
Dynamika (%)		190,3%	44,6%		99,8%
Podatek dochodowy	0	67	258	128	267
Dynamika (%)		n/a	286,6%		107,8%
Zysk (strata) netto	416	1 140	1 487	729	1 445
Dynamika (%)		174,3%	30,4%		98,3%

Źródło: Jednostkowe historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Przychody z działalności podstawowej Spółki generowane są na rynku reklamy internetowej, głównie przez tzw. reklamę efektywnościową, a także poprzez reklamę wizerunkową, która na portalach Spółki pełni rolę wspierającą reklamę efektywnościową. W analizowanym okresie przychody netto ze sprzedaży wykazywały tendencję rosnącą. W latach 2011 i 2012 wzrost przychodów netto ze sprzedaży wynosił odpowiednio 152,0% oraz 74,1% w porównaniu do roku poprzedniego oraz 53,5% w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku. Jednym z najważniejszych czynników, który zadecydował o dynamicznym wzroście przychodów ze sprzedaży był rosnący popyt na rynku reklamy online ze szczególnym uwzględnieniem reklamy efektywnościowej oraz wzrost skali działalności Spółki i zasięgu należących do Spółki portali, które to czynniki przełożyły się na dynamiczny wzrost liczby „leadów” wygenerowanych przez Spółkę.

W 2011 roku nastąpił ponad 2,5-krotny wzrost przychodów netto ze sprzedaży z poziomu 1 555 tys. PLN odnotowanego w 2010 roku do poziomu 3 918 tys. PLN, w tym 1 020 tys. PLN stanowił wzrost w obszarze kredytów hipotecznych, 569 tys. PLN – wzrost w obszarze kredytów gotówkowych, a 460 tys. PLN – wzrost w obszarze przychodów z tytułu barteru. Wzrost przychodów w analizowanym okresie wynikał w głównej mierze ze wzrostu zainteresowania produktami kredytowymi, a w szczególności z ożywienia na polskim rynku kredytów hipotecznych spowodowanego spadkiem marż kredytowych oraz wzmożoną dostępnością. W 2012 roku przychody wzrosły do poziomu 6 821 tys. PLN, tj. o 74,1% w porównaniu do 2011 roku, w tym

1 317 tys. PLN stanowił wzrost przychodów w obszarze kredytów gotówkowych, 917 tys. PLN – wzrost w obszarze pozostałych produktów, 416 tys. PLN – wzrost w obszarze kredytów samochodowych oraz 402 tys. PLN - wzrost w obszarze lokat. Jednocześnie w roku 2012 nastąpił spadek przychodów w obszarze kredytów hipotecznych o 592 tys. PLN, co wiązało się z obostrzeniami wprowadzonymi przez Komisję Nadzoru Finansowego (Rekomendacja SIII) w kwestii przyznawania kredytów hipotecznych przez banki oraz ze wzrostem stopy referencyjnej. W III kwartale 2013 roku nastąpił wzrost aktywności sprzedażowej kontrahentów Spółki w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. W okresie tym Spółka korzystała również ze wsparcia sprzedaży przez własny dział sprzedażowy Comperia i ComperiaLead. W efekcie w ciągu pierwszych 9 miesięcy 2013 roku przychody netto ze sprzedaży wzrosły o 53,5% z poziomu 4 680 tys. PLN odnotowanego w pierwszych 9 miesiącach 2012 roku do poziomu 7 185 tys. PLN, w tym 862 tys. PLN stanowił wzrost w obszarze przychodów z tytułu barteru, 797 tys. PLN - wzrost w obszarze kredytów gotówkowych, 490 tys. PLN – wzrost w obszarze pozostałych przychodów, a 328 tys. PLN - wzrost w obszarze lokat. Znaczący wzrost w obszarze bateru był związany z usługami na rzecz Comperia Ubezpieczenia (stworzenie makiet, grafiki i kodu informatycznego strony internetowej comperiaubezpieczenia.pl oraz jej administracja i hosting) oraz na rzecz spółki internetowej posiadającej aplikację do zarządzania domowym budżetem (reklama na stronach Comperia.pl, Banki.pl oraz Autoa.pl: banery, linki tekstowe, oferta w mailingach). Znaczący wzrost w obszarze pozostałych przychodów wynikał ze sprzedaży usług IT, tj. wykonania na rzecz spółki informatycznej projektu informatycznego (podnajem zasobów). Jednocześnie, w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku nastąpił spadek przychodów w obszarze kredytów samochodowych o 295 tys. PLN.

Czynnikami wpływającym na wzrost przychodów netto ze sprzedaży w okresie 2011 – III kwartał 2013 roku było również uruchomienie nowej odsłony programu partnerskiego „ComperiaLead” gwarantującego obecność Spółki na dużych, zasięgowych i popularnych portalach (m.in. Wyborcza.biz, Domiporta.pl, Podatki.biz, eGospodarka.pl) oraz jego dynamiczny rozwój – ponad 50% wzrostu przychodów wygenerowanego na przestrzeni lat 2011-2012 oraz 30% wzrostu przychodów wygenerowanego w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzednim pochodzi z programu „ComperiaLead”. Ponadto Spółka rozbudowała oferowany wachlarz produktów poprzez uruchomienie portali: Autoa.pl i Kontoteka.pl oraz zakup portalu Banki.pl w 2011 roku, a także poprzez utworzenie porównywarki kredytów dla firm w 2012 roku. Spółka dokonała także odświeżenia serwisu Comperia.pl w 2010 roku i w I półroczu 2013 roku oraz serwisu eHipoteka w roku 2012. Zmiany te przyczyniły się do znacznego zwiększenia użyteczności serwisów oraz wzrostu liczby generowanych leadów kontaktowych.

W 2011 roku koszty działalności operacyjnej wynosiły 2 727 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 139,6% w stosunku do 2010 roku i było spowodowane przede wszystkim wzrostem kosztów usług obcych o 840 tys. PLN (związanym ze zwiększeniem wydatków na działania promocyjne SEM), wzrostem wynagrodzeń o 361 tys. PLN (głównie z powodu trzykrotnego zwiększenia zatrudnienia), wzrostem pozycji podatki i opłaty o 155 tys. PLN (głównie wskutek wzrostu poziomu kosztów związanych z rozliczeniem podatku VAT od sprzedaży mieszanej) oraz wzrostem amortyzacji o 140 tys. PLN (w związku z realizacją przez Spółkę znacznych inwestycji, w tym rozbudowy programu partnerskiego „ComperiaLead”). Jednocześnie dynamika wzrostu kosztów działalności operacyjnej była niższa niż dynamika wzrostu przychodów netto ze sprzedaży (152,0%). W roku 2012 Spółka zanotowała dalszy wzrost kosztów działalności operacyjnej o 99,8% do poziomu 5 449 tys. PLN w porównaniu do 2011 roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej w tym okresie, znacznie przewyższający dynamikę przychodów (wynoszącą 74,1%) był spowodowany przede wszystkim wzrostem kosztów usług obcych o 1 436 tys. PLN (wskutek dynamicznej rozbudowy programu partnerskiego „ComperiaLead” oraz dalszych wydatków na promocję SEM), wzrostem wynagrodzeń o 679 tys. PLN (wynikającym przede wszystkim z wyższych premii przeznaczonych dla członków Zarządu Spółki) oraz wzrostem amortyzacji o 676 tys. PLN (wynikającym z amortyzacji podjętych uprzednio inwestycji, w tym w szczególności budowy programu partnerskiego „ComperiaLead” oraz znacznych inwestycji zakończonych w 2012 roku). W pierwszych 9 miesiącach 2013 koszty działalności operacyjnej nadal wykazywały tendencję rosnącą, wzrastając o 40,5% z poziomu 4 075 tys. PLN odnotowanego w pierwszych 9 miesiącach 2012 roku do poziomu 5 726 tys. PLN, przy czym dynamika wzrostu kosztów działalności operacyjnej była niższa niż dynamika wzrostu przychodów netto ze sprzedaży (53,5%). Wzrost pozycji kosztów działalności operacyjnej spowodowany był głównie ponad 3,5-krotnym wzrostem amortyzacji z poziomu 467 tys. PLN w pierwszych 9 miesiącach 2012 roku do poziomu 1 655 tys. PLN w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku wynikającym z amortyzacji kolejnych inwestycji w miarę wzrostu skali działalności Spółki.

Zysk brutto na sprzedaży wzrósł w 2011 roku prawie trzykrotnie z 417 tys. PLN w 2010 roku do poziomu 1 191 tys. PLN, a następnie dalej do 1 372 tys. PLN w 2012 roku (tj. o 15,2% w porównaniu do roku 2011). Głównym źródłem wzrostu zysku brutto na sprzedaży w 2011 roku był znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży (równy 152,0%) oraz niższa dynamika wzrostu kosztów działalności operacyjnej (równa 139,6%). Czynnikiem wpływającym na spadek dynamiki zysku brutto na sprzedaży w roku 2012 był znaczący wzrost

kosztów działalności operacyjnej (równy 99,8%) przy jednoczesnym niższym tempie wzrostu przychodów netto ze sprzedaży (równym 74,1%). W pierwszych 9 miesiącach 2013 roku zysk brutto na sprzedaży wzrósł ponad 2,5-krotnie z poziomu 605 tys. PLN w pierwszych 9 miesiącach 2012 roku do poziomu 1 459 tys. PLN. Czynnikiem wpływającym na wzrost tej pozycji była wyższa dynamika wzrostu przychodów netto ze sprzedaży (53,5%) niż dynamika wzrostu kosztów działalności operacyjnej (40,5%).

W 2010 roku nie odnotowano znaczących przychodów z pozostałej działalności operacyjnej. W roku 2012 pozostałe przychody operacyjne wzrosły do 381 tys. PLN z 20 tys. PLN w 2011 roku, co spowodowane było głównie przez zwrot podatku z tytułu rozliczenia sprzedaży mieszanej (zwolnionej z VAT i opodatkowanej) w kwocie 256 tys. PLN oraz rozliczenie uzyskanej z PARP dotacji na rozwój programu partnerskiego „ComperiaLead” w kwocie 81 tys. PLN. Przychody z pozostałej działalności operacyjnej w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku kształtowały się na poziomie 242 tys. PLN (w głównej mierze rozliczenie dotacji uzyskanej z PARP) i były niższe o 2,5% w porównaniu z poziomem 248 tys. PLN osiągniętym w pierwszych 9 miesiącach 2012 roku (głównie był to zwrot podatku).

Zysk operacyjny za 2010 rok wynosił 417 tys. PLN. Wynik na działalności operacyjnej w 2011 roku wzrósł do poziomu 1 211 tys. PLN, tj. prawie trzykrotnie w porównaniu do roku poprzedniego – podobnie jak zysk brutto na sprzedaży. W 2012 roku zysk operacyjny wzrósł do poziomu 1 753 tys. PLN, tj. o 44,7% w stosunku do roku 2011. Do wzrostu wyniku na działalności operacyjnej w dużej mierze przyczynił się wzrost przychodów ze sprzedaży, a także wzrost pozostałych przychodów operacyjnych. Zysk operacyjny w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku wzrósł prawie dwukrotnie z poziomu 853 tys. PLN odnotowanego w pierwszych 9 miesiącach 2012 roku do poziomu 1 701 tys. PLN, przy czym wzrost ten charakteryzowała niższa dynamika niż w przypadku zysku brutto na sprzedaży, wynikająca z obniżenia się pozostałych przychodów operacyjnych w tym okresie.

Przychody i koszty finansowe osiągnięte przez Spółkę w analizowanym okresie nie miały znaczącego wpływu na wyniki. Przychody finansowe wzrosły w latach 2010-2011 z 1 tys. PLN w 2010 roku do 11 tys. PLN w 2011 roku. W 2012 roku przychody te spadły o ponad połowę do poziomu 5 tys. PLN, czego powodem był początkowy wzrost i późniejszy spadek należnych odsetek. Następnie, pozycja ta wzrosła w okresie pierwszych 9 miesięcy 2013 roku do poziomu 31 tys. PLN z poziomu 8 tys. PLN odnotowanego w analogicznym okresie 2012 roku.

W tym samym okresie koszty finansowe wzrosły z poziomu 2 tys. PLN w 2010 roku do poziomu 16 tys. PLN w 2011 roku. Koszty te w 2012 roku spadły o 15,1% i wynosiły 13 tys. PLN. Wartość ta wzrosła ponownie w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku i wyniosła 20 tys. PLN (w pierwszych 9 miesiącach 2012 koszty finansowe kształtowały się na poziomie 4 tys. PLN).

Zysk netto w 2010 roku osiągnął wartość 416 tys. PLN. W 2011 roku nastąpił wzrost zysku netto do poziomu 1 140 tys. PLN tj. o 174,3%. Czynnikiem decydującym o wzroście zysku netto był znaczny wzrost przychodów netto ze sprzedaży o 152,0% oraz niska kwota podatku dochodowego na poziomie 67 tys. PLN wynikająca głównie z odliczenia od podstawy opodatkowania straty z lat ubiegłych w wysokości 904 tys. PLN. Pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży o 74,1% w 2012 roku zysk netto wzrósł o 30,4% do poziomu 1 487 tys. PLN. Czynnikiem decydującym o spadku dynamiki wzrostu zysku netto był wzrost kosztów działalności operacyjnej (spowodowany głównie zwiększonymi kosztami usług obcych, wynagrodzeń oraz amortyzacji) oraz prawie czterokrotnie wyższy podatek dochodowy (równym 258 tys. PLN) w porównaniu do roku 2011, wynikający głównie z odliczenia od podstawy opodatkowania niższej wartości straty z lat ubiegłych w wysokości 442 tys. PLN. W pierwszych 9 miesiącach 2013 roku zysk netto wzrósł prawie dwukrotnie z poziomu 729 tys. PLN odnotowanego w pierwszych 9 miesiącach 2012 do poziomu 1 445 tys. PLN. Czynnikiem decydującym o wzroście zysku netto był znaczący wzrost przychodów netto ze sprzedaży (53,5%), którego dynamika była wyższa niż dynamika kosztów działalności operacyjnej (40,5%). Na obniżenie zysku netto w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku wpłynęła kwota podatku dochodowego, która wzrosła o 107,8% do poziomu 267 tys. PLN w porównaniu z kwotą 128 tys. PLN odnotowaną w pierwszych 9 miesiącach 2012 roku i nie uwzględniała już odliczenia od podstawy opodatkowania straty z lat ubiegłych.

Analiza rentowności

W poniższej tabeli przedstawiono kształtowanie się wskaźników rentowności Spółki na przestrzeni analizowanego okresu.

Tabela 7. Wskaźniki rentowności

	2010	2011	2012	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2013
Rentowność sprzedaży brutto	26,7%	30,6%	24,2%	17,4%	23,0%
Rentowność na działalności podstawowej	26,8%	30,4%	20,1%	12,9%	20,3%
Rentowność EBITDA	30,9%	36,1%	38,6%	28,2%	46,7%
Rentowność na działalności operacyjnej (marża EBIT)	26,8%	30,9%	25,7%	18,2%	23,7%
Rentowność zysku netto	26,7%	29,1%	21,8%	15,6%	20,1%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	81,2%	45,7%	37,3%	n.d	n.d
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	60,1%	35,1%	23,2%	n.d	n.d

- Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): $\text{wynik finansowy netto} / \text{kapitał własny}$

- Stopa zwrotu z aktywów (ROA): $\text{wynik finansowy netto} / \text{suma bilansowa}$

Źródło: Obliczenia Spółki na podstawie Jednostkowych historycznych informacji finansowych za lata 2010-2012 oraz skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

W analizowanym okresie marże wygenerowane przez Spółki na każdym poziomie były relatywnie wysokie.

W 2011 roku wystąpiła poprawa wskaźników rentowności idąca w ślad za poprawą wyników (wzrost przychodów netto ze sprzedaży o 152,0% przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 139,6% w stosunku do roku 2010). W tym okresie rentowność sprzedaży brutto wzrosła do poziomu 33,3%, tj. o 5,1 p.p., rentowność na działalności podstawowej wzrosła do poziomu 30,6%, tj. o 3,9 p.p., rentowność EBITDA wzrosła do poziomu 36,1% tj. o 5,2 p.p., rentowność na działalności operacyjnej wzrosła do poziomu 30,9%, tj. o 4,1 p.p., a rentowność zysku netto wzrosła do poziomu 29,1%, tj. o 2,4 p.p. Wskaźniki rentowności kapitału własnego oraz stopy zwrotu z aktywów w 2011 roku zanotowały spadek w porównaniu z rokiem poprzednim, odpowiednio do poziomów 45,7% i 35,1%. W przypadku wskaźnika ROE spadek o 35,5 p.p. spowodowany był prawie trzykrotnym wzrostem zysku netto w 2011 roku przy jednoczesnym prawie pięciokrotnym wzroście kapitału własnego w porównaniu do roku ubiegłego co wynikało głównie z przeprowadzonej prywatnej emisji akcji w analizowanym okresie. Spadek wskaźnika ROA należy tłumaczyć bardziej dynamicznym wzrostem sumy bilansowej (o 370,0%) niż wzrost zysku netto (o 174,3%).

W roku 2012 wystąpił spadek rentowności sprzedaży brutto do poziomu 24,2%, tj. o 6,4 p.p., spadek rentowności na działalności podstawowej do poziomu 20,1%, tj. o 10,3 p.p. oraz spadek rentowności na działalności operacyjnej do poziomu 25,7%, tj. o 5,2 p.p. Spadki tych wskaźników były spowodowane przede wszystkim wzrostem kosztów działalności operacyjnej o 99,8% przy jednoczesnym, mniej dynamicznym wzroście przychodów netto ze sprzedaży o 74,1%, przy czym spadek rentowności sprzedaży brutto oraz rentowności na działalności operacyjnej zostały złagodzone przez znaczący wzrost pozostałych przychodów operacyjnych do 381 tys. PLN z 20 tys. PLN w 2011 roku wskutek zwrotu podatku oraz rozliczenia dotacji uzyskanej z PARP. Wskaźnik rentowności zysku netto w roku 2012 obniżył się do poziomu 21,8%, tj. o 7,3 p.p., głównie za sprawą wyżej wymienionych czynników oraz znaczącego prawie czterokrotnego wzrostu podatku dochodowego w 2012 roku w porównaniu do roku ubiegłego do poziomu 258 tys. PLN. W tym roku rentowność EBITDA wzrosła o 2,5 p.p. do poziomu 38,6%, co wynikało w głównej mierze z wyższej dynamiki wzrostu zysku EBITDA (86,1%) niż odnotowana dynamika wzrostu przychodów netto ze sprzedaży (74,1%) i było związane ze znaczącym wzrostem amortyzacji odnotowanej w 2012 roku w porównaniu do roku 2011. Zwrot z kapitału własnego w roku 2012 spadł o 8,4 p.p., do poziomu 37,3%, co należy tłumaczyć wzrostem zysku netto o 30,4% przy jednoczesnym bardziej dynamicznym wzroście kapitału własnego o 59,8% (związanego przede wszystkim ze wzrostem zysków zatrzymanych wynikającym z pokrycia straty z lat ubiegłych). Zwrot z aktywów spadł do poziomu 23,2%, tj. o 11,9 p.p. w wyniku wzrostu zysku netto o 30,4% oraz znacznie wyższego prawie dwukrotnego wzrostu sumy bilansowej (spowodowanej głównie wzrostem aktywów trwałych o 181,1%).

W pierwszych 9 miesiącach 2013 roku nastąpiła wyraźna poprawa wskaźników rentowności w stosunku do analogicznego okresu 2012 roku. Spowodowana została przede wszystkim poprawą wyników finansowych

(wzrost przychodów netto ze sprzedaży o 53,5%, przy jednoczesnym wzroście kosztów działalności operacyjnej o 40,5%). W tym okresie rentowność sprzedaży brutto wzrosła do poziomu 23,0%, tj. o 5,6 p.p., a rentowność na działalności podstawowej wzrosła do poziomu 20,3% tj. o 7,4 p.p. Największy wzrost dotyczył rentowności EBITDA, która wzrosła do poziomu 46,7%, tj. o 18,5 p.p. za sprawą wzrostu zysku EBITDA o 254,3% spowodowanego ponad 3,5-krotnym wzrostem amortyzacji w porównaniu do tego samego okresu 2012 roku. Ponadto w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku nastąpił wzrost rentowności na działalności operacyjnej do poziomu 23,7%, tj. o 5,4 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku oraz rentowności zysku netto do poziomu 20,1%, tj. o 4,5 p.p. w porównaniu do analogicznego okresu w roku poprzednim.

Koszty według rodzaju

W poniższej tabeli przedstawiono kształtowanie się kosztów według rodzaju w analizowanym okresie.

Tabela 8. Koszty według rodzaju

	2010		2011		2012		I-III kwartał 2012		I-III kwartał 2013	
(w tys. PLN)	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %	Wartość	Udział %
Usługi obce	473	41,6%	1 314	48,2%	2 750	50,5%	2 213	54,3%	3 057	53,4%
Wynagrodzenia	484	42,5%	845	31,0%	1 450	26,6%	1 167	28,6%	741	12,9%
Amortyzacja	63	5,6%	203	7,4%	879	16,1%	467	11,4%	1 655	28,9%
Podatki i opłaty	47	4,1%	202	7,4%	137	2,5%	48	1,2%	93	1,6%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	20	1,7%	50	1,8%	85	1,6%	71	1,8%	37	0,6%
Zużycie materiałów i surowców	45	4,0%	84	3,1%	78	1,4%	64	1,6%	84	1,5%
Pozostałe koszty	5	0,5%	29	1,1%	69	1,3%	45	1,1%	59	1,0%
Razem	1 138	100,0%	2 727	100,0%	5 449	100,0%	4 075	100,0%	5 726	100,0%

Źródło: Jednostkowe historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Ze względu na usługowy charakter prowadzonej działalności największą pozycją kosztów Spółki są usługi obce, wynagrodzenia oraz amortyzacja.

Udział kosztów usług obcych w strukturze kosztów według rodzaju w latach 2010–2012 stopniowo wzrastał z poziomu 41,6% w 2010 roku poprzez 48,2% w 2011 roku do 50,5% w roku 2012. Natomiast w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku udział tych kosztów obniżył się do poziomu 53,4% w porównaniu z 54,3% udziałem osiągniętym w pierwszych 9 miesiącach 2012 roku. Koszty usług obcych wzrosły w ciągu 2011 roku o 177,6% w stosunku do roku poprzedniego, osiągając poziom 1 314 tys. PLN, co wynikało ze wzrostu wydatków na działania promocyjne dotyczące istniejących i nowopowstałych rozwiązań, które były ponoszone na rzecz Google w celu uzyskania jak najlepszych pozycji serwisu w płatnych - wyróżnionych wynikach wyszukiwania (*search engine marketing* – SEM). W 2012 roku nastąpił dalszy wzrost kosztów usług obcych o 109,3% (największy nominalny przyrost wśród głównych pozycji kosztowych w tym roku) do poziomu 2 750 tys. PLN. Powodem tego wzrostu było zwiększenie skali działalności Spółki ujawniające się poprzez wzrost liczby partnerów współpracujących ze Spółką w ramach programu partnerskiego „ComperiaLead” oraz dalszy wzrost wydatków na SEM. W ciągu pierwszych 9 miesięcy 2013 roku koszty usług obcych wzrosły ponownie o 38,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku, do poziomu 3 057 tys. PLN, co było spowodowane przede wszystkim wzrostem kosztów z tytułu barteru (powiązanych ze znacznymi w analizowanym okresie przychodami z tego tytułu) oraz wzrostem kosztów z tytułu programu partnerskiego „ComperiaLead” wynikającym z przyczyn opisanych powyżej. Wzrost kosztów z tytułu barteru wynikał w znacznej części z poniesienia kosztów na rzecz Comperia Ubezpieczenia (opłata za doradztwo w zakresie działalności gospodarczej w obszarze rynku ubezpieczeniowego oraz szkolenia sprzedażowe i produktowe z zakresu ubezpieczeń komunikacyjnych i innych, a także negocjacje umów z towarzystwami ubezpieczeniowymi na rzecz Spółki).

W analizowanym okresie znacząco wzrosły także koszty wynagrodzeń: w 2011 roku wzrost o 74,6% w stosunku do poprzedniego roku, w roku 2012 wzrost o 71,5% wobec roku 2011. Wzrost w 2011 roku do poziomu 845 tys. PLN z poziomu 484 tys. PLN w roku poprzednim wynikał przede wszystkim z trzykrotnego zwiększenia liczby osób zatrudnionych (z 9 osób na koniec 2010 roku do 27 osób na koniec 2011 roku). Wzrost zatrudnienia w Spółce wynikał z jej dynamicznego rozwoju oraz realizacji kolejnych projektów inwestycyjnych. Wzrost kosztów wynagrodzeń w 2012 roku do poziomu 1 450 tys. PLN był związany głównie z wyższym o 464 tys. PLN poziomem wynagrodzeń należnych członkom organów zarządzających - były to premie kwartalne wynikające z uzyskanego wzrostu przychodów i zysku netto, które zostały ustalone w uchwale nr 10 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 8 czerwca 2011 roku. Szczegółowy opis postanowień przedmiotowej uchwały znajduje się w rozdziale „Organy Spółki”. Jednocześnie udział kosztów wynagrodzeń w strukturze kosztów według rodzaju spadł w analizowanym okresie z poziomu 42,5% w roku 2010 do poziomu 31,0% w roku 2011 i dalej do poziomu 26,6% w roku 2012. Koszt wynagrodzeń w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku uległ znaczącemu spadkowi o 36,5% z poziomu 1 167 tys. PLN odnotowanego w pierwszych 9 miesiącach 2012 roku do poziomu 741 tys. PLN. Spadek tej pozycji wynikał przede wszystkim z wypłaty w I połowie 2012 roku członkom organów zarządzających premii wynikających z uzyskanego wzrostu przychodów i zysku netto, która wpłynęła na znacząco wyższe koszty wynagrodzeń w pierwszych 9 miesiącach 2012 roku i nie powtórzyła się w 2013 roku.

Udział amortyzacji w strukturze kosztów w analizowanym okresie wzrósł znacząco z poziomu 5,6% w 2010 poprzez 7,4% w 2011 roku do poziomu 16,1% w 2012 roku, co w głównej mierze było związane ze znaczącym wzrostem nakładów kapitałowych ponoszonych na realizację kolejnych inwestycji w miarę wzrostu skali działalności Spółki w analizowanym okresie. Ponad trzykrotny wzrost amortyzacji z poziomu 63 tys. PLN w 2010 roku do poziomu 203 tys. PLN w 2011 roku był związany z całoroczną amortyzacją inwestycji zakończonych w 2010 roku oraz z amortyzacją inwestycji zakończonych w 2011 roku, która była naliczana przez część tego roku i dotyczyła m. in. uruchomienia programu partnerskiego „ComperiaLead” oraz serwisów Autoa.pl i Kontoteka.pl. W 2012 roku amortyzacja wzrosła ponad czterokrotnie w stosunku do 2011 roku do poziomu 879 tys. PLN. Wzrost amortyzacji w roku 2012 wynikał przede wszystkim z całorocznego naliczenia kosztu amortyzacji inwestycji zakończonych w 2011 roku oraz z zakończenia i rozpoczęcia amortyzacji kolejnych inwestycji (obejmujących m.in. uruchomienie porównywarki produktów ubezpieczeniowych, odświeżenie serwisu eHipoteka.pl, optymalizację działań SEO, dalszy rozwój programu partnerskiego „ComperiaLead” oraz uruchomienie porównywarki kredytów dla firm na portalu Comperia.pl). W pierwszych 9 miesiącach 2013 roku nastąpił ponad 3,5-krotny wzrost amortyzacji z poziomu 467 tys. PLN do poziomu 1 655 tys. PLN, co przekładało się na wzrost udziału amortyzacji w strukturze kosztów z poziomu 11,4% w pierwszych 9 miesiącach 2012 roku do 28,9% w analogicznym okresie 2013 roku. Wzrost tej pozycji wynikał przede wszystkim z amortyzacji znacznych nakładów inwestycyjnych zakończonych w 2012 roku oraz rozpoczęcia amortyzacji kolejnych inwestycji (obejmujących m.in. uruchomienie nowej odsłony portalu Comperia.pl, rozwój i uruchomienie nowych procesów wspierających SEO oraz rozwój modułu ubezpieczeniowego w ramach programu partnerskiego „ComperiaLead”).

Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Spółki

W poniższej tabeli zaprezentowano aktywa Spółki.

Tabela 9. Aktywa

(w tys. PLN)	2010	2011	2012	30.09.2013
Aktywa trwałe	199	1 588	4 463	7 460
Wartości niematerialne	199	1 507	4 358	6 743
Rzeczowe aktywa trwałe	0	42	72	106
Udziały w jednostce zależnej	0	0	0	600
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0	38	33	11
Aktywa obrotowe	492	1 660	1 942	3 644
Należności handlowe	265	1 243	988	1 421
Należności pozostałe	0	1	553	718
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	227	417	270	1 307
Pozostałe aktywa	0	0	131	198
Aktywa razem	691	3 248	6 405	11 103

Źródło: Jednostkowe historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Do głównych składników majątku trwałego Spółki ze względu na rodzaj prowadzonej działalności należą wartości niematerialne. Spółka nie posiada istotnych środków trwałych, a posiadane rzeczowe aktywa trwałe to przede wszystkim serwery.

W latach 2010-2012 suma aktywów Spółki stopniowo wzrastała z poziomu 691 tys. PLN na koniec 2010 roku, poprzez 3 248 tys. PLN na koniec 2011 roku i 6 405 tys. PLN na koniec 2012 roku do poziomu 11 103 tys. PLN na koniec września 2013 roku. W każdym roku Spółka odnotowywała znaczące zwiększenie na pozycji aktywa trwałe. Dynamiczny wzrost aktywów trwałych spowodowany był głównie wzrostem wartości niematerialnych w analizowanym okresie i wynikał przede wszystkim z kapitalizowania wydatków ponoszonych na prace rozwojowe dotyczące tworzonych, aktualizowanych, odświeżanych i rozbudowywanych porównywarek, portali, serwisów, stron, witryn i domen należących do Spółki i umożliwiających mu prowadzenie jego przedmiotowej działalności. W 2011 roku aktywa trwałe zwiększyły się prawie ośmiokrotnie z poziomu 199 tys. PLN w 2010 roku do poziomu 1 588 tys. PLN, co było spowodowane głównie wzrostem wartości niematerialnych (o 656,0% w porównaniu do roku 2010). W 2011 roku do wzrostu wartości niematerialnych przyczyniły się w szczególności: stworzenie nowej odsłony i rozbudowa programu partnerskiego „ComperiaLead”, przejęcie portalu Banki.pl, uruchomienie serwisów Autoa.pl, Kontoteka.pl i TOP Procent oraz rozpoczęcie kolejnych inwestycji, które zostały zakończone w roku kolejnym (w tym napisanie kodu informatycznego dla nowej sekcji produktowej kredytów dla firm dostępnej w ramach porównywarki Comperia.pl oraz optymalizacja kodu serwisów internetowych pod kątem wyszukiwarek internetowych).

W analizowanym okresie nastąpił także znaczący wzrost aktywów obrotowych (o 237,7%) z poziomu 492 tys. PLN w 2010 roku do 1 660 tys. PLN w 2011 roku. Wzrost aktywów obrotowych spowodowany był głównie wzrostem należności handlowych o 369,0% z poziomu 265 tys. PLN w 2010 roku do poziomu 1 243 tys. PLN w 2011 roku, któremu towarzyszył dynamiczny wzrost skali działalności i ponad 2,5-krotne zwiększenie przychodów ze sprzedaży w porównaniu do roku 2010 oraz znaczny wzrost wskaźnika inkasa należności w dniach z poziomu 37,1 w 2010 roku do 70,2 w roku 2011. Do wzrostu aktywów obrotowych przyczynił się również w niewielkim stopniu wzrost środków pieniężnych o 83,9% z 227 tys. PLN w 2010 roku do 417 tys. PLN w 2011 roku, wynikający z przeprowadzenia w tym okresie prywatnej emisji akcji.

W 2012 roku suma bilansowa Spółki osiągnęła poziom 6 405 tys. PLN, co stanowiło podwojenie wartości z końca 2011 roku. Głównym źródłem tego wzrostu było zwiększenie aktywów trwałych o 181,1% do poziomu 4 463 tys. PLN, spowodowane przede wszystkim wzrostem wartości niematerialnych do poziomu 4 358 tys. PLN (tj. o 189,1%). W 2012 roku do wzrostu wartości niematerialnych przyczyniły się w szczególności: rozbudowa oferowanego wachlarza rozwiązań o porównywarkę produktów ubezpieczeniowych, odświeżenie serwisu eHipoteka.pl i Comperia.pl oraz rozbudowa programu partnerskiego „ComperiaLead”, a także

optymalizacja działań promujących serwisy internetowe w wyszukiwarkach. Ponadto, wzrost sumy bilansowej w 2012 roku należy tłumaczyć pojawieniem się pozostałych należności w kwocie 553 tys. PLN głównie w związku z przyznaniem przez PARP dotacji na rozbudowę programu partnerskiego „ComperiaLead” (442 tys. PLN) oraz pojawieniem się należności publiczno-prawnych (z wyłączeniem podatku bieżącego) (103 tys. PLN). W roku 2012 mimo dalszego wzrostu przychodów ze sprzedaży (o 74,1% w stosunku do roku 2011) nastąpił spadek należności handlowych o 20,5% w porównaniu do roku poprzedniego do poziomu 988 tys. PLN, co było związane z jednoczesnym istotnym spadkiem wskaźnika inkasa należności w dniach do poziomu 59,9 (tj. o 10,4 dnia). W roku tym obniżył się także poziom środków pieniężnych o 35,3% do 270 tys. PLN oraz pojawiła się pozycja pozostałe aktywa o wartości 131 tys. PLN, na którą weszły przede wszystkim poniesione koszty dotyczące przyszłych emisji.

W pierwszych 9 miesiącach 2013 roku, suma bilansowa Spółki wyniosła 11 103 tys. PLN, co stanowiło wzrost o 73,4% względem wartości osiągniętej na koniec 2012 roku. Aktywa trwałe wzrosły w tym okresie o 67,2% do poziomu 7 460 tys. PLN, co było spowodowane głównie wzrostem wartości niematerialnych o 54,7% w porównaniu do ich poziomu z końca roku 2012. Na wzrost wartości niematerialnych w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku wpłynęły m.in. następujące projekty inwestycyjne: uruchomienie nowej odsłony portalu Comperia.pl, rozwój i uruchomienie nowych procesów wspierających SEO, przebudowa witryny www.comperialead.pl oraz projekt aplikacji mobilnej „ComperiaLead Mobile”, a także rozpoczęcie kolejnych inwestycji, które nie zostały zakończone w analizowanym okresie. Do wzrostu aktywów trwałych w okresie pierwszych 9 miesięcy 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku przyczyniło się również pojawienie się kwoty 600 tys. PLN na pozycji udziały w jednostce zależnej, związanej z założeniem w maju 2013 roku spółki zależnej Comperia Ubezpieczenia Sp. z o.o., w której Spółka jest jedynym udziałowcem.

Drugim źródłem wzrostu sumy bilansowej na koniec września 2013 roku w porównaniu do końca roku 2012 był prawie dwukrotny wzrost aktywów obrotowych z poziomu 1 942 tys. PLN odnotowanego w 2012 do poziomu 3 644 tys. PLN. Wzrost tej pozycji spowodowany był przede wszystkim przez prawie pięciokrotny wzrost środków pieniężnych i ekwiwalentów z poziomu 270 tys. PLN w 2012 roku do poziomu 1 307 tys. PLN na koniec września 2013 roku wynikający głównie z przeprowadzonej prywatnej emisji akcji. Emisja ta miała na celu pozyskanie środków na dalszy rozwój portali należących do Spółki (przystosowanie porównywarek do urządzeń mobilnych) oraz prace nad autorską aplikacją skierowaną do agentów ubezpieczeniowych w ramach realizacji przyjętej przez Spółkę strategii sprzedaży polis ubezpieczeniowych w modelu ROPO (*research online, purchase offline*) – „szukaj w Internecie, kupuj w realnym świecie”. Ponadto wzrost aktywów obrotowych spowodowany był także wzrostem należności handlowych o 43,8% z poziomu 988 tys. PLN na koniec 2012 roku do poziomu 1 421 tys. PLN na koniec września 2013 roku. Wzrostowi tej pozycji towarzyszył dalszy wzrost skali działalności i zwiększenie przychodów ze sprzedaży w porównaniu do pierwszych 9 miesięcy 2012 roku o 53,5% oraz niższy w stosunku do lat wcześniejszych poziom wskaźnika inkasa należności w dniach (równy odpowiednio 59,9 w 2012 roku oraz 45,8 w w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku).

W poniższej tabeli zaprezentowano źródła kapitału Spółki.

Tabela 10. Źródła kapitału Spółki

(w tys. PLN)	2010	2011	2012	30.09.2013
Kapitał własny	512	2 494	3 984	8 508
Kapitał akcyjny	121	134	136	158
Kapitał zapasowy	1 860	2 581	2 549	6 880
Kapitał z wyceny opcji menedżerskich	24	132	165	190
Zyski zatrzymane	(1 493)	(353)	1 134	1 280
w tym: zysk (strata) netto	416	1 140	1 487	1 445
Zobowiązania długoterminowe	20	71	323	328
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	0	0	16	0
Pozostałe rezerwy	20	71	121	1
Dotacje	0	0	186	327
Zobowiązania krótkoterminowe	159	683	2 098	2 267
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	0	0	658	376
Zobowiązania handlowe	40	312	566	761
Zobowiązania pozostałe	120	266	536	541
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	0	105	164	0
Dotacje	0	0	174	519
Pozostałe rezerwy	0	0	0	69
Pasywa razem	691	3 248	6 405	11 103

Źródło: Jednostkowe historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

W roku 2010 kapitał własny Spółki wynosił 512 tys. PLN i stanowił 74,1% pasywów ogółem. Wraz ze wzrostem zysku netto (przeznaczonego na pokrycie straty z lat ubiegłych) oraz kapitału zapasowego pozycja ta wzrosła prawie pięciokrotnie do poziomu 2 494 tys. PLN w 2011 roku osiągając 76,8% udział w pasywach ogółem. Wzrost kapitału zapasowego (o 38,8%) do poziomu 2 581 tys. PLN w 2011 roku wynikał z przeprowadzonej w 2011 roku prywatnej emisji akcji powyżej wartości nominalnej. Środki pozyskane wówczas od inwestorów zostały przeznaczone na sfinansowanie strategicznych projektów rozwojowych Spółki: uruchomienia narzędzi porównywania produktów ubezpieczeniowych i rozbudowy programu partnerskiego „ComperiaLead”. Ponadto w latach 2010-2011 istotnym składnikiem bilansu Spółki były zobowiązania krótkoterminowe, których wartość wzrosła z poziomu 159 tys. PLN w 2010 roku do poziomu 683 tys. PLN, tj. o 328,4%. Ich udział stanowił odpowiednio 23,1% oraz 21,0% sumy pasywów w latach 2010 i 2011. Do wzrostu tej pozycji przyczynił się prawie ośmiokrotny wzrost zobowiązań handlowych z poziomu 40 tys. PLN w 2010 roku do poziomu 312 tys. PLN, wzrost pozostałych zobowiązań o 147 tys. PLN (związany przede wszystkim ze wzrostem zobowiązań publiczno-prawnych, z wyłączeniem podatku dochodowego) oraz pojawienie się zobowiązań krótkoterminowych z tytułu podatku dochodowego w kwocie 105 tys. PLN. Wzrostowi zobowiązań handlowych towarzyszył wzrost skali działalności i kosztów działalności operacyjnej (o 139,6% w 2011 roku w porównaniu do roku 2010) oraz wzrost wskaźnika spłaty zobowiązań handlowych w dniach do poziomu 39,4 w 2011 roku w porównaniu do poziomu 27,1 odnotowanego w roku poprzednim. Udział zobowiązań handlowych w strukturze pasywów wzrósł z 5,8% w 2010 roku do 9,6% w 2011 roku, z kolei udział pozostałych zobowiązań w pasywach ogółem spadł w analizowanym okresie z 17,3% do 8,2%.

W 2012 roku kapitał własny Spółki wzrósł do poziomu 3 984 tys. PLN, tj. o 59,8% i stanowił 62,2% pasywów ogółem. Wzrost kapitału własnego wynikał z odnotowanego w 2012 roku zysku netto (przeznaczonego w niewielkiej części na pokrycie pozostałej straty z lat ubiegłych). Ponadto, w 2012 roku udział zobowiązań krótkoterminowych w sumie pasywów wzrósł do poziomu 32,7%, co wynikało przede wszystkim z zaciągnięcia kredytu obrotowego w wysokości 658 tys. PLN, wzrostu zobowiązań pozostałych i handlowych (odpowiednio o 269 tys. PLN i 254 tys. PLN) oraz przyznania przez PARP dotacji na dofinansowanie projektu rozbudowy programu partnerskiego „ComperiaLead” w kwocie 174 tys. PLN. W roku 2012 zobowiązania krótkoterminowe

z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe wzrosły znacząco odpowiednio do poziomu 566 tys. PLN (tj. o 81,5%) oraz 536 tys. PLN, co stanowiło 8,8% oraz 8,4% sumy pasywów. Podobnie jak w roku 2011 wzrostowi zobowiązań handlowych towarzyszył wzrost skali działalności i kosztów działalności operacyjnej (o 99,8% w 2012 roku w porównaniu do roku 2011) oraz dalszy wzrost wskaźnika spłaty zobowiązań handlowych w dniach o 13,5 dnia do poziomu 52,9. Natomiast ponad dwukrotny wzrost pozostałych zobowiązań krótkoterminowych wynikał ze znaczącego wzrostu zobowiązań publiczno-prawnych, z wyłączeniem podatku dochodowego (o 161 tys. PLN) oraz zobowiązań z tytułu wynagrodzeń (o 112 tys. PLN).

Po pierwszych 9 miesiącach 2013 roku kapitał własny Spółki wzrósł ponad dwukrotnie w porównaniu do wartości na koniec 2012 roku do poziomu 8 508 tys. PLN i stanowił 76,6% pasywów ogółem. Wzrost tej pozycji spowodowany był głównie ponad 2,5-krotnym wzrostem kapitału zapasowego (z poziomu 2 549 tys. PLN w 2012 roku do poziomu 6 880 tys. PLN na koniec września 2013 roku) wynikającym z przeprowadzonej prywatnej emisji akcji celem pozyskania środków na dalszy rozwój portali należących do Spółki oraz stworzenia autorskiej aplikacji skierowanej do agentów ubezpieczeniowych. W analizowanym okresie wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła o 8,1% w stosunku do wartości osiągniętej na koniec roku 2012 do poziomu 2 267 tys. PLN i stanowiła 20,4% pasywów ogółem. Wzrost tej wartości wynikał przede wszystkim ze wzrostu pozycji dotacje o 345 tys. PLN w związku z przyznaniem przez PARP dotacji na dofinansowanie projektu integracji systemu informatycznego Spółki z systemami podmiotów współpracujących w ramach sprzedaży produktów ubezpieczeniowych (który wszedł na pozycję wartości niematerialne i prawne na początku IV kwartału 2013 roku) oraz ze wzrostu zobowiązań handlowych o 196 tys. PLN w porównaniu do wartości osiągniętej na koniec 2012 roku i nastąpił mimo spadku wartości kredytu obrotowego przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej o 283 tys. PLN oraz obniżenia zobowiązań z tytułu podatku dochodowego do zera z poziomu 164 tys. PLN osiągniętego na koniec 2012 roku.

W latach 2010-2011 zobowiązania długoterminowe stanowiły mało istotny składnik bilansu Spółki. W okresie tym, zobowiązania długoterminowe wyniosły odpowiednio 20 tys. PLN oraz 71 tys. PLN i stanowiły 2,8% i 2,2% sumy pasywów Spółki. W roku 2012 zobowiązania długoterminowe stanowiły 5,0% sumy pasywów Spółki i osiągnęły poziom 323 tys. PLN – wyższy o 354,9% w porównaniu do roku 2011. Wynikało to głównie z dotacji przyznanej przez PARP na dofinansowanie projektu rozbudowy programu partnerskiego „ComperiaLead” i odnotowanej w wysokości 186 tys. PLN jako zobowiązanie długoterminowe (zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 20 – MSR 20) oraz ze wzrostu pozostałych rezerw o 50 tys. PLN do poziomu 121 tys. PLN. W pierwszych 9 miesiącach 2013 roku zobowiązania długoterminowe uległy nieznacznemu wzrostowi o 1,5% w stosunku do wartości osiągniętej na koniec roku 2012 do poziomu 328 tys. PLN i stanowiły 3,0% sumy pasywów, pozostając mało istotnym składnikiem bilansu Spółki. Na wartość tej pozycji miał wpływ wzrost zobowiązań z tytułu dotacji o 141 tys. PLN do poziomu 327 tys. PLN, co było związane z przyznaniem przez PARP dotacji na dofinansowanie projektu integracji systemu informatycznego Spółki z systemami podmiotów współpracujących w ramach sprzedaży produktów ubezpieczeniowych. Wzrost zobowiązań długoterminowych nastąpił mimo jednoczesnego obniżenia się pozycji pozostałe rezerwy o 120 tys. PLN (do 1 tys. PLN).

Analiza płynności finansowej Spółki

W poniższej tabeli zaprezentowano wskaźniki płynności oraz rotacji dla Spółki w analizowanym okresie.

Tabela 11. Wskaźniki płynności i rotacji

	2010	2011	2012	30.09.2013
Płynność bieżąca	3,1	2,4	0,9	1,6
Płynność natychmiastowa	1,4	0,6	0,1	0,6
Rotacja należności handlowych w dniach	37,1	70,2	59,9	45,8
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach	27,1	39,4	52,9	55,0
Na podstawie wartości na koniec okresu:				
Rotacja należności handlowych w dniach	62,2	115,8	53,0	72,2
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach	25,4	69,8	68,2	84,4

Ocena płynności została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe;
- płynność natychmiastowa: środki pieniężne/zobowiązania krótkoterminowe;
- rotacja należności w dniach: (średni stan należności handlowych w okresie/przychody ze sprzedaży) pomnożony przez liczbę dni w okresie;
- rotacja zobowiązań handlowych w dniach: [(średni stan zobowiązań handlowych w okresie)/(koszty działalności operacyjnej – świadczenia pracownicze – amortyzacja)] pomnożony przez liczbę dni w okresie.

Źródło: Obliczenia Spółki na podstawie Jednostkowych historycznych informacji finansowych za lata 2010-2012 oraz skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

W latach 2010-2012 wskaźniki płynności uległy znacznemu spadkowi. Wartości wskaźników płynności bieżącej i natychmiastowej w latach 2010-2011 były bezpieczne i przewyższały znacząco zalecane poziomy. Należy zaznaczyć, że w roku 2011 nastąpił znaczący wzrost poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w stosunku do roku ubiegłego wynikający z przeprowadzenia w tym okresie prywatnej emisji akcji. W roku 2012 wskaźniki płynności bieżącej i natychmiastowej wynosiły odpowiednio 0,9 i 0,1, tj. nieco poniżej zalecanego poziomu, co w istotnym stopniu wynikało ze wzrostu zobowiązań krótkoterminowych na skutek zaciągnięcia kredytu obrotowego (658 tys. PLN), zwiększenia zobowiązań pozostałych i handlowych oraz przyznania przez PARP dotacji na dofinansowanie projektu rozbudowy programu partnerskiego „Comperia-Lead”. W roku 2012 nastąpił również spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, co przyczyniło się do obniżenia poziomu wskaźnika płynności natychmiastowej. Po pierwszych 9 miesiącach 2013 roku wskaźniki płynności bieżącej i natychmiastowej uległy znaczącej poprawie i wynosiły odpowiednio 1,6 oraz 0,6, przewyższając zalecane poziomy. W okresie tym aktywa obrotowe wzrosły prawie dwukrotnie w stosunku do stanu na koniec roku 2012 przy jednoczesnym znacznie mniejszym wzroście zobowiązań krótkoterminowych o 8,1%. Wzrost aktywów obrotowych spowodowany był przede wszystkim niemal pięciokrotnym wzrostem środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynikającym z przeprowadzonej prywatnej emisji akcji oraz niepełną półtorakrotnym wzrostem należności handlowych.

W latach 2010-2012 wskaźnik rotacji należności handlowych w dniach ulegał znaczącym wahaniom, z poziomu 37,1 w 2010 roku poprzez 70,2 w 2011 roku do poziomu 59,9 w roku 2012, z którego to poziomu wskaźnik ten obniżył się w w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku do poziomu 45,8. Wzrost wskaźnika rotacji należności w 2011 roku należy wiązać z dynamicznym wzrostem należności handlowych z poziomu 265 tys. PLN w 2010 roku do poziomu 1 243 tys. PLN w 2011 roku, któremu towarzyszył wzrost skali działalności oraz z wydłużeniem terminów płatności dla niektórych kontrahentów, co wynikało z dynamicznego rozwoju Spółki oraz dążenia do nawiązywania współpracy z nowymi partnerami oraz utrzymywania przyjaznych relacji biznesowych z klientami. Opóźnienia w regulowaniu należności przez kontrahentów są typowe dla rynku reklamy internetowej. W przypadku znacznego i przedłużającego się opóźnienia w regulowaniu należności przez kontrahentów Spółka posiada ustalone i sprawnie działające procedury odzyskiwania zaległych należności. W roku 2012 nastąpił spadek wskaźnika rotacji należności handlowych do 59,9, tj. poziomu zbliżonego do wskaźnika rotacji zobowiązań handlowych, co było związane z obniżeniem się wartości należności handlowych o 20,5% w porównaniu do roku poprzedniego do poziomu 988 tys. PLN. Wartość tego wskaźnika obniżyła się (o 14,1 dni) na koniec września roku 2013 do poziomu 45,8 (poziom niższy od wskaźnika rotacji zobowiązań handlowych) przy jednoczesnym niemal 1,5-krotnym wzroście należności handlowych do poziomu 1 421 tys. PLN w stosunku do roku 2012 oraz dalszym wzroście skali działalności Spółki.

Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach przez cały badany okres wykazywał tendencję rosnącą: od 27,1 dni w 2010 roku, poprzez 39,4 dni w 2011 roku i 52,9 dni w 2012 roku do poziomu 55,0 dni na koniec pierwszych 9 miesięcy 2013 roku. Wzrost wspomnianego wskaźnika spowodowany był głównie dynamicznym rozwojem Spółki i wynikającym z niego wzrostem zobowiązań handlowych (wzrost o 272 tys. PLN w roku 2011 w stosunku do roku poprzedniego, wzrost o 254 tys. PLN w roku 2012 w stosunku do roku 2011 oraz o 196 tys. PLN na koniec września 2013 roku w stosunku do stanu na koniec roku 2012) a także wzrastającą wiarygodnością i rozpoznawalnością marki w oczach kontrahentów. Przedłużanie okresu spłaty zobowiązań jest charakterystyczne dla rynku reklamy internetowej – podobnie jak w przypadku okresu spłaty należności. Należy zaznaczyć, że Spółka utrzymywała w tym okresie pozytywne relacje biznesowe z kontrahentami. Wzrost zobowiązań handlowych w latach 2010-2012 spowodowany był w dużej mierze wzrostem zobowiązań z tytułu zwiększenia wydatków na SEM. Do wzrostu zobowiązań handlowych w roku 2012 i pierwszych 9 miesiącach roku 2013 przyczyniło się z kolei zwiększenie zobowiązań z tytułu płatności dla rosnącej liczby partnerów współpracujących ze Spółką w ramach programu partnerskiego „ComperiaLead”.

Analiza zadłużenia Spółki

W poniższej tabeli zaprezentowano wskaźniki zadłużenia Spółki.

Tabela 12. Wskaźniki zadłużenia Spółki

	2010	2011	2012	30.09.2013
Dług netto (tys.PLN)	(227)	(417)	388	(931)
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (%)	25,9%	23,2%	37,8%	23,4%
Wskaźnik zadłużenia do kapitału własnego	35,0%	30,2%	60,8%	30,5%
Wskaźnik zadłużenia netto do EBITDA	-47,2%	-29,5%	14,8%	-27,7%

- Wskaźnik ogólnego zadłużenia: zobowiązania ogółem/pasywa ogółem;

- Wskaźnik zadłużenia do kapitału własnego: zobowiązania/kapitał własny

Źródło: Obliczenia Spółki na podstawie sprawozdań finansowych za lata 2010, 2011 i 2012 oraz za pierwszych 9 miesięcy 2013 roku, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansów”

W latach 2010-2011 na skutek braku kredytów bankowych i pożyczek, dług netto Spółki pozostawał ujemny. W latach 2010-2011 oraz w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku ujemna wartość długu netto wynosiła odpowiednio 227 tys. PLN, 417 tys. PLN oraz 931 tys. PLN i była zdeterminowana wysokością posiadanych przez Spółkę środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, których wartość dwukrotnie w analizowanym okresie uległa znacznemu zwiększeniu na skutek przeprowadzonej prywatnej emisji akcji: wzrost o 83,9% na koniec 2011 roku (z 227 tys. PLN w 2010 roku do 417 tys. PLN) oraz w wyniku niemal pięciokrotnego wzrostu na koniec września 2013 roku (z 270 tys. PLN na koniec 2012 roku do 1 307 tys. PLN). Wartość długu netto na koniec 2012 osiągnęła wartość dodatnią i kształtowała się na poziomie 388 tys. PLN, co wynikało z zaciągnięcia w analizowanym okresie kredytu obrotowego w wysokości 658 tys. PLN przeznaczonego na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej (wartość tego kredytu obniżyła się znacząco do 376 tys. PLN na koniec września 2013 roku).

Wskaźnik ogólnego zadłużenia na koniec 2011 roku obniżył się do 23,2%, z poziomu 25,9% odnotowanego w roku 2010. Spadek tego wskaźnika spowodowany był głównie wzrostem kapitału własnego (kapitału zapasowego) wynikającym z przeprowadzonej prywatnej emisji akcji w tym okresie. Na koniec roku 2012 wskaźnik ten uległ podwyższeniu, osiągając 37,8%, co było przede wszystkim następstwem wzrostu zobowiązań krótkoterminowych (zaciągnięcie kredytu obrotowego w wysokości 658 tys. PLN, wzrostu zobowiązań pozostałych i handlowych oraz przyznania przez PARP dotacji na dofinansowanie projektu rozbudowy programu partnerskiego „ComperiaLead”). Na koniec września 2013 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia obniżył się do poziomu 23,4% w porównaniu do stanu na koniec 2012 roku. Spadek tego wskaźnika spowodowany był przede wszystkim wzrostem kapitału własnego (kapitału zapasowego) wynikającym z przeprowadzenia prywatnej emisji akcji w tym okresie.

Wskaźnik zadłużenia do kapitału własnego w latach 2010-2011 kształtował się na poziomie odpowiednio 35,0% oraz 30,2%. Spadek tego wskaźnika wynikał głównie ze wzrostu kapitału własnego (kapitału zapasowego) spowodowanego przeprowadzeniem prywatnej emisji akcji w tym okresie. W 2012 wartość wskaźnika zadłużenia do kapitału własnego wzrosła do poziomu 60,8%, co wynikało w głównej mierze ze wzrostu zobowiązań krótkoterminowych na skutek przyczyn opisanych powyżej. Następnie, po 9 miesiącach 2013 roku wskaźnik ten obniżył się do poziomu 30,5% w stosunku do roku 2012 w wyniku znaczącego wzrostu kapitału własnego (kapitału zapasowego).

Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na wyniki

Spółka nie zidentyfikowała żadnych czynników nadzwyczajnych, z wyjątkiem czynników opisanych powyżej, mających wpływ na wyniki osiągnięte w analizowanym okresie działalności.

Zasoby kapitałowe

Przepływy środków pieniężnych

W poniższej tabeli zaprezentowano przepływy środków pieniężnych Spółki w okresie 2010-2012 oraz w okresie pierwszych 9 miesięcy 2013 roku.

Tabela 13. Przepływy środków pieniężnych

(w tys. zł)	2010	2011	2012	I-III kwartał 2012	I-III kwartał 2013
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ					
Zysk / strata brutto	416	1 207	1 745	857	1 712
Korekty	106	(257)	1 244	666	911
Amortyzacja	63	203	879	467	1 655
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1	16	6	3	4
Zmiana stanu rezerw	20	51	50	(48)	(67)
Zmiana stanu należności	(156)	(978)	(298)	(271)	(598)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	70	419	419	235	(123)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dotacji	0	0	360	294	486
Podatek dochodowy zapłacony	0	0	(74)	(73)	(426)
Koszty programu motywacyjnego	108	33	32	24	25
Zmiana stanu pozostałych aktywów	0	0	(131)	36	(45)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	522	950	2 989	1 523	2 623
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ					
Wpływy	0	0	0	0	0
Wydatki	231	1 553	3 760	2 316	4 354
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(231)	(1 553)	(3 760)	(2 316)	(4 354)
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ					
Wpływy	29	929	660	610	3 430
Wydatki	39	211	38	35	662
w tym: spłaty kredytów bankowych i pożyczek zaciągniętych	38	196	0	0	658
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9)	718	622	575	2 768
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	282	115	(149)	(218)	1 037
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	282	115	(149)	(218)	1 037
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	30	227	417	417	270
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	227	417	270	199	1 307

Źródło: Jednostkowe historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 oraz skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, które zostały zamieszczone w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

Spółka odnotowała dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej przez wszystkie lata analizowanego okresu. W 2011 roku Spółka zanotowała znaczący wzrost przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej o 82,2% w porównaniu do 2010 roku, do poziomu 950 tys. PLN, co było spowodowane przede wszystkim wzrostem zysku brutto o 791 tys. PLN. W 2012 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wzrosły o 214,6% do poziomu 2 989 tys. PLN. Znaczący wzrost tej pozycji wynikał głównie ze znaczącego obniżenia zmiany stanu należności w okresie 2011-2012 (w porównaniu do okresu 2010-2011), wzrostu amortyzacji o 676 tys. PLN, wzrostu zysku brutto o 538 tys. PLN oraz przyznania przez PARP dotacji na dofinansowanie projektu rozbudowy programu partnerskiego „ComperiaLead” w kwocie 360 tys. PLN. W pierwszych 9 miesiącach 2013 roku przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wzrosły o 72,2% w porównaniu do analogicznego okresu 2012 roku do poziomu 2 623 tys. PLN, co wynikało głównie ze wzrostu amortyzacji o 1 188 tys. PLN oraz wzrostu zysku brutto o 855 tys. PLN i nastąpiło mimo jednoczesnego spadku zmiany stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek i kredytów) o 359 tys. PLN, wzrostu kwoty zapłaconego podatku dochodowego o 353 tys. PLN oraz spadku zmiany stanu należności o 326 tys. PLN w okresie 2012 – wrzesień 2013 roku w porównaniu do okresu 2011 – wrzesień 2012 roku.

Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej

W całym analizowanym okresie przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej były ujemne. W latach 2010-2012 oraz w pierwszych 9 miesiącach 2012 i 2013 roku Spółka nie odnotowała żadnych wpływów z działalności inwestycyjnej przy jednoczesnym znaczącym wzroście wydatków na ten cel, co wiązało się z dynamiczną rozbudową skali działalności Spółki. W roku 2011 wydatki na działalność inwestycyjną wzrosły z poziomu 231 tys. PLN w roku 2010 do poziomu 1 553 tys. PLN, tj. o 573,4%. Wzrost tej pozycji spowodowany był głównie następującymi inwestycjami: stworzenie nowej odsłony i rozbudowa programu partnerskiego „ComperiaLead”, przejęcie portalu Banki.pl, uruchomienie serwisów Autoa.pl, Kontoteka.pl i TOP Procent oraz rozpoczęcie kolejnych inwestycji, które zostały zakończone w roku kolejnym (w tym napisanie kodu informatycznego dla sekcji produktowej kredyty dla firm dostępnej w ramach porównywarki Comperia.pl oraz optymalizacja kodu serwisów internetowych pod kątem wyszukiwarek internetowych). W roku 2012 nastąpił dalszy wzrost wydatków inwestycyjnych o 142,1% w porównaniu do roku ubiegłego, do poziomu 3 760 tys. PLN. Zwiększenie wydatków inwestycyjnych wiązało się z realizacją następujących projektów: rozbudowa oferty o porównywarkę produktów ubezpieczeniowych, odświeżenie serwisu eHipoteka.pl i Comperia.pl, rozbudowa programu partnerskiego „ComperiaLead”, oraz – podobnie jak w poprzednim okresie – optymalizacja działań promujących serwisy internetowe w wyszukiwarkach. W pierwszych 9 miesiącach 2013 roku wydatki na działalność inwestycyjną wzrosły w stosunku do analogicznego okresu 2012 roku o 88,0% z poziomu 2 316 tys. PLN do poziomu 4 354 tys. PLN. Wzrost tej pozycji spowodowany był wydatkami związanymi z m. in. następującymi projektami inwestycyjnymi: uruchomienie nowej odsłony portalu Comperia.pl, rozwój i uruchomienie nowych procesów wspierających SEO, przebudowa witryny www.comperialead.pl oraz projekt aplikacji mobilnej „ComperiaLead Mobile”, a także rozpoczęcie kolejnych inwestycji, które nie zostały zakończone w analizowanym okresie.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej

Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej w 2010 roku były ujemne i wynosiły – 9 tys. PLN. Spółka osiągnęła wówczas wpływy w wysokości 29 tys. PLN (28 tys. PLN w postaci otrzymanych kredytów bankowych i pożyczek) oraz poniósł wydatki w kwocie 39 tys. PLN, na które złożyły się spłaty kredytów i pożyczek wraz z odsetkami.

W okresie 2011-III kwartał 2013 roku przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej były dodatnie. W 2011 roku przepływy te wynosiły 718 tys. PLN. Złożyły się na nie wpływy w kwocie 929 tys. PLN, w postaci dopłat do kapitału w wysokości 734 tys. PLN (wynikających z przeprowadzonej prywatnej emisji akcji) i wpływy z tytułu otrzymanych kredytów bankowych i pożyczek w wysokości 196 tys. PLN oraz wydatki w wysokości 211 tys. PLN, które obejmowały spłaty zaciągniętych kredytów bankowych i pożyczek wraz z odsetkami. W 2012 roku przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej spadły o 13,4% w stosunku do roku ubiegłego, do poziomu 622 tys. PLN. Spółka osiągnęła wówczas wpływy w wysokości 660 tys. PLN (658 tys. PLN w postaci otrzymanych kredytów bankowych i pożyczek) oraz poniósł wydatki w wysokości 38 tys. PLN. W pierwszych 9 miesiącach 2013 roku Spółka odnotowała znaczące przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w wysokości 2 768 tys. PLN (w analogicznym okresie 2012 roku przepływy te osiągnęły wartość na poziomie 575 tys. PLN). Wartość tej pozycji była wynikiem wpływów w formie dopłat do kapitału w wysokości 3 054 tys. PLN (wynikającymi z przeprowadzonej prywatnej emisji akcji) oraz wydatków w kwocie 662 tys. PLN, na które złożyła się spłata kredytów bankowych i pożyczek wraz z odsetkami.

Źródła kapitału, struktura finansowania i potrzeby kredytowe

Na dzień 30 września 2013 roku kapitał własny Spółki wynosił 8 508 tys. PLN i stanowił 76,6% sumy pasywów. W pozycji tej największy udział miał kapitał zapasowy w wysokości 6 880 tys. PLN (62,0% sumy pasywów) oraz zyski zatrzymane na poziomie 1 280 tys. PLN stanowiące 11,5% sumy pasywów.

Zobowiązania krótkoterminowe na dzień 30.09.2013 roku wynosiły 2 267 tys. PLN, co stanowiło 20,4% sumy bilansowej. Były to w znaczącej części zobowiązania pozostałe i zobowiązania handlowe – stanowiące odpowiednio 6,9% i 4,9% sumy pasywów oraz część dotacji przyznanych przez PARP na dofinansowanie dwóch projektów: projektu rozbudowy programu partnerskiego „ComperiaLead” realizowanego w 2012 roku oraz projektu integracji systemu informatycznego Spółki z systemami podmiotów współpracujących w ramach sprzedaży produktów ubezpieczeniowych (który wszedł na pozycję wartości niematerialne i prawne na początku IV kwartału 2013 roku). Część dotacji odnotowana jako zobowiązanie krótkoterminowe, wyniosła 519 tys. PLN i stanowiła 4,7% sumy bilansowej.

Na koniec września 2013 roku Spółka posiadała zobowiązania długoterminowe w kwocie 328 tys. PLN, co stanowiło 3,0% sumy pasywów, z czego przeważającą część stanowiły zobowiązania z tytułu dotacji przyznanej przez PARP na dofinansowanie projektu integracji systemu informatycznego Spółki z systemami podmiotów współpracujących w ramach sprzedaży produktów ubezpieczeniowych.

Posiadany przez Spółkę na koniec 2012 roku kredyt obrotowy wynikał z umowy kredytowej Nr FT/881/2012/00000033/00 zawartej w dniu 16 marca 2012 roku. Kredyt został udzielony na okres od dnia 5 marca 2012 roku do dnia 5 kwietnia 2013 roku. Zgodnie z tą umową posiadał linię kredytową w ING Banku Śląskim, przeznaczoną na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia w kwocie 500 tys. PLN.

Obecnie zgodnie z umową kredytową Nr 881/2013/000000308/00 podpisaną w dniu 13 maja 2013 roku i obowiązującą do dnia 16 maja 2014 roku Spółka posiada kredyt w rachunku bankowym do wysokości maksymalnego pułapu zadłużenia w kwocie 690 tys. PLN przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej.

Szczegółowe informacje na temat ww. umów kredytowych zostały zamieszczone w rozdziale „Istotne umowy Spółki”.

Linia kredytowa będąca w dyspozycji Spółki wykorzystywana jest w szczególności (oprócz środków własnych) w okresach zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Służy ona zwiększeniu elastyczności działania Spółki oraz zabezpieczeniu Spółki na wypadek istotnego wzrostu zobowiązań. W ten sposób Spółka zachowuje zdolność do terminowej regulacji zobowiązań.

Poza utrzymywaniem wspomnianej powyżej linii kredytowej Spółka nie identyfikuje obecnie dodatkowych potrzeb kredytowych niezbędnych do prowadzenia działalności operacyjnej. Przyszłe inwestycje będą finansowane z wykorzystaniem środków własnych oraz dotacji z PARP. Spółka zamierza ponadto ubiegać się o kolejne dofinansowania projektów z dotacji.

Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Najistotniejsze ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Spółki wynikające z przepisów prawa

Kapitały własne spółki akcyjnej obejmują kapitał zakładowy, kapitał zapasowy i kapitał rezerwowy oraz zysk (stratę) z roku bieżącego i zysk (stratę) z lat ubiegłych. W odniesieniu do spółki akcyjnej zasady tworzenia i wykorzystania kapitałów własnych określają przepisy prawa, w szczególności przepisy Kodeksu spółek handlowych. Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych kapitał zapasowy tworzy się na pokrycie straty. Do kapitału zapasowego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi przekraczał poziom jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy do wysokości jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego może zostać przeznaczony wyłącznie na pokrycie straty wskazanej w sprawozdaniu finansowym. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga walne zgromadzenie spółki akcyjnej.

Kodeks spółek handlowych stanowi, że do kapitału zapasowego należy przelewać nadwyżki osiągnięte przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe – po pokryciu kosztów emisji akcji. Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczegółowych

uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

W czasie trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszom dokonanych przez nich wpłat na kapitał zakładowy ani w całości, ani w części, poza wyjątkami wskazanymi wyraźnie w przepisach Kodeksu spółek handlowych.

Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Spółki wynikające z postanowień umownych

Oprócz ograniczeń wynikających z obowiązujących przepisów prawa opisanych powyżej, brak jest innych czynników ograniczających Spółkę w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, w tym w szczególności wynikających z postanowień umów, których stroną jest Spółka.

Inwestycje

Inwestycje Spółki w latach 2010-2012 oraz w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku

Ponieważ działalność Spółki polega na prowadzeniu portali internetowych, Spółka prowadzi prace rozwojowe związane z budową i odświeżaniem stron internetowych oraz programów komputerowych i systemów informatycznych obsługujących te strony. Prowadzone przez Spółkę prace mają charakter zarówno rozwojowy jak i aktualizujący. Inwestycje o charakterze rozwojowym polegają na tworzeniu nowych rozwiązań celem wejścia w nowe produkty, linie produktowe lub nowe kanały dotarcia do klienta. W ocenie Zarządu nakłady na inwestycje rozwojowe stanowią przeważającą część łącznych nakładów inwestycyjnych Spółki i koncentrują się wokół realizacji kluczowych elementów strategii Spółki, tj. rozpoczęcia działalności w zakresie sprzedaży ubezpieczeń (przez Internet i poprzez sieć agentów), rozszerzenia portfela porównywanych produktów oraz rozwoju programu partnerskiego „ComperiaLead” (w wersji na komputery stacjonarne i na urządzenia mobilne). Prace w ramach inwestycji rozwojowych realizowane w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zawartymi w niniejszym Prospekcie były związane w szczególności z uruchamianiem porównywarek nowych sekcji produktowych i specjalistycznych portali poświęconych określonym grupom produktów oraz budową aplikacji i nowych systemów ułatwiających współpracę z partnerami w ramach programu „ComperiaLead” oraz z partnerami spółki z branży ubezpieczeniowej.

Oprócz poszerzania oferty i rozbudowy systemów o nowe rozwiązania i aplikacje Spółka ponosi także koszty prac rozwojowych o charakterze aktualizującym – wynikające z konieczności odświeżania stron internetowych oraz programów i systemów je obsługujących. Spółka na bieżąco dostosowuje swoje portale, serwisy i domeny do zmieniających się oczekiwań internautów, związanych m.in. z szybkością, łatwością i wygodą poruszania się po stronach internetowych, nowymi rozwiązaniami technologicznymi, w tym powstającymi aplikacjami mobilnymi, oraz popularnością mediów społecznościowych. Prace nad istniejącymi portalami i serwisami mające na celu odświeżenie i zaktualizowanie ich wyglądu oraz kodu, zwiększenie funkcjonalności, a także maksymalizację wskaźnika konwersji, z reguły są bardzo obszerne i polegają na ponownym stworzeniu kodów i grafik. Prace te bardzo często obejmują również rozwój oraz uruchomienie nowych procesów i serwisów wspierających SEO oraz rebranding. W przypadku Spółki i branży internetowej prace te prowadzone są relatywnie często w porównaniu z innymi branżami, co związane jest z bardzo dynamicznie zmieniającym się rynkiem produktów i usług internetowych oraz relatywnie krótkim okresem życia produktów / usług internetowych. Są to powtarzające się inwestycje realizowane przez Spółki cyklicznie, typowe dla rynku reklamy internetowej.

Wyżej opisane prace rozwojowe zmierzające do stworzenia nowych rozwiązań i aktualizacji bądź rozbudowy rozwiązań już istniejących Spółka prowadzi w oparciu o zasoby własne i ponosi koszty ich wytworzenia, w tym w szczególności koszty wynagrodzeń pracowników z działu IT. Prowadzone przez Spółkę prace rozwojowe są ukierunkowane na przyniesienie Spółce korzyści ekonomicznych w przyszłości. Wobec tego zgodnie z MSSF, a w szczególności zgodnie z zasadą proporcjonalności przychodów i kosztów, koszty zakończonych prac rozwojowych są początkowo ujmowane według kosztu wytworzenia jako wartości niematerialne i prawne, a następnie amortyzowane zgodnie z przewidywanym przez Spółkę okresem użytkowania danego aktywa (tj. przez okres od 1,5 roku do 3 lat, a w zdecydowanej większości - 2 lata). Znaczny udział wartości niematerialnych i prawnych (w szczególności kosztów zakończonych prac rozwojowych) w aktywach ogółem jest typowy dla spółek związanych z branżą internetową.

Największe inwestycje Spółki w okresie 2010 –2012 oraz w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku wynikały z dynamicznej rozbudowy skali działalności i ukierunkowane były na poszerzenie wachlarza oferowanych produktów, aktualizację i rozbudowę posiadanych serwisów, stworzenie nowej odsłony i rozbudowę pro-

gramu partnerskiego „ComperiaLead”, rozwój sprzedaży produktów ubezpieczeniowych oraz realizację działań zmierzających do budowania stabilnych i bezpiecznych pozycji istniejących i nowotworzonych portali Spółki w wyszukiwarkach internetowych. W poniższej tabeli przedstawiono wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Spółkę w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zawartymi w niniejszym Prospekcie.

Tabela 14. Nakłady inwestycyjne Spółki zakończone w latach 2010-2012 oraz w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku

(w tys. PLN)	2010	2011	2012	I-III kwartał 2013
Środki trwałe - urządzenia techniczne i maszyny	14	71	84	56
Wartości niematerialne i prawne	103	564	2 701	2 863
Razem	117	635	2 785	2 920

Źródło: Spółka

Zakończone projekty inwestycyjne Spółki w 2010 roku osiągnęły wartość 103 tys. PLN. W tymże roku Spółka zakończyła prace o wartości 75 tys. PLN nad nową odsłoną serwisu Comperia.pl, który przeszedł gruntowne przemiany ukierunkowane na odświeżenie i rebranding. Zmiany wprowadzone w ramach tego projektu dotyczyły zarówno wyglądu strony (zmiana szaty graficznej) jak i obsługującego ją kodu i obejmowały wprowadzenie zmian funkcjonalnych w obszarze filtrów wyszukiwania produktów finansowych.

W 2011 roku zakończone inwestycje Spółki osiągnęły poziom 617 tys. PLN, w tym znaczące nakłady w wysokości 344 tys. PLN zostały poniesione na stworzenie nowej odsłony i rozbudowę programu partnerskiego „ComperiaLead” (rozwój kodu informatycznego i wprowadzenie nowych funkcjonalności). Pozostałe nakłady inwestycyjne dotyczyły nabycia portalu Banki.pl oraz uruchomienia specjalistycznych portali: Autoa.pl, Kontoteka.pl i ogólnofinansowego serwisu TOP Procent (obecnie w przebudowie) o charakterze contentowym (łącznie nakłady na uruchomienie specjalistycznych portali: 64 tys. PLN).

Inwestycje Spółki zakończone w 2012 roku wyniosły 2 769 tys. PLN, z czego największe nakłady (970 tys. PLN) zostały poniesione na budowę systemu informatycznego o określonych funkcjonalnościach integrującego system Spółki z systemami partnerów współpracujących ze Spółką w ramach programu partnerskiego „ComperiaLead” i umożliwiającego automatyzację rozliczeń z partnerami. Ów system integracyjny składa się z dwóch serwerów, serwera backupowego oraz programu komputerowego integrującego system. Inwestycje dotyczące budowy systemu skutkowały ułatwieniem współpracy z partnerami, co z kolei umożliwiło sprawne dołączanie do programu nowych partnerów oraz zwiększanie i dywersyfikację źródeł przychodów. W 2012 roku Spółka poniosła także znaczne nakłady związane z uruchomieniem porównywarki produktów ubezpieczeniowych (689 tys. PLN) oraz z odświeżeniem serwisu eHipoteka.pl (458 tys. PLN) (obejmującym przebudowę strony i nową szatę graficzną). Zmiany przeprowadzone w ramach odświeżenia serwisu eHipoteka.pl przyczyniły się do znacznego wzrostu liczby generowanych leadów kontaktowych oraz zwiększenia użyteczności serwisu.

Pozostałe nakłady inwestycyjne zakończone w 2012 roku dotyczyły w głównej mierze optymalizacji działań promujących serwisy internetowe w wyszukiwarkach (*search engine optimization* – SEO) (203 tys. PLN) oraz utworzenia nowej sekcji produktowej – kredyty dla firm – dostępnej w ramach porównywarki Comperia.pl – pierwszej sekcji produktów Spółki skierowanej do odbiorcy innego niż osoba fizyczna (169 tys. PLN).

W pierwszych 9 miesiącach 2013 roku Spółka zakończyła następujące inwestycje:

- nowa odsłona serwisu Comperia.pl obejmująca odświeżenie strony w zakresie szaty graficznej oraz dostosowanie jej kodu do nowych wymogów wyszukiwarki Google (581 tys. PLN),
- rozwój oraz uruchomienie nowych procesów i serwisów wspierających SEO (439 tys. PLN), polegających na wprowadzeniu zmian funkcjonalnych i graficznych na stronie Comperia.pl oraz na podstronach z nią związanych celem zwiększenia użyteczności portalu,
- przebudowa witryny www.comperialead.pl odpowiedzialnej za obsługę partnerów Spółki w ramach programu partnerskiego „ComperiaLead” (358 tys. PLN). Zmiany obejmowały m.in. projekt witryny, optymalizację działań SEO oraz nową szatę graficzną i były ukierunkowane na zwiększenie funkcjonalności i promocję programu partnerskiego „ComperiaLead” celem pozyskania nowych partnerów,

- projekt aplikacji mobilnej „ComperiaLead Mobile” (330 tys. PLN) - jedno z najbardziej innowacyjnych rozwiązań stosowanych przez Spółkę, umożliwiające przystosowanie porównywarek do urządzeń mobilnych i współpracę z partnerami w ramach programu partnerskiego „ComperiaLead” za pomocą tych urządzeń. Aplikacja mobilna posiada funkcję porównywarki umożliwiającej doradcom finansowym i ubezpieczeniowym oraz innym osobom indywidualnym zainteresowanym współpracą ze Spółką posiadającym urządzenie mobilne z systemem „iOS” lub „Android” (sprzedawcom ofert dostawców prądu oraz dostawców Internetu i telewizji kablowej, studentom) dodatkowe zarabkowanie poprzez przysyłanie danych kontaktowych klientów zainteresowanych określonymi produktami (w których sprzedaży dany doradca lub osoba indywidualna się nie specjalizuje) oraz ich ewentualną sprzedaż, po uprzednim porównaniu tych produktów na życzenie klienta. Aplikacja mobilna docelowo będzie zawierała uproszczony system rozliczeń ze współpracującymi osobami. Umożliwi ona Spółce sprzedaż produktów finansowych aktualnemu klientowi przy okazji sprzedaży ofert operatorów telefonii komórkowej, dostawców prądu oraz dostawców Internetu i telewizji kablowej bez ponoszenia kosztów koniecznych do pozyskania nowego klienta (tzw. cross-selling), co da Spółce szczególną przewagę na rynku produktów finansowych, ponieważ uczyni pozyskanie klienta zainteresowanego produktami finansowymi tańszym, co pozwala na zwiększenie dochodów osiągniętych przez firmę. Spółka rozpoczęła działania ukierunkowane na stworzenie naziemnych sieci sprzedaży wykorzystujących aplikację „ComperiaLead Mobile” do generowania sprzedaży,
- strona dedykowana indywidualnym doradcom finansowym i ubezpieczeniowym, na której będą oni mogli odpłatnie pozyskiwać klientów poprzez tworzenie profesjonalnych profili, opisywanie usług i umieszczanie danych kontaktowych (289 tys. PLN),
- optymalizacja działań SEO ukierunkowanych na stronę Comperia.pl (272 tys. PLN) jak i inne portale (273 tys. PLN) poprzez optymalizację kodu stron i domen należących do Spółki i linkujących do strony Comperia.pl oraz tworzenie programów w celu kontroli optymalizacji,
- rozwój modułu ubezpieczeniowego w ramach programu partnerskiego „ComperiaLead” umożliwiającego włączanie na stronach partnerów porównywarek produktów ubezpieczeniowych (178 tys. PLN),
- stworzenie strony na domenę banki.onet.pl dopasowanej do szczególnych wymogów Grupy Onet w ramach nowo rozpoczętej współpracy z Grupą Onet.pl w ramach programu „ComperiaLead” (119 tys. PLN).

Powyższe inwestycje zrealizowane w okresie 2010 – 2012 i w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku były realizowane na terenie Polski i były finansowane ze środków własnych Spółki oraz dotacji z PARP w wysokości 441 tys. PLN przyznanej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (Działanie 8.2 „Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B”). Finansowanie z dotacji zostało pozyskane na sfinansowanie 70% kosztów projektu rozbudowy programu partnerskiego „ComperiaLead” realizowanego w 2012 roku.

Planowane inwestycje oraz inwestycje realizowane w 2013 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu

Kwota planowanych i rozpoczętych przez Spółkę inwestycji została przedstawiona w poniższej tabeli.

Tabela 15. Rozpoczęte i planowane nakłady inwestycyjne

(w tys. PLN)	IV kwartał 2013 roku
Integracja systemu informatycznego Emitenta z systemami podmiotów współpracujących w ramach sprzedaży produktów ubezpieczeniowych	2 203
Porównywarka ubezpieczeń nieruchomości i turystycznych na stronie comperia.pl	110
Pozostałe	258
Razem	2 571
	2014
Integracja systemu informatycznego Comperia Agent z systemami informatycznymi dostawców i odbiorców leadów	2 987
Integracja systemu Comperia Ubezpieczenia z systemami ubezpieczalni, firmy wyceniającej samochody i firmy wykonującej dokumentację fotograficzną	1 115
Razem	4 102

Źródło: Spółka

Jedną z głównych inwestycji Spółki, która weszła na pozycję wartości niematerialnych i prawnych na początku IV kwartału 2013 roku, było uruchomienie systemu o określonych funkcjonalnościach umożliwiającego rozwój sprzedaży produktów ubezpieczeniowych w formule łączącej sprzedaż przez Internet (online) oraz przez kanał tradycyjny – poprzez agentów (offline) (2 203 tys. PLN). Nowy system ma ponadto służyć usprawnieniu współpracy z partnerami Spółki z branży ubezpieczeniowej (towarzystwami ubezpieczeniowymi, multiagencjami ubezpieczeniowymi, doradcami finansowymi oraz podmiotami wspierającymi sprzedaż ubezpieczeń) poprzez integrację z ich systemami. Docelowa aplikacja – Comperia Agent - ma umożliwić m. in. automatyczne kopiowanie danych klienta z jednego formularza do formularzy towarzystw ubezpieczeniowych oraz automatyzację rozliczeń z towarzystwami. Podstawowym celem aplikacji jest umożliwienie agentom ubezpieczeniowym porównywanie taryf ubezpieczeniowych różnych towarzystw i wystawianie polis z poziomu jednego panelu, bez konieczności korzystania z pojedynczych, oddzielnych systemów towarzystw ubezpieczeniowych, co oznacza ułatwienie pracy agentów ubezpieczeniowych, którym Spółka pragnie zaoferować aplikację. Aplikacja wykorzystuje ponadto technologię mobilną oraz umożliwia korzystanie z dodatkowych usług oferowanych przez Spółkę. W IV kwartale 2013 roku Spółka zamierza rozpocząć sprzedaż aplikacji w formie opłaty licencyjnej za użytkowanie. Budowa i wdrożenie narzędzi informatycznych wspierających sprzedaż produktów ubezpieczeniowych oraz budowa sieci własnych agentów to jedna z kluczowych inwestycji Spółki. Umożliwi ona Spółce umocnienie pozycji w segmencie produktów ubezpieczeniowych stanowiących połowę detalicznego rynku finansowego w Polsce. Spółka w zakresie sprzedaży produktów ubezpieczeniowych prowadzić będzie działalność zarówno online – w sprawdzonym dla pozostałych produktów finansowych modelu – jak i offline, rozwijając ogólnopolską sieć agentów współpracujących ze Spółką w oparciu o wynagrodzenie prowizyjne. Uruchomienie porównywarki ubezpieczeniowej online stanowi krok w przyjętej przez Spółkę strategii sprzedaży polis ubezpieczeniowych w modelu ROPO. Autorskie oprogramowanie tworzone przez Spółkę wraz z posiadanym dostępem do klientów stanowić będzie w ocenie Spółki istotną przewagę Spółki na rynku produktów ubezpieczeniowych, koncentrując wokół niej rosnącą sieć agentów ubezpieczeniowych.

Ponadto, Spółka rozwija portal Comperia.pl m.in. poprzez dodanie porównywarek nowych sekcji produktowych, w tym w szczególności ubezpieczeń nieruchomości i turystycznych (110 tys. PLN).

W ramach inwestycji zaplanowanych na 2014 rok Spółka zamierza zrealizować dwa projekty, co do których Zarząd podjął wiążące zobowiązania. Jeden z nich – „Integracja systemu informatycznego Comperia Agent z systemami informatycznymi dostawców i odbiorców leadów” – o wartości 2 987 tys. PLN dotyczy zwiększenia funkcjonalności oraz możliwości integracyjnych aplikacji ubezpieczeniowej – Comperia Agent - należącej do Spółki oraz systemu „ComperiaLead” z uwzględnieniem technologii mobilnych. Projekt będzie polegał na wprowadzeniu zmian w aplikacji ubezpieczeniowej, aby umożliwiała ona łatwe zdobywanie leadów (nie tylko z obszaru finansów, ale też z obszaru produktów pozabankowych) przez dostawców leadów (w tym w szczególności różne portale internetowe i doradców finansowych) i przekazywanie ich do różnych odbiorców tychże danych kontaktowych. Drugi projekt – „Integracja systemu Comperia Ubezpieczenia z systemami ubezpieczalni, firmy wyceniającej samochody i firmy wykonującej dokumentację fotograficzną” – o wartości 1 115 tys. PLN dotyczy rozbudowy możliwości integracyjnych aplikacji Comperia Agent z systemami partnerów ubezpieczeniowych (towarzystw ubezpieczeniowych, multiagencji ubezpieczeniowych, doradców finansowych oraz podmiotów wspierających sprzedaż ubezpieczeń). Rozbudowa aplikacji ubezpieczeniowej umożliwi Emitentowi rozszerzenie współpracy i integrację z systemami kolejnych towarzystw ubezpieczeniowych oraz rozbudowę oferowanego wachlarza produktów ubezpieczeniowych o kolejne produkty (w tym w szczególności ubezpieczenia nieruchomości i turystyczne). Emitent w oparciu o rozbudowę aplikacji Comperia Agent zamierza budować sieć agentów ubezpieczeniowych. Obydwa projekty będą realizowane jako jedno z kluczowych inwestycji Spółki wspierających sprzedaż produktów ubezpieczeniowych oraz zarządzanie siecią agentów.

Powyższe inwestycje są realizowane na terenie Polski i są finansowane ze środków własnych i dotacji z PARP przyznanych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (Działanie 8.2). Finansowanie z dotacji zostało pozyskane na sfinansowanie połowy kosztów projektu integracji systemu informatycznego Spółki z systemami podmiotów współpracujących w ramach sprzedaży produktów ubezpieczeniowych oraz na częściowe sfinansowanie projektu „Integracja systemu informatycznego Comperia Agent z systemami informatycznymi dostawców i odbiorców leadów” (w kwocie 1 493 tys. PLN), a także na częściowe sfinansowanie projektu „Integracja systemu Comperia Ubezpieczenia z systemami ubezpieczalni, firmy wyceniającej samochody i firmy wykonującej dokumentację fotograficzną” (w kwocie 807 tys. PLN). Spółka nie planuje obecnie zaciągania kredytów na przedstawione powyżej inwestycje.

Informacje o tendencjach

Najistotniejsze tendencje występujące od 1 stycznia 2013 roku do Daty Prospektu

Istotne tendencje, występujące od 1 stycznia 2013 do Daty Prospektu, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na sytuację finansową i wyniki Spółki bądź Grupy opisano poniżej:

- tendencje dotyczące przychodów

Spółka odnotowała znaczący wzrost sprzedaży z poziomu 4 680 tys. PLN osiągniętego w pierwszych 9 miesiącach 2012 roku do poziomu 7 185 tys. PLN w pierwszych 9 miesiącach 2013 roku, tj. o 53,5%. Spółka odnotowała również znaczący wzrost sprzedaży z poziomu 530 tys. PLN w październiku 2012 roku do poziomu 850 tys. PLN w październiku 2013 roku, tj. o 60,4% oraz z poziomu 610 tys. PLN w listopadzie 2012 roku do poziomu 2,3 mln PLN w listopadzie 2013 roku, tj. prawie czterokrotnie. W przeciągu pierwszych 9 miesięcy 2013 roku Spółka obserwowała wzmożoną aktywność klientów w głównym segmencie produktów kredytowych - na zwiększoną sprzedaż w tym czasie wpływ miały spadające oprocentowanie kredytów. Z kolei w IV kwartale 2013 roku nastąpił wzrost popytu instytucji finansowych na klientów kredytowych. Poza tym, pod koniec roku 2013 znacząco wzrosła liczba klientów rozważających zaciągnięcie kredytu na 100% wartości mieszkania przed wejściem w życie Rekomendacji S. Rekordowy poziom przychodów w listopadzie 2013 roku był możliwy nie tylko dzięki poprawie na rynku reklamy internetowej, ale także dzięki wykonywaniu zleceń z zakresu usług IT. Do Daty Prospektu trend wzrostowy sprzedaży utrzymuje się.

Ponadto, w związku z występującą sezonowością działalności prowadzonej przez Spółkę, charakterystyczną dla całej branży reklamowej, Spółka oczekuje wzrostu przychodów w IV kwartale 2013 roku – jest to okres, w którym Spółka osiąga zazwyczaj najwyższe przychody ze sprzedaży w ciągu roku ze względu na intensyfikację kampanii reklamowych przed świętami Bożego Narodzenia oraz Nowym Rokiem. W konsekwencji Spółka oczekuje również wzrostu rentowności sprzedaży w tym okresie. Do Daty Prospektu trend wzrostowy sprzedaży i rentowności sprzedaży utrzymuje się.

W zakresie tendencji dotyczących przychodów zwraca się ponadto uwagę na wzrost wartości przychodów z tytułu usług IT. W 2012 roku wartość przychodów z tego tytułu wyniosła 377 tys. PLN. W pierwszych trzech kwartałach 2013 roku wartość przychodów z tytułu usług IT wyniosła 480 tys. PLN, przy czym Zarząd Spółki szacuje że w IV kwartale 2013 roku przychody z tego tytułu wyniosą 1 090 tys. PLN, co implikuje łączne przychody z tytułu usług IT w całym 2013 roku na poziomie 1 570 tys. zł. W ramach usług IT Spółka w szczególności świadczyła usługi polegające na tworzenie stron www (w tym dla partnerów programu „ComperiaLead”), a także wspierała firmy z branży IT (w tym wykonawców projektów PARP) w zakresie prac związanych z realizacją projektów technologicznych. Na przychody z usług IT których wartość Zarząd Spółki szacuje na 1 570 tys. PLN w 2013 roku, 1 110 tys. zł zostało wygenerowane w oparciu o kontrakty od jednego podmiotu – Forward. Usługi świadczone na rzecz Forward polegały na podnajmie pracowników działu IT, podnajmie serwerów, stworzeniu strony www oraz wdrożeniu technologii ComperiaLead. Zwraca się uwagę że w 2013 roku Spółka ponosiła również koszty związane ze świadczeniem przez Forward usług na rzecz Spółki. Usługi świadczone przez Forward na rzecz Spółki w 2013 roku zostały opisane w rozdziale „Istotne umowy Spółki” w punkcie „Umowa zakupu systemu integracyjnego na zlecenie”. Do Daty Prospektu trend wzrostowy przychodów z tytułu usług IT utrzymuje się.

- tendencje dotyczące wolumenu obrotów

W czerwcu 2013 roku Spółka zawarła na okres minimum jednego roku umowę dotyczącą zasad współpracy w ramach programu partnerskiego z Grupą Onet.pl – jednym z najbardziej znaczących portali w Polsce pod względem różnorodności treści zawartości. Na podstawie ww. umowy Spółka uzyskała dostęp do domeny internetowej banki.onet.pl, pod adresem której umieszczone zostały narzędzia umożliwiające internautom porównanie i skorzystanie z ofert banków. Ponadto, Grupa Onet.pl zobowiązała się do prowadzenia na rzecz Spółki działań reklamowych oraz publikowania artykułów o tematyce finansowo-poradnikowej linkujących do porównywarek umieszczonych w serwisie banki.onet.pl.

W związku z powyższym Spółka oczekuje wzrostu wolumenu obrotów i w konsekwencji wzrostu przychodów w II półroczu 2013 roku, a tym samym – wzrostu wolumenu obrotów i łącznych przychodów za cały 2013 rok. Do Daty Prospektu trend wzrostowy wolumenu obrotów i przychodów utrzymuje się.

- tendencje dotyczące kosztów

Najbardziej istotną tendencją w zakresie kosztów występującą od 1 stycznia 2013 roku jest wzrost amortyzacji. W całym 2012 roku amortyzacja wyniosła 879 tys. PLN (16,1% udział w strukturze koszt-

tów), podczas gdy w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku koszty amortyzacji wyniosły 1 655 tys. PLN (28,9% udział w strukturze kosztów). Dynamiczny wzrost tej pozycji wynika przede wszystkim z amortyzacji znacznych nakładów inwestycyjnych zakończonych w 2012 roku oraz rozpoczęcia amortyzacji kolejnych inwestycji (obejmujących m.in. uruchomienie nowej odsłony portalu Comperia.pl, rozwój i uruchomienie nowych procesów wspierających SEO oraz rozwój modułu ubezpieczeniowego w ramach programu partnerskiego „ComperiaLead”), opisanych szczegółowo w punkcie „Inwestycje”. Do Daty Prospektu trend wzrostowy kosztów amortyzacji utrzymuje się.

- tendencje dotyczące cen sprzedaży

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2013 roku Spółka odnotowała spadek średniej wartości leada dla dwóch głównych segmentów produktowych, tj. produktów kredytowych oraz produktów lokacyjnych, w porównaniu do średnich wartości osiągniętych w roku 2012 odpowiednio o 29,1% (z poziomu 43 PLN do poziomu 31 PLN) i 23,3% (z poziomu 84 PLN do poziomu 64 PLN). Spadek średniej wartości leada w segmencie produktów kredytowych wynikał ze zmiany struktury produktowej w tym segmencie, tj. dynamicznego wzrostu sprzedaży leadów na kredyty gotówkowe przy jednocześnie mniej dynamicznym wzroście sprzedaży leadów na kredyty hipoteczne. Cena jednostkowa leadów na kredyty gotówkowe jest niższa. Dodatkowo warunki rynkowe skłaniały instytucje finansowe do poszukiwania jedynie klientów o wysokiej jakości, tj. o wysokiej zdolności kredytowej, co znajdowało odzwierciedlenie w presji na obniżenie ceny za leada na produkty kredytowe. W przypadku segmentu produktów lokacyjnych spadek średniej wartości leada w analizowanym okresie wiązał się ze wstrzymaniem przez wiele banków kampanii marketingowych na produkty lokatowe, co wynikało ze spadku stóp procentowych oraz likwidacji lokat umożliwiających nienaliczanie tzw. podatku Belki. Ponadto, przed odpowiednimi inwestycjami w rozwiązania technologiczne i stworzeniem zespołu „call center” Spółka nie posiadała rozwiniętego systemu kontroli jakości wysyłanych leadów (umożliwiającego również identyfikację fałszywych leadów pozyskiwanych w ramach programu „ComperiaLead”), co powodowało presję ze strony instytucji finansowych na obniżenie ceny leada. Spadek ten wystąpił w obydwu segmentach przy jednoczesnym dynamicznym wzroście liczby leadów w ciągu pierwszych 9 miesięcy 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku 2012, odpowiednio o 70,4% (z poziomu 69 984 do poziomu 119 239) i 157,3% (z poziomu 5 923 do poziomu 15 241), który pozwolił na znaczący wzrost przychodów: o 20,0% w segmencie produktów kredytowych (z poziomu 3 034 tys. PLN do poziomu 3 640 tys. PLN) i o 100,3% w segmencie produktów lokacyjnych (z poziomu 488 tys. PLN do poziomu 978 tys. PLN). Spółka pracuje nad zwiększeniem przychodu na leada poprzez intensyfikację prac zespołu „call center” oraz wzrost rozpoznawalności marki Comperia i wzrost zasięgu portali należących do Spółki. Do Daty Prospektu trend spadkowy średniej wartości leada w segmencie produktów kredytowych i segmencie produktów lokacyjnych został zahamowany.

- tendencje dotyczące zapasów

Ze względu na charakter prowadzonej działalności Spółka nie posiada zapasów.

Jakiegokolwiek znane tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Spółki

Wzrost skali działania

Spółka znajduje się w fazie dynamicznego wzrostu. Oprócz zwiększania sprzedaży w ramach istniejących grup produktów Spółka podjęła prace nad wytworzeniem unikalnych rozwiązań informatycznych w zakresie wsparcia sprzedaży i zarządzania siecią agentów, które następnie zamierza wdrożyć w ramach rozpoczęcia działalności z sektora ubezpieczeniowego. Strategia Spółki zakłada również rozszerzanie oferowanych usług IT o wdrożenia stosowanych przez Spółkę technologii informatycznych w bankach i towarzystwach ubezpieczeniowych. Ponadto Spółka zamierza uzupełniać swoją ofertę o nowe sekcje produktowe, w tym produkty finansowe (np. faktoring) i niefinansowe (oferty operatorów telefonii komórkowej, dostawców prądu, dostawców Internetu i telewizji kablowej, oferty firm świadczących usługi wynajmu samochodów), co również jest ukierunkowane na dywersyfikację źródeł oglądalności i przychodów oraz w efekcie ma doprowadzić do wzrostu przychodów ze sprzedaży. Temu celowi ma także służyć stworzenie zespołu „call center” w czerwcu 2013 roku i jego rozbudowa. Działania „call center” (szczegółowo opisane w punkcie „Strategia”) w znacznym stopniu poprawiają wskaźnik konwersji. Wzrostowi skali działania Spółki będzie sprzyjać także oczekiwany wzrost rynku reklamy internetowej oraz rosnąca dostępność do Internetu w Polsce (szczegółowo opisane w punkcie „Otoczenie rynkowe”). W związku z oczekiwanym wzrostem skali działania Spółka pla-

nuje automatyzację procesów występujących w przedsiębiorstwie w celu usprawnienia organizacji. Na Datę Prospektu trend wzrostowy skali działalności utrzymuje się.

Optymalizacja kosztowa prowadząca do zahamowania wzrostu kosztów usług świadczonych przez Google dla Spółki

Obecnie Spółka prowadzi ścisły monitoring efektywności i opłacalności wydatków na SEM ponoszonych na rzecz Google i systematycznie porównuje koszty związane z tymi usługami z przychodami, które uzyskuje dzięki nim. Obecnie realizowany projekt optymalizacji kosztowej ma celu zahamowanie lub zmniejszenie tempa wzrostu kosztów działań promocyjnych ponoszonych na rzecz Google przy jednoczesnym oczekiwanym wzroście skali działalności i wolumenu sprzedaży. Projekt ten obejmuje działania ukierunkowane na zwiększenie konwersji reklam portali Spółki zamieszczanych w płatnych, wyróżnionych strefach wyników wyszukiwania wyszukiwarki „Google” oraz rezygnację z opłacania wyrażeń i reklam o niskim wskaźniku konwersji. Realizacja projektu odbywa się m. in. poprzez wprowadzanie zmian w projektach portali i stron należących do Spółki (w tym w szczególności portalu Comperia.pl) oraz budowę podstron dedykowanych określonym kampaniom reklamowym. W ciągu pierwszych 9 miesięcy 2013 roku koszty ponoszone na rzecz Google Ireland Ltd obniżyły się o 121 tys. PLN do poziomu 644 tys. PLN (z poziomu 765 tys. PLN osiągniętego w pierwszych 9 miesiącach 2012 roku). Do Daty Prospektu wzrost kosztów działań promocyjnych ponoszonych na rzecz Google został ustabilizowany przy jednoczesnym bardziej dynamicznym wzroście skali działalności i sprzedaży.

Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Spółki od dnia 1 października 2013 roku

26 listopada 2013 roku Zarząd Spółki podpisał dwie umowy o dofinansowanie z PARP w postaci dotacji dla dwóch projektów inwestycyjnych: „Integracja systemu informatycznego Comperia Agent z systemami informatycznymi dostawców i odbiorców leadów” oraz „Integracja systemu Comperia Ubezpieczenia z systemami ubezpieczalni, firmy wyceniającej samochody i firmy wykonującej dokumentację fotograficzną”, realizowanych w obszarze działalności ubezpieczeniowej i opisanych szczegółowo w punkcie „Inwestycje”.

Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki

Ogólna sytuacja makroekonomiczna Polski, w tym takie czynniki jak: tempo wzrostu PKB, zmiana poziomu wynagrodzeń, poziom inflacji, poziom inwestycji w gospodarce i poziom bezrobocia, wpływają bezpośrednio na stopień zamożności i siłę nabywczą społeczeństwa oraz na wysokość dochodów osobistych ludności. W efekcie czynniki te wpływają w pewnym stopniu także na wielkość popytu zgłaszanego na produkty bankowe i ubezpieczeniowe, w tym na produkty oferowane przez portale Spółki, oraz na przychody ze sprzedaży oraz wynik finansowy Spółki.

Ponadto, elementami lub czynnikami polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynnikami, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki są:

- polityka monetarna

Wysokość stóp procentowych ustalana przez Radę Polityki Pieniężnej może wywierać pośredni wpływ na oprocentowanie instrumentów finansowych promowanych przez Spółkę (w szczególności produktów kredytowych, w tym kredytów hipotecznych oraz produktów lokacyjnych) i zainteresowanie klientów ich zakupem.

- polityka w zakresie zwiększania dostępu do Internetu na obszarze kraju

Spółka koncentruje swoją działalność w sieci Internet. Dalsze funkcjonowanie tego medium i dostęp do niego jest podstawowym warunkiem dla jej dalszej działalności. Decyzje władz lokalnych lub centralnych mające wpływ na wzrost dostępności i popularności Internetu przekładają się na zwiększenie nakładów przedsiębiorstw na reklamę w tym medium oraz na wzrost przychodów ze sprzedaży Spółki.

- regulacje prawne wyznaczające zakres działalności Spółki, w tym przepisy podatkowe

Zmiany w przepisach prawa, w tym zmiany systemu podatkowego, oraz możliwe rozbieżności w interpretacji przepisów prawa przez Spółkę oraz organy administracji mogą mieć wpływ na wysokość podatku płaconego przez Spółki i pośrednio – na wysokość osiąganego zysku netto.

VIII

WYNIKI SZACUNKOWE

Przedstawione poniżej jednostkowe wyniki szacunkowe Spółki zostały przygotowane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r.).

Wyniki szacunkowe Spółki za 2013 rok zaprezentowane w Prospekcie są wyższe (za wyjątkiem wyniku z działalności operacyjnej, który jest niższy o 40 tys. PLN) niż prognoza wyników Spółki która została przedstawiona w raporcie bieżącym nr 7/2013 z 31 stycznia 2013 roku (raport bieżący publikowany w związku z notowaniem Spółki w tym czasie na rynku NewConnect), lecz z uwagi na fakt że różnice między danymi prognozowanymi zaprezentowanymi w raporcie bieżącym nr 7/2013 a danymi szacunkowymi zaprezentowanymi w Prospekcie są mniejsze niż 20%, Spółka nie jest zobligowana do publikacji raportu bieżącego korygującego prognozowane wyniki finansowe w związku z notowaniem Spółki na rynku New Connect (na podstawie załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, według stanu prawnego na dzień 1 czerwca 2013 roku).

Zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami (polityką) rachunkowości przedstawionymi w historycznych sprawozdaniach finansowych Spółki, które zawarto w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”.

Podstawowe założenia dotyczące wyników szacunkowych

Przygotowując wyniki szacunkowe na rok 2013 Zarząd Emitenta oparł się na danych wynikających z ksiąg rachunkowych za 11 miesięcy roku 2013. Dane za grudzień 2013 roku oszacowano na podstawie danych za 11 miesięcy 2013 roku i budżetu Spółki. Dane te do dnia przygotowywania szacunków nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Podstawowe założenia wyników szacunkowych niezależne od Spółki

- rozbieżności między rzeczywście osiągniętymi przychodami i kosztami podstawowej działalności operacyjnej w grudniu roku 2013 a danymi szacunkowymi za grudzień 2013 roku ustalonymi dla celów wyników szacunkowych,
- skutki rozliczenia inwentaryzacji rozrachunków według potwierdzeń sald, weryfikacji danych księgowych.

Podstawowe założenia wyników szacunkowych zależne od Spółki

- skutki ostatecznego ustalenia wartości szacunkowych na dzień bilansowy, gdzie wiedza Zarządu podczas sporządzania ostatecznej wersji sprawozdania finansowego za rok 2013 może być inna niż podczas przygotowywania danych szacunkowych, w szczególności dotyczyć to może:
 - ostatecznego ustalenia wysokości odpisów aktualizujących należności, których Emitent dokonuje nie rzadziej niż raz w roku w wysokości 50%, należności przeterminowanych powyżej 180 dni oraz w 100% dla należności przeterminowanych powyżej 360 dni,
 - ostatecznego szacunku rezerw na świadczenia pracownicze,
 - ostatecznego szacunku rezerw na sprawy sporne,
 - ostatecznego szacunku aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wyniki szacunkowe

W oparciu o przyjęte założenia Zarząd Emitenta oszacował następujące dane jednostkowe:

(tys. PLN)	2013
Przychody netto ze sprzedaży	12 800
Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	6 100
Zysk z działalności operacyjnej	3 500
Zysk netto z działalności kontynuowanej	3 100
Zysk netto z działalności kontynuowanej powiększony o amortyzację	5 700



think global · think tcs

Budujemy zaufanie

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
NA TEMAT WYNIKÓW SZACUNKOWYCH**

**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu
COMPERIA.PL S.A.**

Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były jednostkowe wyniki szacunkowe COMPERIA.PL S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Konstruktorskiej 13 (Emitent), za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, obejmujące:

- a. przychody netto ze sprzedaży w wysokości 12 800 tys. zł,
 - b. zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w wysokości 6 100 tys. zł,
 - c. zysk z działalności operacyjnej w wysokości 3 500 tys. zł,
 - d. zysk netto z działalności kontynuowanej w wysokości 3 100 tys. zł,
 - e. zysk netto z działalności kontynuowanej powiększony o amortyzację w wysokości 5 700 tys. zł,
- („Wyniki Szacunkowe”).

Wyniki Szacunkowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 roku, i istotne założenia leżące u ich podstaw zamieszczone zostały w rozdziale 8 „Wyniki szacunkowe” Prospektu.

Za sporządzenie wyników szacunkowych, w tym założeń do nich, odpowiedzialny jest wyłącznie Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było, na podstawie przeprowadzonych przez nas prac, wyrażenie wniosku o Wynikach Szacunkowych.

Prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 „Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych oraz wykonywania innych usług poświadczających” wydanego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz norm i wytycznych Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych 3400, mającego zastosowanie do weryfikacji prognoz finansowych wydanym przez Międzynarodową Federację Księgowych (IFAC). Prace te obejmowały rozważenie, czy Wyniki Szacunkowe zostały prawidłowo ustalone w oparciu o ujawnione założenia, spójnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Zarząd Emitenta.

Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania wystarczającej pewności, że Wyniki Szacunkowe zostały na podstawie podanych założeń prawidłowo sporządzone oraz że zastosowane zasady rachunkowości są spójne z zasadami rachunkowości przedstawionymi w notach do historycznych informacji finansowych zamieszczonych w Prospekcie.

Naszym zdaniem, Wyniki Szacunkowe zostały prawidłowo opracowane na podstawie założeń wskazanych w rozdziale „Warunki szacunkowe” Prospektu i zaprezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, które są spójne ze stosowanymi zasadami rachunkowości przedstawionymi w notach do sporządzonych przez Emitenta historycznych informacji finansowych za lata 2010-2012 zamieszczonych w Prospekcie.



Dokonując sprawdzenia przyjętych przez Zarząd Emitenta założeń, nie stwierdziliśmy niczego, co nakazałoby nam sądzić, że nie stanowią one racjonalnej podstawy sporządzenia Wyników Szacunkowych.

Wyniki Szacunkowe nie podlegały badaniu, w związku z powyższym, rzeczywiste wyniki finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku, które będą raportowane, mogą różnić się od wyników szacunkowych ze względu na zmianę okoliczności, wpływ nieprzewidzianych zdarzeń, różnice między oszacowanymi a rzeczywiście osiągniętymi przychodami grudnia roku 2013 oraz ewentualne korekty błędów stwierdzonych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów i danych księgowych będących podstawą do sporządzenia Wyników Szacunkowych. W związku z powyższym nie możemy wyrazić opinii, czy rzeczywiste wyniki finansowe za rok 2013 będą odpowiadały wynikom zaprezentowanym jako Wyniki Szacunkowe oraz czy różnice okażą się istotne.

Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30.4 2004 r.) i wydajemy go jedynie w celu spełnienia tego obowiązku.

Katarzyna Fabiś



Dyrektor ds. audytu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 12380

Paweł Przybysz



Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11011

Marcin Hauffa



Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KRBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 7 stycznia 2014 rok

IX OTOCZENIE RYNKOWE

Wstęp

Spółka działa na rynku reklamy internetowej, zarówno efektywnościowej, jak i wizerunkowej. Strategia Spółki zakłada rozpoczęcie działalności w zakresie sprzedaży ubezpieczeń poprzez kanał internetowy i poprzez kanał tradycyjny. Na rozwój Spółki w najbliższych latach będzie miała wpływ sytuacja zarówno na rynku reklamy internetowej jak i na rynku sprzedaży ubezpieczeń.

Na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych oraz jego wyników finansowych wpływają również czynniki makroekonomiczne, na które Spółka nie ma wpływu. Czynniki te to m.in. zmiany cyklu gospodarczego w Polsce, czego odzwierciedleniem jest zmiana dynamiki PKB, dynamika inflacji, poziom stóp procentowych oraz poziom bezrobocia. Jakikolwiek zmiany wyżej wymienionych czynników makroekonomicznych mogą wpłynąć bezpośrednio na wzrost lub spadek zainteresowania konsumentów produktami finansowymi oraz pośrednio na przychody oraz koszty działalności Spółki.

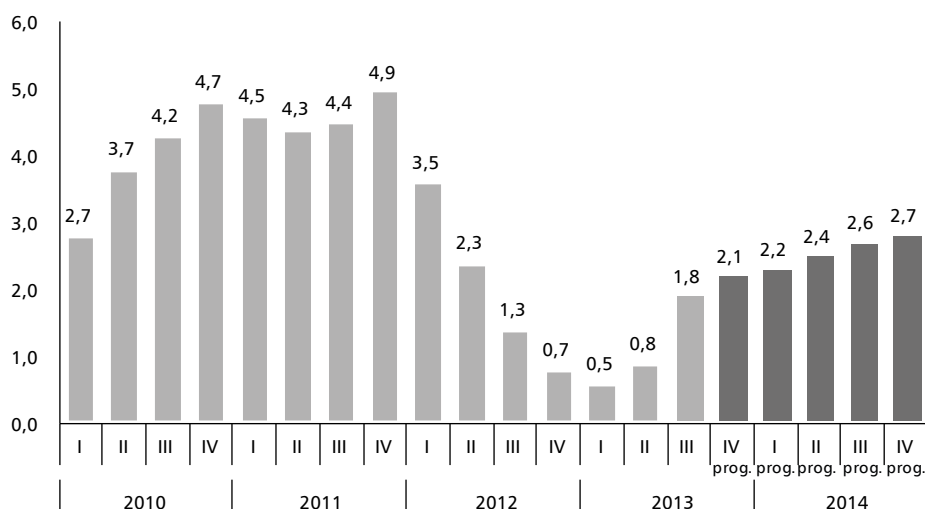
Otoczenie makroekonomiczne

Koniunktura gospodarcza

Dynamika PKB

Polska gospodarka jest jedną z najszybciej rozwijających się gospodarek w Unii Europejskiej. Według szacunków Głównego Urzędu Statystycznego, produkt krajowy brutto w 2012 roku był realnie wyższy o 2,0% w porównaniu z 2011 rokiem, zaś wzrost PKB w 2011 roku w porównaniu z 2010 rokiem wyniósł 4,3%. Instytut Badań na Gospodarkę Rynkową w swoim raporcie „Stan i prognoza koniunktury gospodarczej” z października 2013 roku prognozuje, że tempo wzrostu produktu krajowego brutto w 2013 roku wyniesie w Polsce 1,3%, zaś w 2014 roku można oczekiwać ożywienia gospodarczego oraz wzrostu PKB na poziomie 2,5% oraz dalszej poprawy sytuacji makroekonomicznej Polski. Spółka ocenia, że przewidywany dynamiczny wzrost polskiej gospodarki w następnych latach, będzie miał bezpośredni wpływ na zainteresowanie konsumentów produktami finansowymi oraz ubezpieczeniowymi, co przełoży się na wyższe przychody generowane przez Spółkę.

Rysunek 2. Kwartalne tempo wzrostu PKB w Polsce od 2010 roku (%)



Źródło: GUS, prognoza Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową z października 2013 roku

Inflacja

Zgodnie z raportem z października 2013 roku przygotowanym przez Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową, inflacja w całym 2013 roku wyniesie średnio 1,1%. W 2014 roku prawdopodobny jest niewielki wzrost inflacji w Polsce, której średni poziom wyniesie, według prognoz 1,6%. Prognozuje się, że inflacja pozostawać będzie w dopuszczalnym korytarzu wahań wokół celu inflacyjnego NBP.

Stopa procentowa

W ocenie Spółki, stopa procentowa w Polsce ma istotny wpływ na kreowanie popytu na kredyty oraz na produkty inwestycyjne, a także wpływa na intensywność oraz zasięg kampanii reklamowych instytucji finansowych, w szczególności banków, które bezpośrednio lub za pośrednictwem domów mediowych są głównymi klientami Spółki. Po serii ostatnich obniżek stóp procentowych, jakie miały miejsce w pierwszej połowie 2013 roku, Rada Polityki Pieniężnej na początku lipca 2013 roku obniżyła stopę procentową do rekordowego poziomu 2,5% zapowiadając koniec łagodzenia polityki pieniężnej w najbliższym okresie. Spółka szacuje, że dynamiczna obniżka stóp procentowych wpłynie pozytywnie na atrakcyjność kredytów, przejawiając się większym zainteresowaniem tymi produktami ze strony konsumentów.

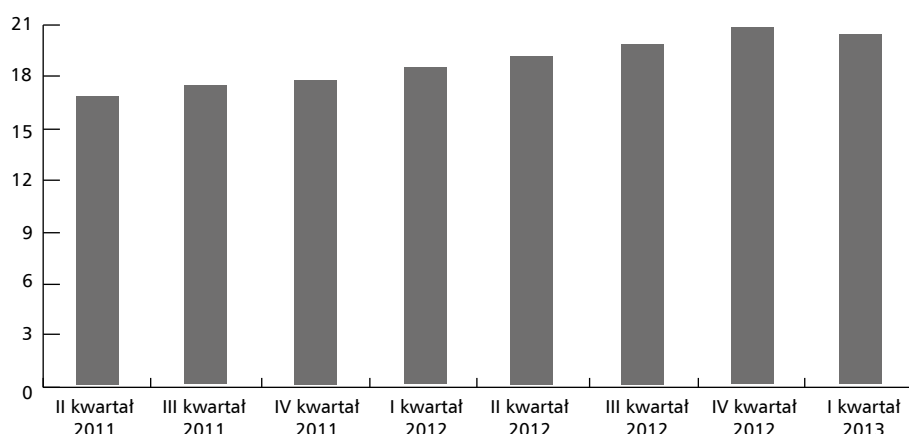
Główne tendencje w polskim sektorze bankowym i ubezpieczeniowym

Kluczowym segmentem biznesu Spółki jest współpraca z sektorem bankowym w zakresie reklamy efektywnościowej oraz wizerunkowej, jak również kooperacja z sektorem ubezpieczeniowym w ramach nowej porównywar ki ubezpieczeniowej oraz sieci multiagencyjnej. Z tego powodu istotny wpływ na sytuację Spółki ma aktualna kondycja polskiego sektora bankowego oraz popyt na produkty bankowe i ubezpieczeniowe, a także wydatki instytucji finansowych przeznaczonych na reklamę internetową.

Polska ma znaczący potencjał dalszego wzrostu sektora bankowego. Według danych KNF i GUS całkowita wartość aktywów bankowych w Polsce na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 81,8% polskiego PKB za 2010 rok w porównaniu ze średnią w Strefie Euro w szacunkowej wysokości 350% wg danych EBC. Według danych KNF w 2011 roku wartość ta wzrosła do ok. 85,0%. Potencjał rozwoju polskiego sektora bankowego jest wysoki. Oczekuje się, że różnica ta będzie systematycznie malała.

W ostatnich latach zyskały na znaczeniu alternatywne kanały dystrybucji produktów bankowych, a w szczególności segment bankowości internetowej. Zgodnie z raportem „Bankowość internetowa i płatności bezgotówkowe” przygotowanego przez Związek Banków Polskich, na koniec I kwartału 2013 roku, ponad 20,5 mln klientów indywidualnych posiadało podpisaną umowę umożliwiającą korzystanie z bankowości internetowej. Oznacza to 10,86% zmianę w stosunku do I kwartału poprzedniego roku. Średnia wartość rozliczenia aktywnego klienta indywidualnego, to jest klienta, który logował się przynajmniej raz w miesiącu do bankowości internetowej, wynosiła 6,6 tys. PLN. Prezentowane statystyki wskazują na rosnącą świadomość klientów i wysokie zaufanie do systemu bankowego. Klienci indywidualni w coraz większym stopniu doceniają korzyści płynące z usług bankowości internetowej, do których należą m.in. oszczędność czasu oraz dostęp do usług bez konieczności wizyty w placówce bankowej.

Rysunek 3. Liczba klientów indywidualnych mających podpisaną umowę dotyczącą usług bankowości internetowej



Źródło: Raport bankowość internetowa i płatności bezgotówkowe, Związek Banków Polskich, I kwartał 2013 roku

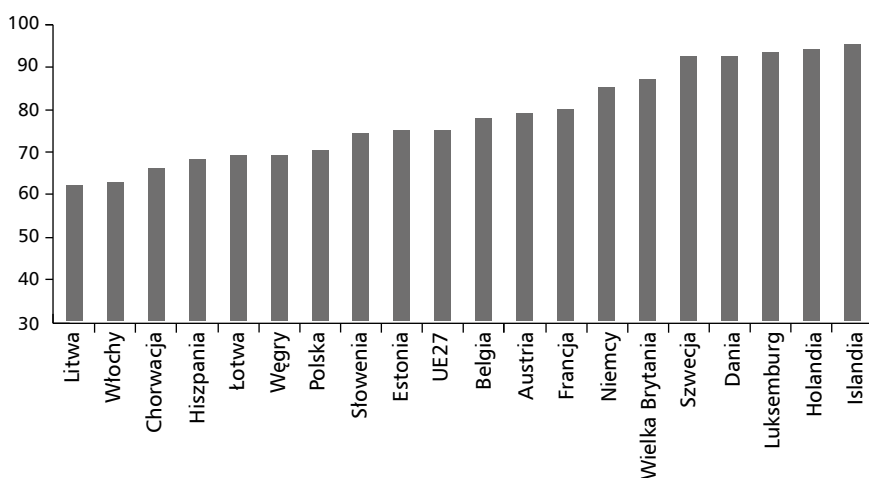
Rynek ubezpieczeń jest jednym z najdynamiczniej rozwijających się sektorów rynku finansowego w Polsce. Wartość całego rynku mierzona jako suma składek przypisanych brutto w 2012 roku wyniosła 62,6 mld PLN, zaś jej średnioroczna stopa wzrostu w latach 2005 – 2012 osiągnęła poziom 10,8%. W 2012 roku wielkość składki brutto zebranej przez ubezpieczycieli zwiększyła się o 5,5 mld zł, co oznacza wzrost rok do roku o 9,7% i było związane z poprawą koniunktury na rynkach finansowych.

Rynek reklamy internetowej

Dostęp do Internetu przez użytkowników w Europie i w Polsce

W krajach członkowskich Unii Europejskiej systematycznie rośnie liczba osób korzystających z Internetu. W 2006 roku tylko 49,0% gospodarstw domowych używało sieci, zaś w roku 2012 odsetek ten był wyższy już o 26 p.p. i wynosił 75,0%. Wśród krajów Unii Europejskiej liderami pod względem dostępu do Internetu są Holandia, Luksemburg, Dania i Szwecja, gdzie w 2012 roku dostęp do Internetu miało ponad 9 na 10 gospodarstw. Polska ze wskaźnikiem 70,5% znajduje się poniżej średniej unijnej, co daje perspektywę do dalszego rozwoju rynku Internetu w Polsce. Rozwój Internetu w Polsce znajduje się obecnie w fazie stabilnego wzrostu. Odsetek gospodarstw domowych mających dostęp do Internetu jest zróżnicowany i w dużej mierze zależy od typu gospodarstwa, stopnia urbanizacji miejsca zamieszkania oraz regionu Polski. Na obszarach o wysokim stopniu zurbanizowania, to jest głównie w dużych miastach, więcej gospodarstw domowych było podłączonych do Internetu w porównaniu do innych regionów.

Rysunek 4. Procent gospodarstw domowych z dostępem do Internetu w wybranych krajach europejskich (jako % ogółu gospodarstw domowych w danym państwie)



Źródło: Eurostat, dane za 2012 rok

Powody niekorzystania z Internetu

Według raportu INTERNET 2012 przygotowanego przez IAB Polska z czerwca 2013 roku, w 2012 roku 29,5% gospodarstw domowych w Polsce nie posiadało Internetu (33,4% w 2011). Do głównych powodów nieposiadania dostępu do Internetu przez gospodarstwa domowe należy: brak potrzeby, brak odpowiednich umiejętności, wysokie koszty sprzętu oraz wysokie koszty dostępu. Odsetek gospodarstw domowych wskazujących na brak potrzeby korzystania z Internetu jako powód rezygnacji z łączy internetowych był wyższy w małych miastach i na obszarach wiejskich, a także na terenach o niskim lub średnim stopniu zurbanizowania. Do kolejnych przyczyn zaliczają się: posiadanie dostępu do Internetu gdzie indziej, względy bezpieczeństwa oraz brak technicznych możliwości podłączenia do Internetu. Spółka szacuje, że wraz z dalszym rozwojem technologii oraz tańszym i łatwiejszym dostępem do Internetu liczba użytkowników będzie dalej dynamicznie rosła powiększając liczbę potencjalnych klientów Spółki.

Rysunek 5. Powody braku dostępu do Internetu w 2012 roku (jako % gospodarstw bez dostępu do sieci)

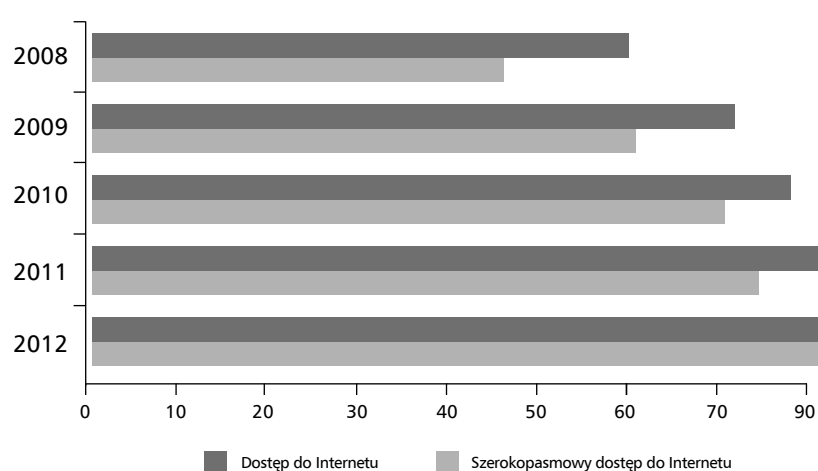


Źródło: GUS, Społeczeństwo informacyjne w Polsce. Wyniki badań statystycznych z lat 2008 – 2012

Perspektywy rozwoju Internetu w Polsce

Głównym czynnikiem mającym wpływ na rozwój sektora internetowego oraz popytu na produkty internetowe w Polsce będzie ogólnopolski rozwój oraz dostęp do Internetu szerokopasmowego, charakteryzującego się dużą szybkością przepływu informacji. W latach 2008 – 2012 udział gospodarstw domowych z szerokopasmowym dostępem do Internetu odnotowywał szybszy wzrost niż wzrost ogólnego dostępu do Internetu. Różnica pomiędzy odsetkiem gospodarstw z dostępem do Internetu a gospodarstwami z szerokopasmowym zmaleła z poziomu 20,0% w 2008 roku do zaledwie 5,0% w 2012 roku, co wskazuje na systematyczną poprawę infrastruktury łączy. Według raportu „Wpływ przyspieszonego rozwoju szerokopasmowego dostępu do Internetu na polską gospodarkę” przygotowanego przez Deloitte, liczba użytkowników Internetu dynamicznie wzrosła od 2014 roku, zaś według prognoz Ministerstwa Administracji i Cyfryzacji, do 2030 roku aż 85,0% obszarów wiejskich ma posiadać dostęp do Internetu szerokopasmowego. Dla porównania w 2009 roku było to zaledwie 47,0%. Perspektywy rozwoju Internetu w Polsce są korzystne z punktu widzenia realizacji strategii Spółki.

Rysunek 6. Gospodarstwa domowe z dostępem do Internetu oraz z szerokopasmowym dostępem do sieci (jako % gospodarstw)

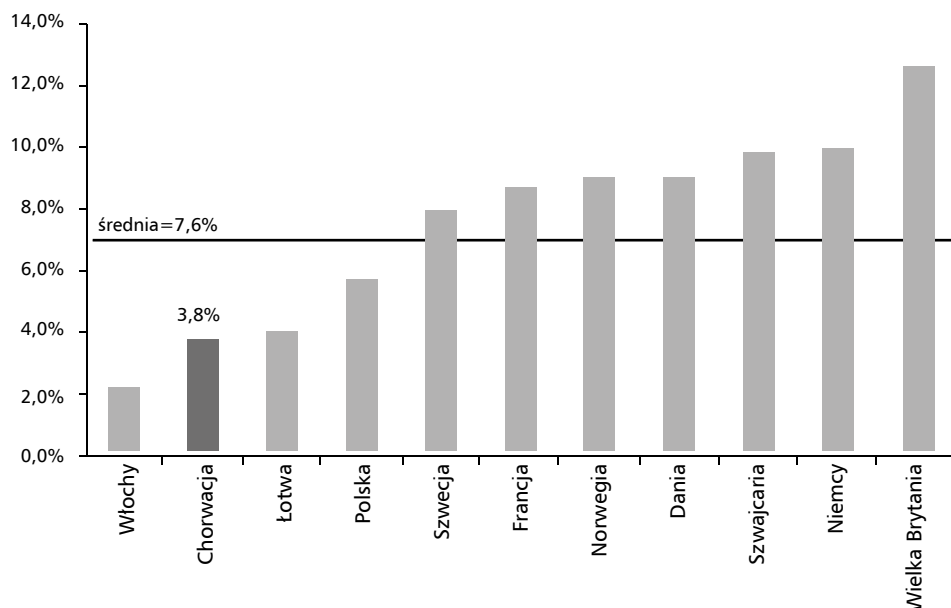


Źródło: GUS, Społeczeństwo informacyjne w Polsce. Wyniki Badań statystycznych z lat 2008 – 2012

Rozwój rynku e-commerce w Polsce

Wraz z rosnącym dostępem do Internetu oraz poprawiającą się jakością łączy i przesyłu danych, coraz więcej ludzi decyduje się na zakup produktów oraz usług przez Internet bez wychodzenia z domu. Według badań SMB, Kelkoo i Forrester Research, opublikowanych w raporcie „E-commerce” przez portal Interaktywnie.com z marca 2013 roku, Polska jest w grupie państw Unii Europejskiej charakteryzujących się najszybszym rozwojem rynku e-commerce. Szacunki ekspertów w raporcie z marca 2013 roku wskazują, że polski rynek e-commerce wzrósł w 2012 roku o 23,0%. Do wartości 21,5 miliarda PLN, zaś wzrost w 2013 roku ma wynieść zgodnie z prognozami około 21,4%. Szybkie tempo wzrostu rynku e-commerce to naturalna konsekwencja rozwoju całej branży internetowej w ciągu ostatnich lat. Dla konsumenta zakupy w Internecie oznaczają między innymi następujące korzyści: oszczędność czasu, szersza oferta, większa dostępność, a także wygoda. W ciągu najbliższych lat Spółka oczekuje wzrostu znaczenia sprzedaży za pomocą Internetu we wszystkich sektorach i gałęziach polskiego handlu detalicznego, łącznie z segmentem bankowym oraz ubezpieczeniowym. Korzystne perspektywy rozwoju rynku e-commerce w Polsce znajdują potwierdzenie w raporcie „Online Retailing: Britain and Europe 2012” przygotowanym przez Center for Retail Research. Zgodnie z raportem udział kanału online w łącznej sprzedaży detalicznej w Polsce w 2012 roku wyniósł 3,8%, podczas gdy średnia wartość tego wskaźnika dla krajów europejskich analizowanych przez autorów raportu wyniosła 7,6%. Dowodzi to że polski rynek e-commerce posiada duży potencjał wzrostu. Dobre perspektywy rozwoju rynku e-commerce w Polsce są korzystne z punktu widzenia realizacji strategii Spółki.

Rysunek 7. Udział kanału online w łącznej sprzedaży detalicznej w krajach europejskich analizowanych przez Center for Retail Research

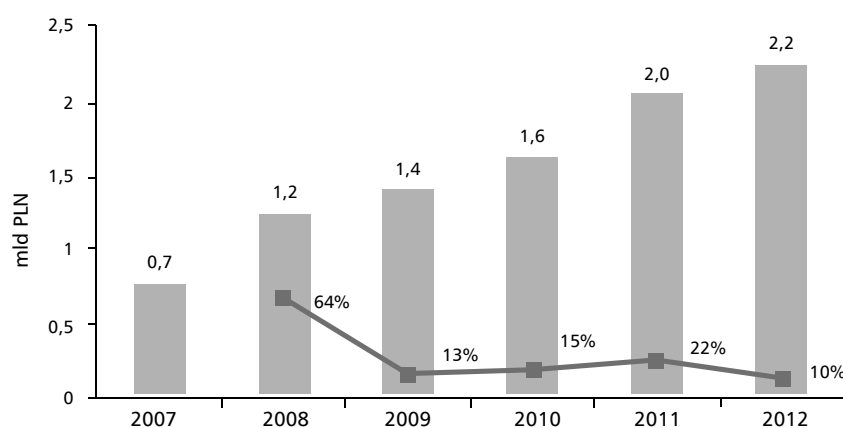


Źródło: Center for Retail Research „Online Retailing: Britain and Europe 2012”

Obecna sytuacja rynku reklamy online

Według raportu IAB Polska/PwC AdEx z lipca 2013 roku, w 2012 roku ponad 2,2 miliarda PLN zostało wydane na powierzchnię reklamową w Internecie, co oznacza 10,0% wzrost w porównaniu z rokiem 2011. Rynek reklamy online utrzymuje tym samym dynamiczne tempo wzrostu na przestrzeni ostatnich lat, osiągając trzykrotny wzrost wartości od roku 2007. Bardzo powszechne stały się produkty związane z dynamicznie rozwijającymi się kanałami wideo oraz „mobile”. Sieci reklamowe kładą szczególny nacisk na pozyskiwanie serwisów o atrakcyjnych parametrach mediowych (zasięg, liczba unikatowych użytkowników, profil użytkownika, dobrą jakościowo treść). Sieci reklamowe wprowadziły również na rynek niestandardowe narzędzia mające za cel maksymalnie wykorzystać możliwości reklamowe serwisów. Rok 2013 będzie prawdopodobnie charakteryzował się dalszą rywalizacją na poziomie technologicznym w celu jak najlepszego dotarcia do sprofilowanego użytkownika.

Rysunek 8. Wartość i dynamika wydatków na reklamę internetową w Polsce w latach 2007 – 2012 (mld PLN)



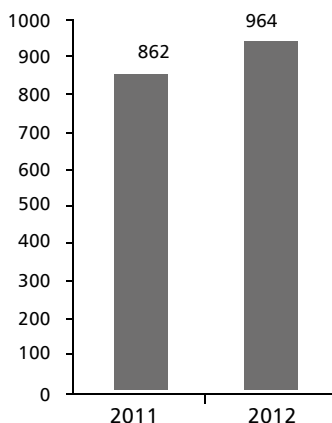
Źródło: IAB Polska/PwC AdEx, raport z czerwca 2013 roku

Wydatki na reklamę graficzną (wizerunkową)

Wydatki na reklamę wizerunkową (szeroko pojętą reklamę graficzną, do której należy cały szereg rodzajów reklamy takich jak formy wbudowane w treść strony lub wyświetlane banery, sponsorowane treści i inne), mają największy udział w łącznych wydatkach na reklamę internetową w Polsce i wyniosły 43,0% w 2012

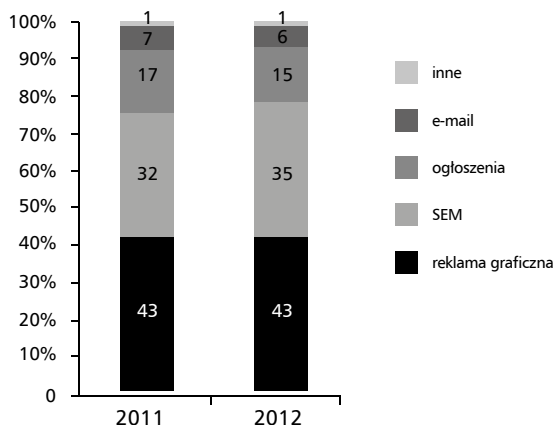
roku. Dominacja tej formy reklamy jest charakterystyczna dla rynku Europy Środkowo-Wschodniej. Mimo wciąż dominującej pozycji reklamy graficznej w ogólnych wydatkach na reklamę internetową, od kilku lat obecna jest tendencja która zbliża polski rynek do zachodnioeuropejskiego, gdzie SEM (marketing w wyszukiwarkach internetowych poprzez pozycjonowanie stron) posiada większy udział w ogólnych wydatkach. Mimo malejącego udziału tej formy reklamy, wydatki na reklamę graficzną nadal dynamicznie rosną (w 2012 roku wzrost o 9,8% w stosunku do roku poprzedniego).

Rysunek 9. Wartość internetowej reklamy graficznej (display) w latach 2011 – 2012 (mln PLN)



Źródło: IAB Polska/PwC AdEx, raport z czerwca 2013 roku

Rysunek 10. Udział głównych typów reklamy w ogólnych wydatkach na reklamę online



Źródło: IAB Polska/PwC AdEx, raport z czerwca 2013 roku

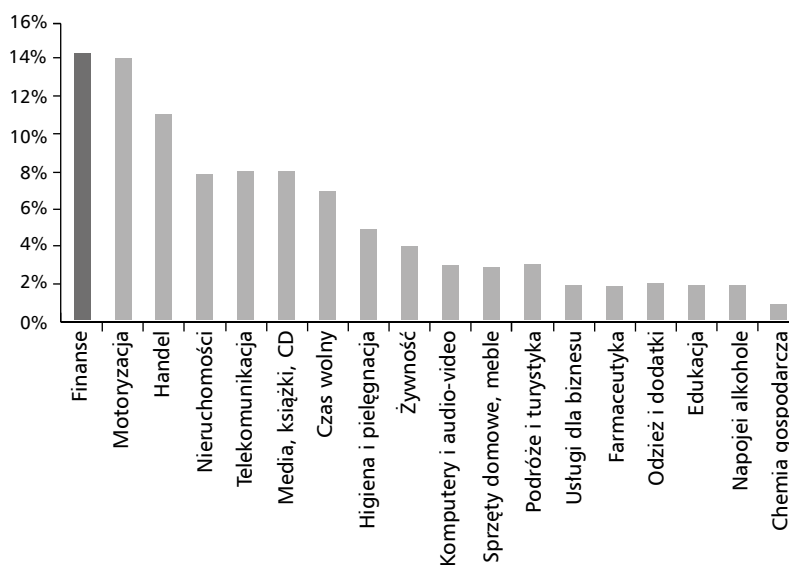
Wydatki na reklamę efektywnościową („performance marketing”)

Poza podziałem wydatków na reklamę zaprezentowanym na rysunku 10 powyżej (reklama graficzna, SEM, ogłoszenia, e-mail, inne), rynek reklamowy można podzielić na rynek reklamy efektywnościowej (płatność reklamodawców za konkretne działania odbiorców reklamy) oraz pozostały. Wydatki na reklamę efektywnościową w 2012 roku wyniosły 152,0 milionów PLN, czyli o 13,9% mniej niż rok wcześniej. Stanowi to 7,0% ogółu wydatków na reklamę online. Zdaniem niektórych ekspertów, przy obecnie słabszej kondycji wielu firm i niepewnej przyszłości pracownicy działów marketingu powinni skupiać się właśnie na działaniach generujących bezpośrednio policzalny efekt. Według raportu IAB Polska z czerwca 2013 roku, w najbliższym okresie możemy spodziewać się szybkiego rozwoju takich elementów „performance marketingu” jak m.in. systemy rekomendacji, które wykorzystują szerokie spektrum danych. Pozwala to na precyzyjne dobranie przekazu reklamowego do charakteru użytkownika odwiedzającego strony reklamodawcy.

Wydatki na reklamę online przez podmioty z poszczególnych sektorów gospodarki

Zgodnie z raportem „Wydatki na reklamę online w roku 2012” z czerwca 2013 roku, przygotowanego przez IAB oraz PwC, branża finansowa już od kilku lat dominuje pod względem wydatków na reklamę w Internecie. W 2012 roku sektor ten odpowiadał za ponad 14% wartości rynku reklamy cyfrowej, zaś w poprzednim roku było to aż 17%. Tak silna pozycja instytucji finansowych w ogólnych wydatkach reklamowych w Internecie, wynika między innymi z dynamicznie rosnącej liczby korzystających z usług bankowości internetowej, za pomocą których konsumenci dokonują coraz więcej operacji. Spółka szacuje, że kluczowa dla banków rola reklamy w Internecie będzie utrzymywać się nadal na wysokim poziomie, co powinno przełożyć się na rosnący udział tego segmentu w ogólnych wydatkach reklamowych.

Rysunek 11. Udział branż w wydatkach na reklamę w Internecie w roku 2012



Źródło: IAB Polska/PwC AdE, raport z czerwca 2013 roku

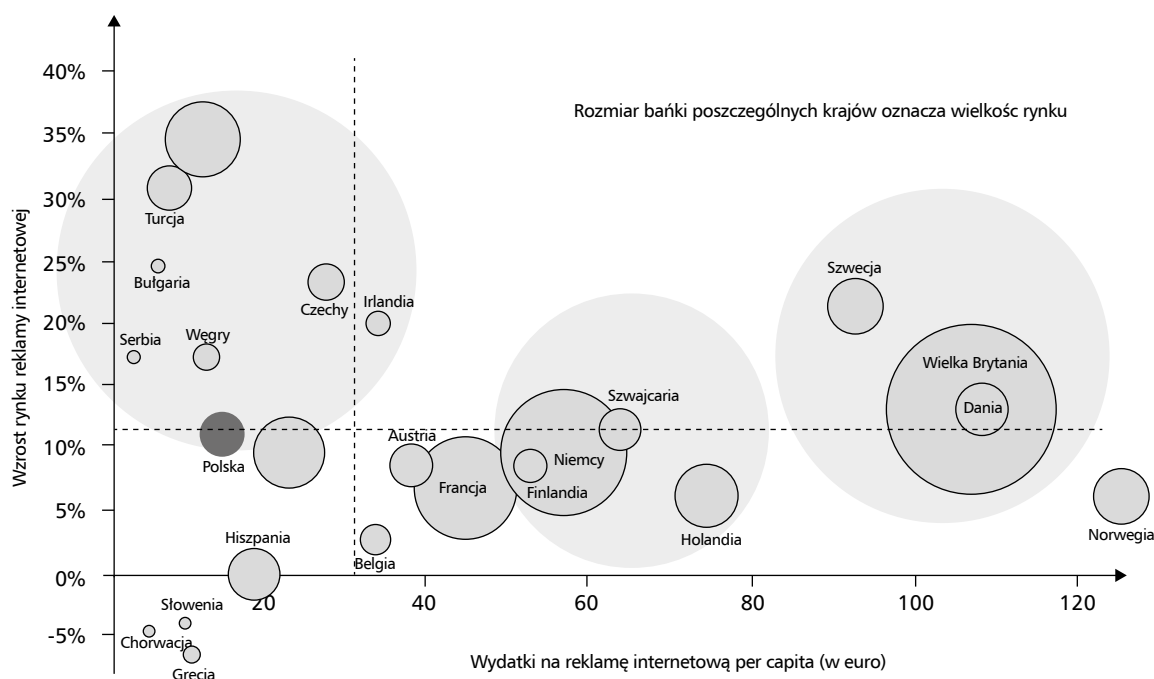
Perspektywy rozwoju reklamy internetowej w Polsce

Segment reklamy internetowej cechuje najbardziej dynamiczny rozwój na tle całego sektora reklamy. Według prognoz domu mediowego ZenithOptimedia Group, łączne wydatki netto na reklamę w Polsce w 2013 roku spadną o 5,2% w stosunku do poprzedniego roku, zaś wartość całego rynku ma wynieść na koniec roku niecałe 6,4 miliarda złotych. W przeciwieństwie do całego sektora, spodziewany jest stabilny wzrost wydatków na reklamę internetową w najbliższych latach. Zakładając roczną dynamikę rynku podobną do tej, która miała miejsce w 2012, Spółka zakłada, że do końca roku 2013 reklama cyfrowa przekroczy granicę 2,4 miliarda złotych.

Rynek reklamy internetowej w Europie

Rynek reklamy internetowej w Polsce oraz w innych krajach Europy Środkowo-Wschodniej rozwija się relatywnie szybko w stosunku do dynamiki rozwoju tego rynku w innych krajach Europejskich. W krajach takich jak Polska, Czechy, Turcja czy Węgry segment reklamy internetowej jest stosunkowo niewielki w porównaniu do ich odpowiedników w krajach Europy Zachodniej np. we Francji, Niemczech, Wielkiej Brytanii lub krajach skandynawskich takich jak Dania i Szwecja. Ponadto, wydatki na reklamę internetową *per capita* w Polsce są średnio mniejsze od trzech do pięciu razy w porównaniu z krajami rozwiniętymi. Wyżej opisane czynniki wpływają korzystnie na potencjał wzrostu rynku reklamy internetowej w Polsce i w pozostałych krajach Europy Środkowo-Wschodniej. W 2012 roku wzrost sektora w tej grupie państw wahał się w przedziale od 10% do 35%. Poniższy wykres, który został przygotowany na podstawie raportu IAB Adex Benchmark 2012 przedstawia wydatki na reklamę internetową *per capita* oraz wzrost rynku reklamy internetowej w poszczególnych krajach europejskich. Raport IAB Adex jest to dokument dotyczący wydatków na reklamę obejmujący 26 krajów w Europie, w tym Polskę i jest publikowany regularnie od ponad 7 lat.

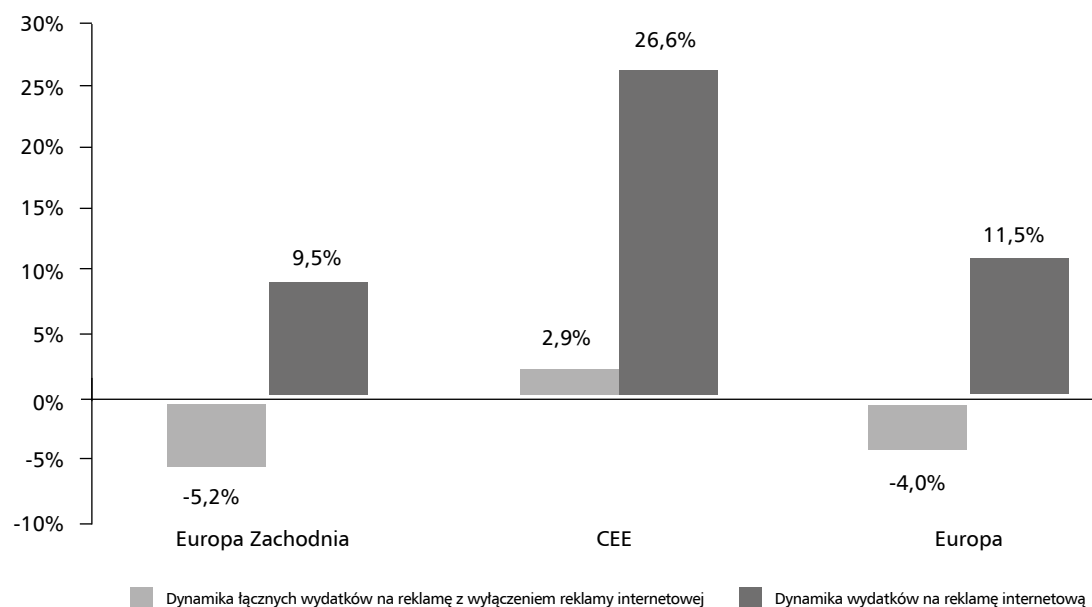
Rysunek 12. Wydatki na reklamę internetową per capita oraz wzrost rynku reklamy internetowej w poszczególnych krajach europejskich



Źródło: Raport IAB Adex Benchmark 2012, IHS Electronics&Media

Średni wzrost wydatków na reklamę internetową w regionie Europy Środkowo-Wschodniej wyniósł w 2012 roku 26,6%, w porównaniu do 2,6% wzrostu łącznych wydatków na reklamę z wyłączeniem wydatków na reklamę internetową (dotyczy Europy Środkowo-Wschodniej). Wydatki na reklamę internetową w Europie Zachodniej wzrosły w 2012 roku o 9,5%, w porównaniu z 5,2% spadkiem łącznych wydatków na pozostałe segmenty reklamy. Czynniki mogące wpływać pozytywnie na dalszą dynamikę wydatków na reklamę internetową to systematyczny wzrost liczny użytkowników Internetu, a także coraz częściej spotykane wydawanie czasopism w wersji internetowej.

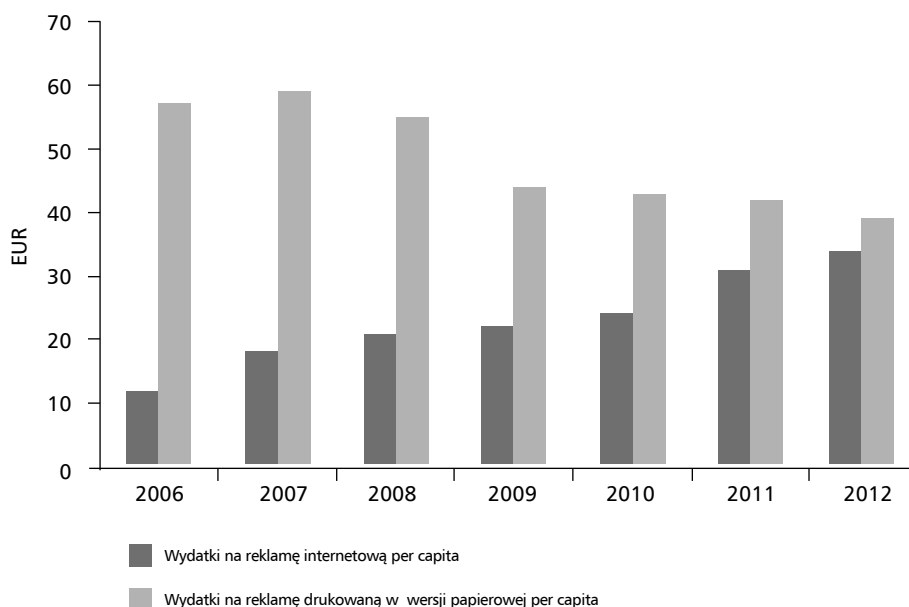
Rysunek 13. Dynamika wartości rynku reklamy internetowej oraz dynamika wartości rynku pozostałych form reklamy w podziale na regiony Europy.



Źródło: Raport IAB Adex Benchmark 2012, IHS Electronics&Media

Ponadto, od kilku lat widać wyraźny trend migracji budżetu przeznaczanego na reklamę drukowaną w wersji papierowej w kierunku wydatków związanych z reklamą cyfrową w Internecie. Dane zagregowane dla 26 państw europejskich poddanych badaniu IAB Adex Benchmark 2012 wskazują, że w 2006 roku wydatki na reklamę internetową wynosiły ponad 12 EUR *per capita*, a w 2012 roku było to już ponad 33 EUR *per capita*. Dla porównania, w tym samym okresie wydatki na reklamę drukowaną w wersji papierowej zanotowały spadek z ponad 55 EUR *per capita* do niecałych 40 EUR *per capita*.

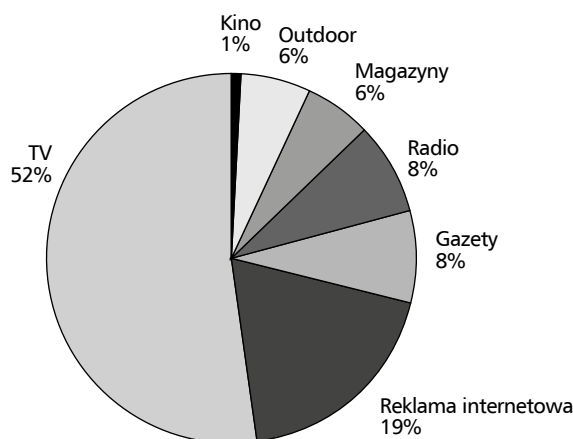
Rysunek 14. Wydatki na reklamę internetową oraz wydatki na reklamę drukowaną w wersji papierowej per capita w latach 2006-2012 w Europie (dane w EUR)



Źródło: Raport IAB Adex Benchmark 2012, IHS Electronics&Media

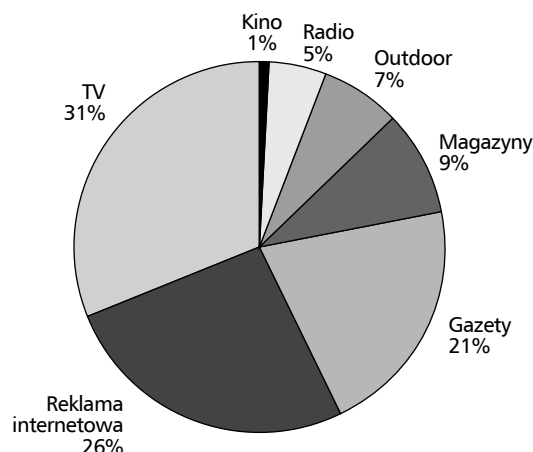
Dynamiczny wzrost znaczenia segmentu reklamy internetowej widać nie tylko w zestawieniu wydatków na tę formę reklamy, lecz również pod względem jej udziału w ogólnych wydatkach związanych z reklamą i marketingiem. Reklama internetowa w 2012 roku po raz pierwszy w Europie zajęła drugie miejsce pod względem udziałów w łącznych wydatkach na reklamę ustępując wyłącznie reklamie telewizyjnej. Tym sposobem segment ten wyprzedził wiodące do tej pory segmenty reklamy takie jak: magazyny, czasopisma, billboardy oraz radio i kina. Analizując strukturę wydatków reklamowych zauważyć można mniejszy udział wydatków na reklamę internetową w Polsce w porównaniu z innymi krajami europejskimi. Spółka oczekuje, że wraz z dalszym rozwojem Internetu w Polsce, udział reklamy internetowej będzie rósł do poziomu podobnego jak w pozostałych krajach Europy.

Rysunek 15. Udział wydatków na poszczególne segmenty reklamy w Polsce w 2012 roku



Źródło: Rynek reklamy w Polsce 2012, StarLink

Rysunek 16. Udział wydatków na poszczególne segmenty reklamy w Europie w 2012 roku



Źródło: Raport IAB Adex Benchmark 2012, IHS Electronics&Media

Główni konkurenci na rynku porównywarek finansowych w Polsce

Bezpośrednią konkurencją wobec Spółki są powstałe w późniejszym okresie porównywarki finansowe eBroker.pl oraz Totalmoney.pl. Nieco szerzej pojmowaną konkurencję dla Spółki stanowią portale finansowe bankier.pl oraz money.pl oraz ich programy partnerskie. Na rynku funkcjonuje też szereg porównywarek finansowych, które nie zdobyły popularności zbliżonej do Comperia.pl. Poniżej przedstawiamy opis najważniejszych konkurentów Spółki przygotowany na podstawie informacji podawanych na ich stronach internetowych oraz serwisu internetowego ISI Emerging Markets:

- **Totalmoney.pl**

Totalmoney.pl to kompleksowa porównywarka produktów bankowych, ubezpieczeniowych, cen energii elektrycznej, płatnych pakietów telewizji cyfrowej oraz cen dostępu do Internetu. Właścicielem serwisu jest spółka Totalmoney.pl Sp. z o.o., której większościowym udziałowcem jest INFOR Biznes Sp. z o.o. – wydawca „Dziennika Gazety Prawnej” i pośrednio Ringier Axel Springer – wydawca m.in. takich czasopism jak „Fakt”, „Forbes” oraz „Newsweek”. Porównywarka Totalmoney.pl dostępna jest na zasadach partnerskich również w serwisach takich jak: Forsal.pl, Dziennik.pl oraz GazetaPrawna.pl.

- **eBroker.pl**

eBroker.pl jest internetowym serwisem finansowym, oferującym możliwość porównywania produktów finansowych takich jak kredyty konsumenckie, lokaty, konta osobiste oraz ubezpieczenia. Ponadto serwis publikuje artykuły związane z tematyką finansową oraz porady dla konsumentów. Właścicielami marki eBroker.pl są Mediasoft Polska Sp. z o.o. oraz Polska Grupa Finansowa Sp. z o.o. W 2010 roku, fundusz MCI Management objął za 1,5 miliona złotych połowę udziałów spółki Mediasoft Polska Sp. z o.o. z możliwością dalszego zwiększania udziału w spółce i rozwoju portalu.

- **Bankier.pl**

Bankier.pl to polski serwis internetowy o tematyce gospodarczej, finansowej i ekonomicznej należący do Allegro. Spółka powstała w 2000 roku we Wrocławiu z inicjatywy kilku osób fizycznych oraz funduszu venture capital MCI Management. Do 25 maja 2010 r. Bankier.pl S.A. był notowany na GPW, z której został wycofany z powodu przejęcia przez południowoafrykański koncern mediowy Naspers. W dniu 26 stycznia 2011 roku spółka została połączona z Allegro. Na portalu bankier.pl można znaleźć następujące grupy tematyczne: wiadomości, finanse osobiste, inwestowanie, firma oraz bankier.tv. Bankier posiada również porównywarkę finansową, lecz z ograniczoną ofertą produktową.

- **Money.pl**

Money.pl to polski portal internetowy zajmujący się finansami, gospodarką i ekonomią, prowadzony przez przedsiębiorstwo Money.pl Sp. z o.o. Spółka istnieje od 2000 roku, a jej prezesem i współtwórcą jest Arkadiusz Osiak. Portal Money.pl zajmuje pierwsze miejsce w rankingu popularności polskich serwisów internetowych w kategorii „Biznes-finance-prawo” (według badań Megapanel PBI/Gemius z marca 2013 roku). Money.pl jest codzienną gazetą internetową z informacjami z dziedziny finansów, ekonomii i prawa, zawierającą treści informacyjne (w tym poradniki, raporty, analizy rynku) i narzędzia (kalku-

latory, porównywarki finansowe) oraz kilkunastoletnie archiwa wskaźników ekonomicznych. Archiwa i narzędzia portalu Money.pl są udostępniane bez opłat.

Największe porównywarki finansowe działające na rynkach zagranicznych

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki największymi porównywarkami finansowymi działającymi na rynkach zagranicznych są Moneysupermarket.com Group PLC oraz Bankrate Inc. Poniżej przedstawiona została ich krótka charakterystyka.

- **Moneysupermarket.com Group PLC**

Spółka Moneysupermarket.com Group PLC jest wiodącą porównywarką finansową działającą na rynku brytyjskim, oferującą możliwość porównywania produktów finansowych, produktów ubezpieczeniowych, ofert biur podróży, ofert operatorów telefonii komórkowej oraz ofert operatorów energii elektrycznej. W 2012 roku spółka Moneysupermarket.com Group PLC wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 1 025 mln PLN, zysk netto równy 171 mln PLN, oraz wolne przepływy pieniężne w wysokości 100 mln PLN. Spółka Moneysupermarket.com Group PLC jest notowana na London Stock Exchange, a jej kapitalizacja na 24 września 2013 roku wynosiła 3 923 mln PLN (dane finansowe przeliczono z GBP na PLN według kursu 1GBP = 5,01PLN).

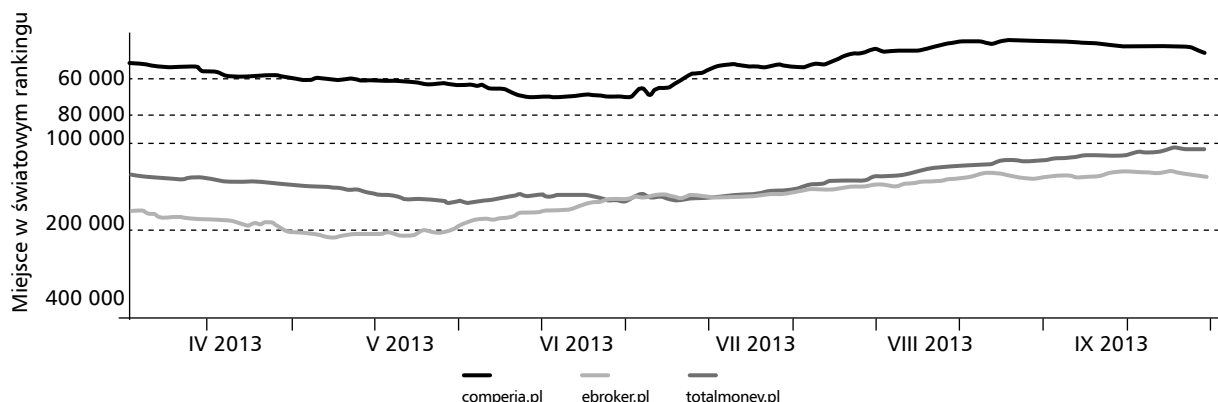
- **Bankrate Inc**

Bankrate Inc jest wiodącą porównywarką finansową działającą w USA, oferującą możliwość porównywania takich produktów jak kredyty hipoteczne, konta bankowe, karty kredytowe, produkty ubezpieczeniowe, produkty inwestycyjne, plany emerytalne oraz kredyty samochodowe. Bankrate Inc został założony w 1976 roku. Obecnie agreguje dane na temat ofert 4 800 instytucji finansowych działających na rynku amerykańskim i posiada ok. 13 mln unikalnych użytkowników miesięcznie. W 2012 roku spółka Bankrate Inc wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 1 425 mln PLN, zysk netto równy 91 mln PLN oraz wolne przepływy pieniężne w wysokości 200 mln PLN. Spółka Bankrate Inc jest notowana na New York Stock Exchange, a jej kapitalizacja na 24 września 2013 roku wynosiła 6 024 mln PLN (dane finansowe przeliczono z USD na PLN według kursu 1USD = 3,12PLN).

Udziały rynkowe (rynek porównywarek finansowych w Polsce)

Sektor porównywarek finansowych, na którym działa Spółka jest stosunkowo młodym rynkiem. Najczęściej stosowanym kryterium służącym do oceny popularności porównywarek finansowych jest miesięczna liczba unikalnych użytkowników korzystająca z danego portalu oraz liczba odsłon danej witryny. W celu zestawienia udziałów rynkowych głównych graczy na rynku porównywarek finansowych, wykorzystano jako źródło informacje zebrane przez Alexa.com. Witryna Alexa należy do Alexa Internet, amerykańskiej spółki kontrolowanej przez Amazon.com. Strona jest powszechnie znana z dostarczania informacji na temat generowanego ruchu na stronach internetowych i szeroko używana w Stanach Zjednoczonych jako wskaźnik popularności poszczególnych stron internetowych. Wyszukiwarka Alexa zaopatrzona jest w robota internetowego, który indeksuje łącznie ponad 4,5 miliarda stron.

Rysunek 17. Miejsce głównych graczy na rynku porównywarek finansowych w Polsce w światowym rankingu popularności stron internetowych w okresie kwiecień – wrzesień 2013 roku (ranking obejmujący strony internetowe bez względu na kraj rejestracji domeny)



Źródło: Alexa.com

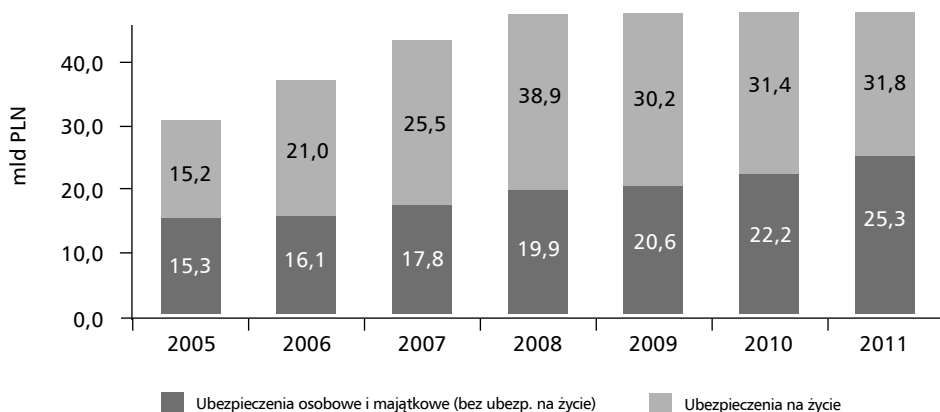
Powyższy wykres przedstawia miejsce w światowym rankingu popularności stron internetowych (tj. rankingu obejmującym wszystkie witryny internetowe analizowane przez Alexa.com bez względu na kraj, w którym zarejestrowana jest dana domena) witryn „Comperia.pl”, „ebroker.pl” oraz „Totalmeney.pl”, które zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki są najbardziej popularnymi porównywarkami finansowymi działającymi na rynku polskim. Zgodnie z danymi na koniec września 2013 roku witryny te zajmowały następujące miejsca w światowym rankingu popularności stron internetowych bez względu na kraj rejestracji domeny: comperia.pl – 49 230 miejsce, totalmoney.pl – 106 346 miejsce, ebroker.pl 130 036 miejsce.

Alexa.com przygotowuje również ranking popularności stron internetowych zawężony jedynie do stron z danego kraju. Zgodnie z rankingiem Alexa.com obejmującym spektrum jedynie polskich stron internetowych na koniec września 2013 roku „Comperia.pl” zajmowała 1 297 miejsce, „Totalmoney.pl” zajmował 1 646 miejsce, a „ebroker.pl” zajmował 2 174 miejsce w rankingu popularności polskich stron internetowych.

Rynek sprzedaży produktów ubezpieczeniowych

Spółka planuje uruchomienie własnej multiagencji, odpowiedzialnej za sprzedaż ubezpieczeń za pośrednictwem agentów ubezpieczeniowych. Spółka planuje również skupić się na sprzedaży ubezpieczeń przez Internet, za pomocą strony internetowej Spółki. Na przychody Spółki będzie miała wpływ wielkość oraz dynamika wzrostu sektora ubezpieczeń, konkurencja na rynku pośrednictwa ubezpieczeń oraz zmieniające się trendy w dystrybucji ubezpieczeń.

Rysunek 18. Składka przypisana brutto według działów (w mln PLN)



Źródło: GUS, Polski rynek ubezpieczeń – 2010, KNF stan sektora

Segment ubezpieczeń na życie

Do najważniejszych grup produktowych w segmencie ubezpieczeń na życie w Polsce należą ubezpieczenia: na życie, wypadkowe, chorobowe, rentowe oraz posagowe. W strukturze ubezpieczeń związanych z ubezpieczeniami na życie w 2012 roku dominowały: ubezpieczenia na życie niezwiązane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym (53,4% składki przypisanej brutto), ubezpieczenia na życie związane z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym (33,2% łącznej składki brutto) oraz uzupełniające ubezpieczenia wypadkowe i chorobowe stanowiące 12,9% składki. Udział ubezpieczeń posagowych i rentowych był nieznaczny i wynosił odpowiednio 0,3% oraz 0,2% składki przypisanej brutto związanej z ubezpieczeniami na życie. Rozwój sprzedaży produktów ubezpieczeniowych za pośrednictwem sektora bankowego (tzw. cross-selling) jest jednym z czynników mogących mieć wpływ na wzrost segmentu ubezpieczeń na życie w następnych latach. Z kolei grupa ubezpieczeń, która ma znaczący potencjał rozwojowy są ubezpieczenia zdrowotne ze względu na rosnące wydatki na prywatną opiekę medyczną, powolne tempo wdrażania reform w publicznej służbie zdrowia oraz wzrost zamożności Polaków.

Na koniec 2012 roku zezwolenie na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w segmencie ubezpieczeń na życie posiadało 29 podmiotów. Wśród nich największy udział w rynku w 2012 roku posiadał PZU Życie do którego trafiło 25,6% składki brutto. Drugim najważniejszym graczem w tym segmencie rynku była Benefia Vienna Insurance Group z udziałem rynkowym na poziomie 10,0%. Trzecią i czwartą pozycję zajęły Open Life i TU Warta posiadające odpowiednio 9,2% i 7,4% udziału w rynku. Cztery wymienione podmioty posiadały łączny udział w rynku wynoszący 52,2%, co wskazuje na wysoki stopień koncentracji tego rynku.

Segment pozostałych ubezpieczeń osobowych i ubezpieczeń majątkowych

W segmencie pozostałych ubezpieczeń osobowych i ubezpieczeń majątkowych największe wzrosty składki przypisanej brutto odnotowano w następujących grupach: odpowiedzialność cywilna komunikacyjna, odpowiedzialność cywilna pozostała oraz ubezpieczenia pozostałych szkód rzeczowych. Wzrost wartości składki przypisanej brutto dla tych grup ubezpieczeń wyniósł w 2012 roku odpowiednio: 8,94 mld zł, 1,75 mld zł oraz 2,25 mld zł. Natomiast cały segment był wart 26,3 miliarda złotych, a jego średnioroczna stopa wzrostu w latach 2005 – 2012 wyniosła 8,0%.

Na koniec 2012 roku zezwolenie na prowadzenie działalności ubezpieczeniowej w segmencie ubezpieczeń osobowych i majątkowych posiadało 30 podmiotów. Wśród zakładów ubezpieczeniowych działających na polskim rynku ubezpieczeń osobowych i majątkowych pozycję lidera zajmuje PZU, z udziałem w rynku wynoszącym 32,2% w 2012 roku. Pozostali ważni gracze, których udział w rynku w 2012 roku przekroczył 4% to: TuiR Warta (13,3%), STU ERGO HESTIA (10,0%), TU Allianz (6,8%) oraz UNIQA TU (4,4%). Pięciu największych graczy posiadało łączny udział w rynku wynoszący 67,0%, co wskazuje na znaczny stopień koncentracji tego segmentu rynku.

Perspektywy rozwoju rynku ubezpieczeń

W analizach stopnia penetracji rynku ubezpieczeń w Polsce i w Europie Zachodniej występują wyraźne dysproporcje. Według raportu firmy Swiss Re „*World Insurance in 2012*”, składki na ubezpieczenia w Polsce w roku 2012 stanowiły około 4% PKB. W krajach rozwiniętych Europy Zachodniej wskaźnik ten jest znacząco wyższy i oscyluje wokół 10%. Do krajów z najwyższym wskaźnikiem należą Holandia, Wielka Brytania, Szwajcaria i Francja. Różnica ta może wskazywać na potencjał rozwojowy polskiego rynku. Perspektywy wzrostu nie powinny być jednak analizowane w oderwaniu od poziomu zamożności mieszkańców porównywanych krajów. Podczas gdy wartość PKB *per capita* w 2012 roku w wymienionych wyżej krajach przekraczała poziom 38 tys. USD na podstawie analiz Banku Światowego, w Polsce była ona ponad trzykrotnie niższa i wynosiła 12,7 tys. USD. Wielkość wydatków na produkty z segmentu ubezpieczeń na życie charakteryzuje silna zależność względem poziomu dochodu osiąganego przez konsumentów. Wzrost stosunku składki przypisanej brutto do PKB w Polsce uzależniony jest od tempa wyrównywania się poziomu PKB *per capita* w Polsce i w krajach Europy Zachodniej.

Charakterystyka kanałów dystrybucji ubezpieczeń

Zakłady ubezpieczeń mogą wykorzystywać, zgodnie z możliwościami przewidzianymi w Ustawie o działalności ubezpieczeniowej, następujące kanały dystrybucji:

- sprzedaż bezpośrednią (dokonywaną przez pracowników zakładu przez Internet lub telefon);
- sprzedaż agencyjną poprzez agentów ubezpieczeniowych (osoby fizyczne, osoby prawne oraz przedsiębiorców bez osobowości prawnej, posiadających upoważnienie zakładu ubezpieczeń do zawierania w jego imieniu i na jego rzecz umów ubezpieczenia lub pośredniczenia przy ich zawieraniu);
- sprzedaż za pośrednictwem brokerów ubezpieczeniowych (osób fizycznych i osób prawnych upoważnionych do zawierania i wykonywania umów ubezpieczenia w imieniu ubezpieczającego lub do pośredniczenia przy zawieraniu umów ubezpieczenia na rzecz ubezpieczonego).

W Polsce od dłuższego czasu dominuje agencyjna sprzedaż ubezpieczeń. Według Rocznika Rynku Ubezpieczeń 2011 wydanego przez KNF, 55,9% umów ubezpieczeniowych na życie podpisanych w 2011 roku zostało zawarte poprzez sprzedaż za pośrednictwem agentów ubezpieczeniowych. Pracownicy etatowi zakładów ubezpieczeń odpowiadali w 2011 roku za 31,1% umów ubezpieczeniowych na życie.

Charakterystyka kanałów dystrybucji przez telefon oraz Internet

Pierwsze ubezpieczenie przez telefon sprzedano w Polsce w styczniu 2003 roku, co było początkiem rynku sprzedaży bezpośredniej ubezpieczeń („direct”) w Polsce. Przełom na polskim rynku przyniosły lata 2006 – 2007, kiedy to liczba firm oferujących ubezpieczenia direct zwiększyła się do kilkunastu. Od kilku lat widać trend rosnący, zaś Polacy coraz chętniej dokonują zakupu polis telefonicznie lub przez Internet bez kontaktu z agentami ubezpieczeniowymi.

Zgodnie z danymi Polskiej Izby Ubezpieczeń w 2011 roku wartość rynku sprzedaży bezpośredniej ubezpieczeń w Polsce po raz pierwszy przekroczyła 1 miliard złotych, a ponad 4,9 miliona umów zostało zawartych przez telefon lub Internet. W 2012 roku towarzystwa ubezpieczeniowe w Polsce sprzedały poprzez ten kanał

dystrybucji prawie 5,2 mln polis, co oznacza wzrost o niemal 300 tys. w porównaniu do roku poprzedniego. Na ubezpieczenia w systemie „direct” Polacy wydali w 2012 roku 1,2 miliarda PLN, co oznacza wzrost o ponad 10,0% w stosunku do 2011 roku. Blisko 80,0% tej sumy stanowią ubezpieczenia samochodów, z czego polisy stanowiły 58,0% całości przychodów ze sprzedaży wirtualnej, a autocasco – 20,8%.

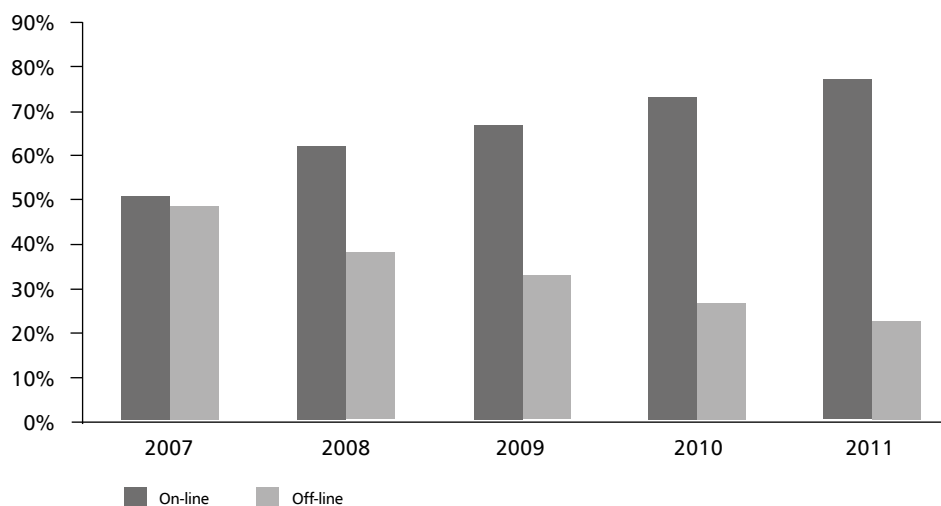
Pomimo faktu, że coraz więcej Polaków decyduje się na zakup ubezpieczeń w Internecie, to potencjał tego kanału dystrybucji nadal pozostaje bardzo duży. Obecnie za pośrednictwem kanałów direct nadal najczęściej nabywane są najprostsze produkty ubezpieczeniowe. Jak podkreśla Polska Izba Ubezpieczeń, są to przede wszystkim komunikacyjne ubezpieczenie OC. Przybywa jednak również klientów zainteresowanych zakupem innych typów ubezpieczeń przez Internet jak ubezpieczenia turystyczne czy mieszkaniowe. W ocenie Zarządu Emitenta sprzedaż kanałami direct w ciągu najbliższych trzech do pięciu lat osiągnąć może około 10% udział wszystkich sprzedawanych ubezpieczeń. Przyczynić ma się do tego sprzedaż ubezpieczeń poprzez aplikacje na smartfony i tablety.

Charakterystyka sprzedaży bezpośredniej produktów ubezpieczeniowych w wybranych krajach europejskich

W wielu krajach zachodnioeuropejskich sprzedaż ubezpieczeń przez Internet stała się jednym z głównych kanałów dystrybucji produktów ubezpieczeniowych. Wraz z rozwojem gospodarczym oraz technologicznym, wiele ludzi szuka w Internecie informacji na temat ubezpieczeń oraz możliwości porównania ich ze sobą. Według raportu Trends in Insurance Channel przygotowanego przez Capgemini, sprzedaż ubezpieczeń przez Internet ma ogromny potencjał wzrostowy. Wynika to z łatwiejszego dotarcia do konsumentów ze swoim produktem przy jednocześnie malejących kosztach sprzedaży wynikających z braku pośrednictwa agentów ubezpieczeniowych.

W Wielkiej Brytanii, która jest największym i najbardziej rozwiniętym rynkiem ubezpieczeniowym w Europie, można zaobserwować rosnący udział sprzedaży direct poszczególnych produktów ubezpieczeniowych. Jednym z najpopularniejszych ubezpieczeń kupowanych przez Internet w Wielkiej Brytanii są ubezpieczenia samochodowe. Według Admiral Group, jednego z największych sprzedawców ubezpieczeń samochodowych w Wielkiej Brytanii, udział sprzedaży internetowej ubezpieczeń samochodowych wzrósł z poziomu 51,0% w 2007 roku do około 77,0% w 2011 roku, z czego porównywarki finansowe odpowiadają za ponad 75,0% ogólnej sprzedaży ubezpieczeń samochodowych przez Internet.

Rysunek 19. Sprzedaż ubezpieczeń samochodowych w Wielkiej Brytanii z rozbiciem na sprzedaż online oraz offline



Źródło: Admiral Group, prezentacja wyników na koniec 2011 roku

W Niemczech początek rynku porównywarek ubezpieczeniowych datowany jest na 2000 rok. W 2011 roku, segment sprzedaży ubezpieczeń online szacowano na około 75,0 milionów EUR co odpowiadało sprzedaży około 750,0 tysięcy polis. W chwili obecnej penetracja rynku sprzedaży ubezpieczeń za pośrednictwem Internetu, w tym za pośrednictwem porównywarek ubezpieczeniowych jest zdecydowanie mniejsza niż na rynku brytyjskim. Prognozowana śródroczna stopa wzrostu w latach 2011 – 2014 dla niemieckiego rynku sprzedaży ubezpieczeń za pośrednictwem porównywarek ubezpieczeniowych, według raportu Insurance Aggregators in Western Europe 2012 z czerwca 2013 roku, wyniesie około 19,9%.

Główni gracze na rynku porównywarek produktów ubezpieczeniowych

Głównymi graczami na docelowym rynku Spółki są podmioty pośredniczące w sprzedaży ubezpieczeń przez Internet oraz multiagencje zawierające umowy na rzecz zakładów ubezpieczeniowych. Pierwsze internetowe porównywarki ubezpieczeniowe zaczęły powstawać w Polsce w 2007 roku. Obecnie ich oferta składa się głównie z produktów oferowanych przez głównych ubezpieczycieli obecnych na rynku z wyłączeniem największego ubezpieczyciela w Polsce – PZU, który nie współpracuje z internetowymi porównywarekami ubezpieczeniowymi. Obecnie wskaźnik konwersji produktów ubezpieczeniowych (procent osób odwiedzających witrynę, którzy decydują się na zakup polisy przez Internet) jest bardzo niski i wynosi około 0,5 – 1,0%, zgodnie z raportem Insurance Aggregators in Western Europe 2012 z czerwca 2013 roku, dając perspektywę dynamicznego wzrostu rynku oraz miejsce na rozwój Spółki. Poniżej przedstawiamy opis najważniejszych konkurentów Spółki na rynku ubezpieczeniowym przygotowany na podstawie raportu Insurance Aggregators in Western Europe 2012 z czerwca 2013 roku:

- **Rankomat.pl**

Rankomat.pl został założony w 2008 roku i obecnie jest liderem na rynku porównywarek ubezpieczeniowych. Witryna porównuje 45 ofert od 12 ubezpieczycieli. Ponadto, spółka ta posiada umowy partnerskie z takimi zakładami ubezpieczeń jak Axa Direct, Liberty Direct oraz Link4. Jednym z właścicieli Rankomat.pl S.A. jest firma Cisco, która zainwestowała w spółkę 12 milionów złotych. W grudniu 2012 roku, Rankomat.pl zatrudniał około 40 osób. Ogłosiła ona, że do czerwca 2013 roku sprzedała ponad 40 000 polis ubezpieczeniowych.

- **iPolisa.pl**

iPolisa.pl jest porównywarą ubezpieczeń w Polsce, oferującą możliwość porównania różnych produktów ubezpieczeniowych. Witryna posiada również kalkulatory obliczające wielkości składek w oparciu o taryfikatory poszczególnych towarzystw ubezpieczeniowych. Posiada ona również własną multiagencję ubezpieczeń zarejestrowaną w rejestrze pośredników ubezpieczeniowych w KNF, będąc jednocześnie pośrednikiem dla 9 zakładów ubezpieczeń. Właścicielami iPolisa.pl są Paweł Kuczyński (Prezes Zarządu) oraz Remed Holdings Limited.

- **Inseco.pl**

Inseco.pl jest porównywarą ubezpieczeniową, której właścicielem jest multiagencja ubezpieczeniowa Blue Finance, będąca częścią Blue Media Group, firmy dostarczającej nowoczesne systemy dla banków oraz instytucji finansowych. Witryna Inseco.pl oferuje możliwość porównania produktów ubezpieczeniowych z możliwością zakupu ubezpieczenia przez Internet. Spółka współpracuje z 14 zakładami ubezpieczeń oraz posiada rozbudowany program partnerski z blogami, portalami oraz internetowymi serwisami tematycznymi. Zarząd składa się z Andrzeja Antonia oraz Konrada Kucharskiego.

- **Wygodnie.pl**

Wygodnie.pl to internetowa porównywarą ubezpieczeń, zapewniająca dostęp do wielu ofert zakładów ubezpieczeń. Witryna oferuje możliwość porównania polis oraz możliwość ich kupna przez Internet. Obecnie Spółka współpracuje z 19 towarzystwami ubezpieczeniowymi, posiadając w swojej ofercie 10 produktów. Na koniec 2012 roku, Wygodnie.pl zatrudniała 8 osób.

Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej

Założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów dotyczących pozycji konkurencyjnej Spółki pochodzą z następujących opracowań:

- Polska 2012, Raport o stanie gospodarki, Ministerstwo Gospodarki,
- Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, Raport Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (październik 2013),
- Raport strategiczny IAB Polska Internet 2012,
- Raport Bankowość internetowa i płatności bezgotówkowe I kwartał 2013, Związek Banków Polskich,
- Raport IAB Adex Benchmark 2012, IHS Electronics&Media,
- Raport IAB/PwC AdEx 2012 – wydatki na reklamę online w roku 2012 (czerwiec 2013),

- Raport „Finanse w Internecie” przygotowany przez portal Interaktywnie.com (wrzesień 2012),
- Społeczeństwo informacyjne w Polsce. Wyniki badań statystycznych z lat 2008 – 2012 (listopad 2012),
- Raport „Wpływ przyspieszonego rozwoju szerokopasmowego dostępu do Internetu na polską gospodarkę” przygotowanego przez Deloitte (na zlecenie Polskiej Telefonii Cyfrowej na podstawie Umowy z dnia 10 stycznia 2012 roku),
- Szacunki SMB, Kelkoo and Forrester Research prezentowane w raporcie „E-commerce” portalu Interaktywnie.com (marzec 2013 roku),
- E-commerce w Polsce: Rynek. Nabywcy. Trendy. Raport przygotowany przez PBI (Polskie Badania Internetu),
- Trends in Insurance Channel (maj 2012 roku),
- Raport o stanie sektora ubezpieczeń po I kwartale 2013 roku, KNF (lipiec 2013)
- Raport „Insurance Aggregators in Western Europe 2012” (czerwiec 2012),
- Raport „World Insurance in 2012”,
- Raport „Online Retailing: Britain and Europe 2012” przygotowany przez Center for Retail Research (czerwiec 2012),
- Raport „Ubezpieczenia w liczbach 2012” Polska Izba Ubezpieczeń (czerwiec 2013 r.),
- Rocznik rynku ubezpieczeń 2011, publikacja KNF,
- Serwis internetowy ISI Emerging Markets,
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Głównego Urzędu Statystycznego (www.stat.gov.pl),
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Eurostatu (www.eurostat.com),
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Alexa Internet Inc. (www.alexa.com).

Wszędzie tam, gdzie przedmiotowe źródła nie zostały wskazane, założenia dotyczące stwierdzeń, oświadczeń lub komunikatów odnoszących się do pozycji konkurencyjnej Spółki oparte są na wiedzy Zarządu Spółki o działalności Spółki i jej pozycji konkurencyjnej.

X DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI

Podsumowanie

Comperia.pl jest porównywarką produktów finansowych.

Działalność Spółki polega na prowadzeniu portali internetowych o tematyce finansowej, które umożliwiają internautom porównywanie produktów finansowych (produkty kredytowe, lokacyjne i ubezpieczeniowe) oferowanych w danej chwili przez instytucje finansowe i wybór najkorzystniejszej oferty. Najpopularniejsze portale należące do Spółki to „Comperia.pl” (pierwsza w Polsce porównywarka produktów finansowych), „ehipoteka.com” (internetowa wyszukiwarka kredytów hipotecznych), „Banki.pl” (wyszukiwarka placówek bankowych oraz bankomatów), „Autoa.pl” (portal poświęcony rynkowi motoryzacyjnemu i kredytom samochodowym), „Kontoteka.pl” (portal finansowy poświęcony rachunkom bankowym), „ComperiaLead.pl” (strona programu partnerskiego Spółki). W przypadku zainteresowania internauta danym produktem finansowym oferowanym przez konkretną instytucję finansową, internauta poprzez formularz ma możliwość pozostawienia swoich danych kontaktowych, co umożliwi instytucji finansowej kontakt z internautą i sfinalizowanie transakcji (tzw. „lead”). Instytucje finansowe, bezpośrednio lub za pośrednictwem domów mediowych, za otrzymywanie „leadów” płać Spółce prowizje wynoszące zazwyczaj kilkadziesiąt złotych. Prowizja płacona Spółce nie zależy od tego czy po kontakcie instytucji finansowej z internautą zdecyduje się on na sfinalizowanie transakcji, ani też nie ma charakteru procentowego. Działalność Spółki polegająca na generowaniu „leadów” związana jest z rynkiem internetowej reklamy efektywnościowej. Spółka osiąga również przychody z umieszczania na swoich portalach reklam wizerunkowych instytucji finansowych.

Portale prowadzone przez Spółkę cieszą się bardzo dużą popularnością. W 2010 roku liczba odwiedzin portali prowadzonych przez Spółkę wyniosła 2,3 mln, w 2011 roku 4,3 mln, a w 2012 roku 8,9 mln.

Początki portalu „Comperia.pl” sięgają maja 2007 roku, kiedy to Bartosz Michałek i Karol Wilczko (obecny Zarząd Spółki) wraz z Pawłem Cylkowskim założyli Serwisy Finansowe Online (pierwotna nazwa poprzednika prawnego Spółki). W październiku 2007 roku Spółka pozyskała inwestorów finansowych tj. Talnet Holding (podmiot związany z Dariuszem Wojdygą) oraz Fidea Capital (podmiot związany z Markiem Dojnowem), którzy do chwili obecnej są znacznymi akcjonariuszami Spółki i wspierają jej rozwój.

W grudniu 2011 roku Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect.

Istotnym elementem strategii Spółki jest zwiększanie pozyskiwanego ruchu internetowego oraz maksymalizacja wskaźnika konwersji, który określa jaka część internautów odwiedzających portale Spółki wyraża zainteresowanie danym produktem finansowym poprzez pozostawienie danych kontaktowych. W zakresie zwiększania pozyskiwanego ruchu internetowego Spółka planuje przeprowadzenie reklamowej kampanii telewizyjnej w celu zwiększenia popularności posiadanych portali internetowych. Zwiększanie pozyskiwanego ruchu internetowego będzie się również odbywało poprzez zwiększenie intensywności działań typu „SEM” (ang. search engine marketing) polegających na kupowaniu przez Spółkę od Google usługi polegającej na umieszczaniu reklam portali Spółki w płatnych, wyróżnionych strefach wyników wyszukiwania wyszukiwarki „Google”.

Spółka planuje również rozpoczęcie działalności w zakresie sprzedaży ubezpieczeń zarówno w Internecie (obecnie istnieje taka możliwość na portalu „Comperia.pl” lecz jeszcze nie w pełnym zakresie), jak i poprzez kanał tradycyjny (sieć agentów). W tym celu trwają obecnie zaawansowane prace nad stworzeniem aplikacji informatycznej, dzięki której możliwe będzie porównywanie ubezpieczeń dostępnych na rynku, a następnie poprzez aplikację, zawarcie umowy ubezpieczeniowej z wybranym towarzystwem ubezpieczeniowym. Dzięki stworzeniu aplikacji i jej wdrożeniu, Spółka uzyska unikalne możliwości integracji z systemami podmiotów współpracujących ze Spółką w ramach działalności ubezpieczeniowej (towarzystwa ubezpieczeniowe, multiagencje ubezpieczeniowe, doradcy finansowi, podmioty wspierające sprzedaż ubezpieczeń). Do chwili obecnej aplikacja taka nie powstała na rynku polskim, pomimo funkcjonowania podobnych rozwiązań poza Polską, głównie w krajach Europy Zachodniej.

Strategia Spółki przewiduje również rozpoczęcie działalności w zakresie porównywania produktów niefinansowych. W szczególności Spółka zamierza rozpocząć działalność polegającą na porównywaniu ofert operatorów telefonii komórkowej, dostawców prądu, dostawców Internetu, dostawców telewizji kablowej oraz firm świadczących usługi wynajmu samochodów.

Strategia Spółki zakłada również rozwój programu „ComperiaLead” na urządzenia mobilne takie jak „smartfony” czy „tablety” („ComperiaLead Mobile”).

Rynek reklamy internetowej, na którym działa Spółka, rozwijał się bardzo szybko przez ostatnie lata i cechują go atrakcyjne perspektywy rozwoju w przyszłości. Zgodnie z raportem „IAB/PwC AdEx 2012” wartość rynku reklamy internetowej w Polsce wzrosła z 0,7 mld PLN w 2007 roku do 2,2 mld PLN w 2012 roku, co oznacza że średnioroczne tempo wzrostu tego rynku w latach 2007-2012 wyniosło 25,7%.

Rok 2012, kiedy to dynamika wartości tego rynku w stosunku do roku poprzedniego wyniosła 10,1% pokazała, że rynek ten staje się coraz bardziej dojrzały. Spółka oczekuje, że jednym z istotnych czynników wpływających na dalszy wzrost rynku reklamy internetowej będzie rosnąca dostępność Internetu w Polsce. Zgodnie z danymi podawanymi przez Eurostat odsetek gospodarstw domowych z dostępem do Internetu w Polsce wyniósł w 2012 roku 70,0%, co jest wskaźnikiem stosunkowo niskim w porównaniu z takimi krajami jak Holandia (94,0%), Luksemburg (93,0%), Norwegia (93,0%) czy Szwecja (92,0%).

Charakteryzując rynek sprzedaży produktów ubezpieczeniowych należy zwrócić uwagę na rosnące znaczenie kanału sprzedaży bezpośredniej („direct”) w krajach Europy Zachodniej. Spółka przewiduje, że w najbliższych latach trend ten zauważalny będzie również w Polsce. W obrębie Unii Europejskiej sprzedaż produktów ubezpieczeniowych za pośrednictwem kanału „direct” najbardziej popularna jest w Wielkiej Brytanii. Zgodnie z danymi podawanymi przez Admiral Group, jednego z największych sprzedawców ubezpieczeń samochodowych w Wielkiej Brytanii, udział sprzedaży produktów ubezpieczeniowych za pośrednictwem Internetu wzrósł z 51,0% w 2007 roku do 77,0% w 2011 roku, z czego porównywarki finansowe odpowiadały za ponad 75% ogólnej sprzedaży ubezpieczeń samochodowych przez Internet.

Dynamiczny rozwój Spółki odzwierciedlony jest w sprawozdaniach finansowych. W latach 2010 – 2012 przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Spółkę wzrosły z 1 555 tys. PLN do 6 821 tys. PLN, co oznacza że średnioroczne tempo wzrostu przychodów w tym okresie wyniosło 109,4%. W pierwszych trzech kwartałach 2013 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 7 185 tys. PLN, co oznacza wzrost w stosunku do pierwszych trzech kwartałów 2012 roku o 53,5%. EBITDA wzrosła z 480 tys. PLN w 2010 roku do 2 633 tys. PLN w 2012 roku, co oznacza że średnioroczne tempo wzrostu EBITDA w tym okresie wyniosło 134,1%. W pierwszych trzech kwartałach 2013 roku EBITDA wyniosła 3 356 tys. PLN, co oznacza wzrost w stosunku do pierwszych trzech kwartałów 2012 roku o 154,3%. Zysk netto wzrósł z 416 tys. PLN w 2010 roku do 1 487 tys. PLN, co oznacza że średnioroczne tempo wzrostu zysku netto w tym okresie wyniosło 89,1%. W pierwszych trzech kwartałach 2013 roku zysk netto wyniósł 1 445 tys. PLN, co oznacza wzrost w stosunku do pierwszych trzech kwartałów 2012 roku o 98,3%. Wzrost przychodów i wyników Spółki w analizowanym okresie to głównie efekt znacznego zwiększenia wolumenu pozyskiwanych „leadów” na skutek poszerzenia portfela produktów i usług w tym okresie, a także rosnącej wiarygodności i popularności portali należących do Spółki. Na 30 września 2013 roku wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przekraczała wartość zadłużenia oprocentowanego wykazywanego w bilansie Spółki.

Prospekt został sporządzony w związku z Ofertą Akcji Serii F, a także dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na GPW Akcji Oferowanych, PDA i Akcji Istniejących. Ze względu na fakt, że na Datę Prospektu nie jest znana Cena Emisyjna, niemożliwe jest precyzyjne określenie wielkości wpływów brutto z emisji Akcji Serii F. Spółka oczekuje, że z emisji Akcji Serii F pozyska około 10 000 – 12 000 tys. PLN wpływów netto. Spółka zamierza w pierwszej kolejności wykorzystać środki pozyskane z emisji Akcji Serii F na stworzenie multiagencji ubezpieczeniowej (4 000 tys. PLN), w dalszej kolejności na rozwój infrastruktury i działania marketingowe związane z portalami Spółki (2 000 tys. PLN). Natomiast cel w postaci rozwoju programu partnerskiego „ComperiaLead” zostanie zrealizowany w ostatniej kolejności (4 000 tys. PLN). W przypadku pozyskania z emisji Akcji Serii F kwoty większej niż 10 000 tys. PLN wpływów netto lecz nieprzekraczającej 12 000 tys. PLN wpływów netto Zarząd Spółki zamierza przeznaczyć nadwyżkę środków ponad 10 000 tys. PLN wpływów netto na zwiększenie środków obrotowych, które zostaną wykorzystane do sfinansowania działalności Spółki w kolejnych okresach.

Poprzez uzyskanie statusu spółki giełdowej notowanej na rynku regulowanym, Spółka chce dodatkowo wzmocnić swój wizerunek, wiarygodność i rozpoznawalność, a także zbudować stabilny a zarazem rozproszony akcjonariat.

Przewagi konkurencyjne

Najstarsza i najbardziej popularna porównywarka produktów finansowych w Polsce

Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki, Comperia.pl jest najstarszą porównywarką produktów finansowych działającą na rynku polskim. Początki portalu Comperia.pl sięgają roku 2007, podczas gdy jego największy konkurent Spółki tj. portale eBroker.pl oraz Totalmoney.pl powstały odpowiednio w 2008 i 2009 roku. Spółka jest pionierem na polskim rynku porównywarek finansowych.

Jednym z narzędzi mogących służyć do oceny popularności stron internetowych jest portal „Alexa.com” będący własnością Alexa Internet Inc., spółki zależnej Amazon.com Inc. „Alexa.com” dokonuje szczegółowych pomiarów ruchu internetowego na popularnych stronach internetowych i na tej podstawie tworzy ranking stron internetowych na świecie i danym kraju. Zgodnie z danymi na koniec września 2013 roku podawanyymi przez „Alexa.com” portal „Comperia.pl” znajdował się na 1 297 miejscu w Polsce pod względem liczby odwiedzanych go internautów, podczas gdy portal „Totalmoney.pl” znajdował się na miejscu 1 646, a portal „ebroker.pl” znajdował się na miejscu 2 174.

Dynamiczny wzrost wyników i realizacja prognoz finansowych

Spółka od momentu swojego powstania w maju 2007 roku (wtedy jako Serwisy Finansowe Online) bardzo dynamicznie się rozwija. Rentowność operacyjna została osiągnięta już w lutym 2010 roku. W latach 2010 – 2012 średnioroczne tempo wzrostu przychodów wyniosło 115,2%, średnioroczne tempo wzrostu EBITDA wyniosło 134,1%, a średnioroczne tempo wzrostu zysku netto wyniosło 89,1%. Jednocześnie Spółka osiąga bardzo wysokie marże (w 2012 roku marża EBITDA wyniosła 38,6%, a marża zysku netto była równa 21,8%).

Spółka jest wiarygodna pod względem realizacji prognoz wyników finansowych. Wyniki finansowe osiągnięte w 2011 roku oraz w 2012 roku były wyższe niż podawane w prognozach na te lata.

Prognoza wyników finansowych na 2011 rok została upubliczniona w dokumencie informacyjnym sporządzonym 8 listopada 2011 roku w związku z wprowadzeniem akcji Serii B i C oraz PDA serii C na rynek New-Connect. Prognoza ta zakładała wzrost przychodów ze sprzedaży o 109,0%, wzrost EBITDA 170,6% oraz wzrost zysku netto o 161,1%. Osiągnięte przez Spółkę dynamiki były wyższe niż zakładane i wyniosły: 152,0% wzrostu przychodów ze sprzedaży, 199,2% wzrostu EBITDA oraz 184,2% wzrostu zysku netto w stosunku do 2010 roku (wartości procentowe w odniesieniu do wyników Spółki sporządzonych zgodnie z PSR).

Prognoza wyników finansowych na 2012 rok została upubliczniona w raporcie bieżącym nr 40/2012 z 29 listopada 2012 roku. Prognoza ta zakładała wzrost przychodów ze sprzedaży o 73,6%, wzrost EBITDA 72,5% oraz wzrost zysku netto o 20,2% (w stosunku do wyników sporządzonych zgodnie z PSR za 2011 rok). Osiągnięte przez Spółkę dynamiki były wyższe niż zakładane i wyniosły: 74,1% wzrostu przychodów ze sprzedaży, 76,9% wzrostu EBITDA oraz 21,8% wzrostu zysku netto w stosunku do 2011 roku (wartości procentowe w odniesieniu do wyników Spółki sporządzonych zgodnie z PSR).

Zmotywowany i kompetentny Zarząd

Istotną przewagą konkurencyjną Spółki jest kompetentny i zmotywowany Zarząd. Bartosz Michałek (Prezes Zarządu) oraz Karol Wilczko (Wiceprezes Zarządu) są związani ze Spółką od początku jej działalności tj. od maja 2007 roku kiedy to wraz z Pawłem Cyłkowskim założyli Serwisy Finansowe Online (poprzednia nazwa Spółki). Jednym z elementów, który przyczynił się do sukcesu projektu zbudowania pierwszej na rynku porównywarki produktów finansowych była bardzo dobra znajomość potrzeb instytucji finansowych, którą założyciele Spółki zdobyli pracując uprzednio w bankach i firmach specjalizujących się w pośrednictwie finansowym. Zarówno Bartosz Michałek jak i Karol Wilczko są znacznymi akcjonariuszami Spółki. Na Datę Prospektu Bartosz Michałek posiada 186 576 akcji Spółki stanowiących 11,8% wszystkich akcji Spółki, a Karol Wilczko posiada 181 207 akcji Spółki stanowiących 11,5% wszystkich akcji Spółki.

Dodatkowo, zgodnie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Dane na temat właścicieli akcji objętych sprzedażą. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”, intencją Bartosza Michałka oraz Karola Wilczko jest podpisanie umów ograniczających zbywalność akcji będących w ich posiadaniu na okres 12 miesięcy od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji. Interes Zarządu Spółki jest więc ściśle związany z interesem akcjonariuszy Spółki, co przekłada się na silną motywację Zarządu do kreowania wartości dla akcjonariuszy.

Doświadczenie w zakresie pozyskiwania dotacji

Pracownicy Spółki posiadają kompetencje i doświadczenie w zakresie pozyskiwania dotacji. Do Daty Prospektu, Spółce zostały przyznane cztery dotacje, które były istotne z punktu widzenia działalności Spółki. W czerwcu 2012 roku Spółka podpisała umowę o przyznaniu mu dofinansowania przez Małopolską Agencję Rozwoju Regionalnego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (Działanie 8.2 „Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B”) na realizację projektu polegającego na rozbudowie systemu partnerskiego „ComperiaLead”. Wartość dotacji wyniosła 441 tys. PLN, co stanowiło 70,0% kosztów całego projektu. W kwietniu 2013 roku Spółka podpisała umowę o przyznanie dofinansowania przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (Działanie 8.2 „Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B”) na realizację projektu polegającego na

stworzeniu aplikacji umożliwiającej rozwój sprzedaży produktów ubezpieczeniowych w formule łączącej sprzedaż przez Internet oraz poprzez kanał tradycyjny (poprzez agentów). Umowa o dofinansowanie opiewa na kwotę 651 tys. PLN. W październiku 2013 roku Spółka powzięła informację o pozytywnym rozpatrzeniu wniosku przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu „Integracja aplikacji ubezpieczeniowej należącej do Comperia.pl z systemami ubezpieczalni, firmy wyceniającej samochody i firmy wykonującej dokumentację fotograficzną” stanowiącego rozbudowę możliwości integracyjnych aplikacji ubezpieczeniowej Spółki. Kwota dotacji to 807 tys. PLN, w wartość projektu to 1 115 tys. PLN. Również w październiku 2013 roku Spółka powzięła informację o pozytywnym rozpatrzeniu wniosku przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości o dofinansowanie projektu „Integracja aplikacji ubezpieczeniowej należącej do Comperia.pl z systemami informatycznymi dostawców i odbiorców leadów”. Kwota dotacji to 1 493 tys. PLN, w wartość projektu to 2 987 tys. PLN.

Fakt, że na prowadzone projekty Spółka otrzymuje dotacje w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka świadczy o dużej innowacyjności podejmowanych przedsięwzięć. Spółka nie wyklucza, że w przyszłości będzie ubiegała się o kolejne dofinansowania projektów.

Dział redakcji zwiększający wiarygodność i rozpoznawalność portalu Comperia.pl

W strukturze organizacyjnej Spółki wyodrębniony jest dział redakcji. Pracownicy działu redakcji przygotowują liczne artykuły, raporty, rankingi, poradniki, komentarze analizujące dostępne na rynku produkty finansowe. Redaktorzy Spółki przeprowadzają również wywiady z ważnymi osobistościami świata biznesu, które umieszczane są na portalach należących do Spółki. Obecnie w redakcji Spółki zatrudnionych jest 6 redaktorów posiadających bogate doświadczenie zdobyte na rynku dziennikarstwa ekonomicznego. Analitycy Spółki często goszczą w programach telewizyjnych oraz na łamach największych gazet w Polsce, w których komentują wydarzenia z rynków finansowych. Efektem pracy działu redakcji jest zwiększenie wiarygodności i rozpoznawalności portalu „Comperia.pl” oraz innych portali należących do Spółki wśród internautów poszukujących optymalnie dopasowanych do swoich potrzeb produktów finansowych. Dzięki przygotowywanym przez pracowników Spółki artykułom, analizom i raportom rośnie świadomość ekonomiczna użytkowników portali należących do Spółki oraz ich skłonność do kupowania nowych produktów finansowych. Wartość materiałów przygotowywanych przez dział redakcji doceniana jest przez podmioty współpracujące ze Spółką w ramach programu partnerskiego „ComperiaLead”. Coraz częściej współpraca redakcyjna staje się składową umowy partnerskiej (z takimi podmiotami portalami jak „Onet.pl” czy „o2.pl”).

Wysoka innowacyjność i wyznaczanie trendów w branży

Istotną przewagą konkurencyjną Spółki jest jego wysoka innowacyjność. Comperia.pl jako pionier w branży porównywarek finansowych w Polsce, z najdłuższą historią działalności, wyznacza nowe trendy i niejednokrotnie wprowadza nowe produkty i usługi, które nie były znane wcześniej w naszym kraju. Przykładem działań Spółki cechujących się wysoką innowacyjnością są obecnie prowadzone zaawansowane prace nad stworzeniem aplikacji informatycznej, dzięki której możliwe będzie porównywanie ubezpieczeń dostępnych na rynku, a następnie poprzez aplikację zawarcie umowy ubezpieczeniowej z wybranym towarzystwem ubezpieczeniowym. Do chwili obecnej aplikacja taka nie powstała na rynku polskim, mimo funkcjonowania podobnych rozwiązań poza Polską, głównie w krajach Europy Zachodniej. Innym przykładem na wyznaczanie przez Spółkę nowych trendów w branży jest program partnerski „ComperiaLead” w wersji na urządzenia mobilne „ComperiaLead Mobile”. Prace nad aplikacją umożliwiającą udział w programie zakończyły się w lipcu 2013 roku. Dzięki tej aplikacji pośrednikiem finansowym może zostać każdy użytkownik urządzenia mobilnego działającego w systemie „iOS” lub „Android”.

Strategia

Nadrzędnym celem strategii Spółki jest zwiększanie wartości dla akcjonariuszy poprzez dalsze umacnianie pozycji rynkowej oraz optymalizację modelu biznesowego, co Spółka zamierza osiągnąć poprzez zwiększanie pozyskiwanego ruchu internetowego oraz maksymalizację wskaźnika konwersji, rozpoczęcie działalności w zakresie sprzedaży ubezpieczeń, rozszerzenie portfela oferowanych produktów, a także rozwój programu partnerskiego „ComperiaLead”.

Zwiększanie pozyskiwanego ruchu internetowego oraz maksymalizacja wskaźnika konwersji

Przychody i zyski Spółki w bezpośrednim stopniu zależą od ilości pozyskiwanego ruchu internetowego tj. liczby użytkowników Internetu wchodzących na portale Spółki oraz od współczynnika konwersji. Współczyn-

nik konwersji określa jaka część internautów odwiedzających portale Spółki wyraża zainteresowanie danym produktem finansowym poprzez pozostawienie swoich danych, co umożliwia kontakt instytucji finansowej oferującej dany produkt finansowy z potencjalnym klientem.

W zakresie zwiększania pozyskiwanego ruchu internetowego Spółka planuje przeprowadzenie reklamowej kampanii telewizyjnej w celu zwiększenia popularności posiadanych portali internetowych. Dotychczas Spółka nie wydatkowała środków pieniężnych na promocję marki „Comperia.pl” w telewizji, co wynikało z relatywnie małej skali działalności. W ocenie Zarządu Spółki, obecna skala działalności Spółki osiągnęła punkt krytyczny, w którym uzasadnione jest rozpoczęcie wydatkowania środków na reklamową kampanię telewizyjną.

Zwiększanie pozyskiwanego ruchu internetowego będzie się również odbywało poprzez zwiększenie intensywności działań typu „SEM” (ang. search engine marketing) polegające na kupowaniu przez Spółkę od spółki Google usługi polegającej na umieszczaniu portali Spółki w płatnych, wyróżnionych strefach wyników wyszukiwania przeglądarki „Google”.

Spółka zamierza również zwiększać pozyskiwany ruch internetowy poprzez tworzenie tematycznych stron internetowych zawierających informacje o charakterze ekonomicznym, które cieszą się dużym zainteresowaniem internautów. Strony tego typu zawierają jednocześnie porównywarki produktów finansowych związanych z tematyką stworzonych stron tematycznych. Przykładem tego typu działań może być stworzenie przez Spółkę strony „www.mieszkanie-dla-mlodych.pl” po podaniu przez rząd informacji o planach wprowadzenia programu mieszkaniowego „Mieszkanie dla młodych”. Na stronie „www.mieszkanie-dla-mlodych.pl”, oprócz informacji o programie, znajdują się również porównywarki kredytów hipotecznych.

Strategia Spółki zakłada również dalsze zwiększanie wskaźnika konwersji. Działania Spółki w tym zakresie polegać będą na zwiększaniu użyteczności portali Spółki dla internautów oraz rozwój „call center”. W „call center” zatrudnionych jest obecnie 6 osób. Spółka zamierza zwiększyć zespół „call center” zatrudniając dodatkowych 10 pracowników w tym dziale. Pracownicy „call center” dysponując bazą danych telefonów internautów, którzy pozostawili dane kontaktowe w związku z wyrażeniem zainteresowania jednym z produktów finansowych. Dzięki tej bazie danych pracownicy „call center” kontaktują się z potencjalnymi klientami i oferują usługi pokrewne w stosunku do tych, co do których internauta wyraził wstępne zainteresowanie. Działania te w znacznym stopniu poprawiają wskaźnik konwersji.

Stworzenie ogólnopolskiej multiagencji ubezpieczeniowej

Strategia rozwoju Spółki zakłada rozpoczęcie działalności w zakresie sprzedaży ubezpieczeń zarówno poprzez Internet (obecnie istnieje taka możliwość na portalu Comperia.pl lecz nie w pełnym zakresie), jak i poprzez kanał tradycyjny (sieć agentów). W tym celu trwają obecnie zaawansowane prace nad stworzeniem aplikacji informatycznej, dzięki której możliwe będzie porównywanie ubezpieczeń dostępnych na rynku, a następnie poprzez aplikację zawarcie umowy ubezpieczeniowej z wybranym towarzystwem ubezpieczeniowym. Dzięki stworzeniu aplikacji i jej wdrożeniu, Spółka uzyska unikalne możliwości integracji z systemami podmiotów współpracujących ze Spółką w zakresie sprzedaży ubezpieczeń (towarzystwa ubezpieczeniowe, multiagencje ubezpieczeniowe, doradcy finansowi, podmioty wspierające sprzedaż ubezpieczeń). Do chwili obecnej aplikacja taka nie powstała na rynku polskim, pomimo funkcjonowania podobnych rozwiązań głównie w krajach Europy Zachodniej. Trudność w stworzeniu ubezpieczeniowej aplikacji informatycznej polega na znacznej ilości parametrów, które muszą zostać porównane w celu wybrania najkorzystniejszej oferty, a także na konieczności zintegrowania aplikacji z systemami informatycznymi zakładów ubezpieczeń oraz z systemami innych podmiotów, z którymi będzie współpracował w zakresie sprzedaży ubezpieczeń. Na chwilę obecną, Spółka ma podpisane umowy z prawie wszystkimi liczącymi się towarzystwami ubezpieczeniowymi, działającymi na polskim rynku, w zakresie możliwości porównywania oferty tych towarzystw z ofertami konkurencyjnych towarzystw, a także w zakresie możliwości zawierania umów ubezpieczeniowych poprzez aplikację internetową. Prace nad aplikacją są obecnie finalizowane.

W oparciu o aplikację ubezpieczeniową, Spółka planuje rozpoczęcie sprzedaży ubezpieczeń zarówno w kanale tradycyjnym poprzez sieć agentów ubezpieczeniowych, jak i poprzez Internet. Początkowo Zarząd Spółki rozważał dokonanie akwizycji funkcjonującej już multiagencji ubezpieczeniowej, lecz ostatecznie zdecydowano się na stworzenie własnej multiagencji ubezpieczeniowej. Działalność Spółki w zakresie ubezpieczeń będzie prowadzona w wydzielonej do tej działalności spółce, która została założona w maju 2013 roku – Comperia Ubezpieczenia. Zarząd Spółki planuje uzyskanie wpisu dla Comperia Ubezpieczenia do Rejestru Agentów Ubezpieczeniowych, który jest prowadzony przez Komisję Nadzoru Finansowego. Comperia.pl S.A. widnieje w Rejestrze Agentów Ubezpieczeniowych począwszy od 24 kwietnia 2012 roku. W ramach realizacji strategii w zakresie rozpoczęcia działalności polegającej na sprzedaży ubezpieczeń Spółka planuje również

rozwój infrastruktury wewnętrznej (tzw. „back office”), a także zbudowanie zespołu odpowiedzialnego za sprzedaż ubezpieczeń, co będzie wymagało rekrutacji agentów posiadających już doświadczenie zawodowe w tym zakresie. Zarząd Spółki wyraża przekonanie, że istotnym aspektem, który będzie przemawiał za nawiązaniem współpracy agentów ubezpieczeniowych ze Spółką będzie nowatorska aplikacja informatyczna, która znacznie usprawni pracę agentów. W modelu tradycyjnym, bez użycia aplikacji informatycznej, praca agentów ubezpieczeniowych w znacznym stopniu obciążona jest pracą nad dokumentami w formie papierowej, co związane jest z takimi czynnościami jak przygotowanie oferty, przygotowanie dokumentacji do polisy, przyjęcie wpłaty, wystawienie polisy, przesłanie podpisanej przez klienta polisy do towarzystwa ubezpieczeniowego, wyliczenie należnej prowizji w danym okresie, wystawienie rachunku do towarzystwa ubezpieczeniowego, pobranie raportu prowizyjnego od towarzystwa ubezpieczeniowego, weryfikacja sprzedaży własnej z raportem prowizyjnym od towarzystwa ubezpieczeniowego, rozliczenie rozbieżności. Aplikacja informatyczna tworzona przez Spółkę w znacznym stopniu uprości i zautomatyzuje te procesy. Spółka zamierza także zachęcić agentów ubezpieczeniowych do współpracy poprzez system atrakcyjnych prowizji, a także dostępem do klientów (internauci, którzy wybiorą dla siebie atrakcyjną ofertę ubezpieczeniową za pośrednictwem porównywarki ubezpieczeniowej dostępnej na stronach internetowych portalu „Comperia.pl”, a którzy nie będą chcieli kupić ubezpieczenia poprzez Internet będą kontaktowani z agentami ubezpieczeniowymi współpracującymi ze Spółką).

Zarząd Spółki jest przekonany, że zgodnie z trendem panującym w Europie Zachodniej, coraz większa część ubezpieczeń będzie kupowana przez klientów bezpośrednio przez Internet. Część osób zainteresowanych zawarciem umowy ubezpieczeniowej woli jednak korzystać z tradycyjnego kanału dystrybucji produktów ubezpieczeniowych tj. poprzez bezpośredni kontakt z agentami ubezpieczeniowymi. Celem Zarządu Spółki jest zatem zbudowanie multiagencji ubezpieczeniowej łączącej sprzedaż produktów ubezpieczeniowych poprzez Internet ze sprzedażą produktów ubezpieczeniowych przez agentów.

Rozszerzenie portfela oferowanych usług

Dotychczasowa działalność Spółki koncentrowała się na świadczeniu usług w zakresie porównywania produktów finansowych. Strategia Spółki zakłada rozszerzenie portfela oferowanych usług o możliwość porównywania usług o charakterze niefinansowym. W szczególności Spółka zamierza rozpocząć działalność polegającą na porównywaniu ofert:

- operatorów telefonii komórkowej,
- dostawców prądu,
- dostawców Internetu,
- dostawców telewizji kablowej,
- firm świadczących usługi wynajmu samochodów.

Porównywarki wyżej wymienionych usług niefinansowych są popularne w krajach Europy Zachodniej. W Polsce na chwilę obecną nie istnieje rozbudowany rynek polegający na porównywaniu tego typu usług. W ocenie zarządu Spółki, w dobie coraz większej konkurencyjności oraz świadomości konsumentów, a także rosnącego dostępu do Internetu i coraz większej digitalizacji coraz liczniejszych sfer życia rynek porównywania usług niefinansowych stanie się popularny również w Polsce.

Intencją Spółki jest aby porównywarki usług niefinansowych dostępne na portalu „Comperia.pl” działały w pełnym zakresie do końca pierwszego półrocza 2014 roku.

Strategia Spółki zakłada również rozszerzenie portfela oferowanych usług IT. Dotychczas Spółka świadczyła usługi IT polegające m.in. na podnajmie zasobów informatycznych Spółki, tworzeniu stron www, wdrażaniu technologii ComperiaLead. Planowane rozszerzenie portfela oferowanych usług informatycznych jest związane m.in. z rozpoczęciem działalności z sektorze ubezpieczeniowym. Spółka zamierza czerpać przychody z tytułu opłat za użytkowanie aplikacji ubezpieczeniowej, która została szerzej opisana w elemencie strategii „Stworzenie ogólnopolskiej multiagencji ubezpieczeniowej”. Docelową grupą odbiorców aplikacji ubezpieczeniowej stworzonej przez Spółkę są osoby wykonujące czynności agencyjne w zakresie ubezpieczeń. Zgodnie z szacunkami Zarządu na Datę Prospektu w Polsce funkcjonuje 152 tysiące osób wykonujących czynności agencyjne w zakresie ubezpieczeń. Na Datę Prospektu Spółka posiada już podpisanych kilka umów z osobami wykonującymi czynności agencyjne w zakresie ubezpieczeń oraz finalizuje negocjacje z kilkoma multiagencjami ubezpieczeniowymi w zakresie odpłatnego udostępnienia im stworzonej aplikacji ubezpieczeniowej.

Strategia Spółki w zakresie rozszerzania oferowanych usług IT zakłada również generowanie przychodów z tytułu wdrożeń stosowanych przez Spółkę technologii informatycznych w bankach i towarzystwach ubezpieczeniowych (obecnie trwają negocjacje w zakresie realizacji tego typu projektu dla jednego z towarzystw ubezpieczeniowych).

Rozwój programu partnerskiego „ComperiaLead”

Strategia Spółki zakłada dalszy rozwój programu partnerskiego „ComperiaLead” zarówno w wersji na komputery stacjonarne jak i w wersji na urządzenia mobilne („ComperiaLead Mobile”). Istotnym elementem rozwoju programu „ComperiaLead” jest pozyskiwanie nowych partnerów. W tym celu planowane jest zwiększenie zatrudnienia w dziale sprzedaży odpowiedzialnym za program partnerski. Dział ten powstał w 2011 roku. Obecnie jest w nim zatrudnionych 6 osób. Zwiększanie liczby partnerów programu „ComperiaLead” odbywać się również będzie poprzez program rekomendacyjny, który wprowadzany jest przez Spółkę w chwili obecnej. Zasady programu rekomendacyjnego przewidują, że w przypadku polecenia przez obecnego partnera programu „ComperiaLead” nowego partnera, podmiot polecający otrzymywać będzie określony procent wynagrodzenia prowizyjnego generowanego za pośrednictwem nowego partnera programu przez cały czas trwania współpracy z nowym partnerem.

Strategia Spółki zakłada również rozwój programu „ComperiaLead” na urządzenia mobilne takie jak „smartfony” czy „tablety” („ComperiaLead Mobile”). Prace nad aplikacją umożliwiającą udział w programie zakończyły się w lipcu 2013 roku. Dzięki tej aplikacji pośrednikiem finansowym może zostać każdy użytkownik urządzenia mobilnego działającego w systemie „iOS” lub „Android”. Docelowa grupa partnerów w programie „ComperiaLead Mobile” to studenci, niezależni doradcy finansowi, ale również brokerzy ubezpieczeniowi, sprzedawcy usług telefonii komórkowej czy telewizji kablowej. Dzięki aplikacji „ComperiaLead Mobile” partnerzy programu będą mogli za pomocą urządzeń mobilnych porównywać oferty produktów zarówno finansowych, jak i niefinansowych i polecać je klientom, znajomym lub innym osobom potencjalnie zainteresowanym danym produktem, a po pozyskaniu przez nich danych kontaktowych potencjalnego klienta partnerzy programu będą otrzymywać połowę wynagrodzenia prowizyjnego należnego Spółce. Aplikacja „ComperiaLead Mobile” umożliwia także szybki kontakt z konsultantem Spółki oraz sprawdzanie na bieżąco, jaki zysk osiągnął jej użytkownik.

Główne produkty i usługi

Działalność Spółki polega na prowadzeniu portali internetowych o tematyce finansowej, w szczególności porównywarek produktów finansowych. Portale te umożliwiają internautom porównywanie produktów finansowych oferowanych w danej chwili przez instytucje finansowe i wybór najkorzystniejszej oferty. W przypadku zainteresowania internauty danym produktem finansowym oferowanym przez konkretną instytucję finansową, internauta poprzez formularz ma możliwość pozostawienia swoich danych kontaktowych, co umożliwi instytucji finansowej kontakt z internautą i sfinalizowanie transakcji (tzw. „lead”). Instytucje finansowe za otrzymywanie „leadów” płać Spółce prowizję wynoszącą zazwyczaj kilkadziesiąt złotych. Prowizja płacona Spółce przez instytucje finansowe nie zależy od tego czy po kontakcie instytucji finansowej z internautą zdecyduje się on na sfinalizowanie transakcji, ani też nie ma charakteru procentowego.

Na portalach internetowych prowadzonych przez Spółkę porównywane są następujące produkty finansowe:

- produkty kredytowe, takie jak kredyty gotówkowe, kredyty hipoteczne, kredyty samochodowe, karty kredytowe, leasing, tzw. pożyczki „chwilówki” oraz kredyty dla firm. Kryterium służącym do porównania produktów kredytowych (po uprzednim podaniu przez internautę takich danych jak kwota kredytu czy okres spłaty) jest rzeczywista roczna stopa oprocentowania,
- produkty lokacyjne, takie jak lokaty, konta osobiste, plany systematycznego oszczędzania, fundusze inwestycyjne. Porównywanie lokat dokonuje się w oparciu o oferowane oprocentowanie, porównywanie kont osobistych dokonuje się w oparciu o koszty prowadzenia konta oraz o oferowane przez banki premie, porównywanie produktów inwestycyjnych dokonuje się w oparciu o historyczne stopy zwrotu,
- produkty ubezpieczeniowe, takie jak ubezpieczenia komunikacyjne (OC, AC), ubezpieczenia mieszkań pod kredyt. Porównywanie ubezpieczeń jest relatywnie bardziej skomplikowane w porównaniu do porównania innych produktów finansowych, gdyż wymaga podania wielu danych. Przykładowo chcąc porównać ubezpieczenie OC pojazdu, internauta musi podać wiele danych, takich jak marka pojazdu, model pojazdu, pojemność silnika, rok produkcji, numer silnika. Podanie wszystkich szczegółowych danych pozwala jednak internaucie na zakup danego ubezpieczenia przez portal prowadzony przez Spółkę,

Poza oferowaniem przez Spółkę reklamy efektywnościowej, tj. pozyskiwaniem dla instytucji finansowych klientów potencjalnie zainteresowanych danymi produktami finansowymi, Spółka oferuje również instytucjom finansowym reklamę wizerunkową, tj. reklamy w formie banerów na stronach internetowych porównywarek.

Głównym portalem Spółki jest „Comperia.pl”. W celu zwiększenia wielkości pozyskiwanego ruchu internetowego oraz ograniczenia ryzyka uzależnienia się od wyszukiwarek internetowych Spółka posiada również inne portale o tematyce finansowej. Należące do Spółki portale internetowe to:

- „[Comperia.pl](#)” to pierwsza w Polsce porównywarka finansowa. Porównywarka ta codziennie analizuje i aktualizuje oferty ponad tysiąca produktów finansowych takich jak: kredyty gotówkowe, kredyty hipoteczne, kredyty samochodowe, karty kredytowe, leasing, faktoring, tzw. pożyczki „chwilówki”, kredyty dla firm, lokaty, konta osobiste, plany systematycznego oszczędzania, fundusze inwestycyjne, produkty ubezpieczeniowe. Ponadto pracownicy Spółki przygotowują liczne artykuły, raporty, rankingi, poradniki, komentarze analizujące dostępne na rynku produkty finansowe. Na portalu umieszczane są również wywiady z ważnymi osobistościami świata biznesu, a także prezentowane są informacje gospodarcze,
- „[ehipoteka.com](#)” to pierwsza w Polsce internetowa wyszukiwarka kredytów hipotecznych. Portal ten dostarcza internautom wiedzy o kredytach hipotecznych. „ehipoteka.com” pozwala szybko i precyzyjnie wyszukać najlepsze oferty kredytowe dla celów sfinansowania zakupu nieruchomości. Na portalu można dowiedzieć się jak przebiega proces uzyskania kredytu hipotecznego od złożenia wniosku do chwili wypłaty pieniędzy, uzyskać dokładną listę dokumentów wymaganych przez dany bank w związku z finansowaniem zakupu nieruchomości oraz dokonać szacunkowej oceny zdolności kredytowej,
- „[Banki.pl](#)” to portal poświęcony tematyce finansowej, skierowany zarówno do klientów indywidualnych, jak i firm. Na stronie znajdują się wyszukiwarki: placówek bankowych, 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 art.: maksymalną wartość kredytu, raty kredytu, bezpieczną kwotę kredytu, zaległości podatkowe i odsetki, wysokość składki ZUS, wynagrodzenie na okres urlopu, ryczałt samochodowy i inne,
- „[Autoa.pl](#)” to 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,
- „[Kontoteka.pl](#)” to portal finansowy poświęcony rachunkom bankowym. Na stronach portalu znajduje się porównywarka kont osobistych i oszczędnościowych oferowanych klientom indywidualnym,
- „[Comperialead.pl](#)” to witryna odpowiedzialna za obsługę partnerów Comperia.pl w ramach programu partnerskiego „ComperiaLead”. Program „ComperiaLead” polega na udostępnieniu przez Spółkę właścicielom witryn internetowych oprogramowania w celu stworzenia przez nich na swoich stronach internetowych sekcji prezentującej porównania produktów finansowych. Sekcje te są firmowane przez markę „Comperia” oraz koherentne z porównywarekami produktów finansowych dostępnych na portalu „Comperia.pl”. W przypadku zdecydowania się przez internautę na wybraną ofertę produktu finansowego i pozostawieniu przez niego swoich danych kontaktowych Spółka dzieli się wynagrodzeniem, które otrzymuje z tego tytułu od sprzedawcy danego produktu finansowego zazwyczaj w 50%. Wśród partnerów programu „ComperiaLead” znajdują się tak znane serwisy jak „Wyborcza.biz”, „Onet.pl” czy „Forbes.pl”. Dzięki programowi „ComperiaLead” internauci mogą korzystać z porównywarek stworzonych przez Spółkę nie tylko na swoich własnych portalach, ale również na portalach partnerów programu „ComperiaLead”.

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

Dodatkowo Spółka świadczy również usługi IT polegające m.in. na podnajmie zasobów informatycznych Spółki, tworzeniu stron www, wdrażaniu technologii ComperiaLead.

Regulacje prawne dotyczące działalności Spółki

Na Datę Prospektu, Spółka jest spółką prawa handlowego, działającą w formie spółki akcyjnej.

Krajem siedziby Spółki jest Rzeczypospolita Polska.

Spółka została utworzona i funkcjonuje w oparciu o ustawodawstwo polskie i prawo wspólnotowe Unii Europejskiej. Spółka została utworzona i działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i innych przepisów prawa handlowego, jak również Statutu oraz innych regulacji wewnętrznych. Jako spółka publiczna Spółka będzie działać w oparciu o przepisy regulujące funkcjonowanie rynku kapitałowego, przede wszystkim Ustawę o Ofercie Publicznej oraz Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Źródła przychodów

Głównym źródłem przychodów Spółki są usługi świadczone przez Spółkę dla instytucji finansowych w zakresie reklamy efektywnościowej oraz w zakresie reklamy wizerunkowej, która na portalach Spółki pełni rolę wspierającą reklamę efektywnościową.

Działalność Spółki w zakresie reklamy efektywnościowej polega na porównywaniu poszczególnych produktów finansowych oferowanych w danym czasie przez instytucje finansowe. W przypadku wyrażenia przez internautę zainteresowania danym produktem finansowym oferowanym przez bank lub inną instytucję finansową, wypełnia on formularz kontaktowy. Dane przekazane instytucji finansowej i przez nią zaakceptowane uzyskane w wyniku wypełnienia przez internautę na stronach porównywarki produktów finansowych formularza z prośbą o kontakt ze strony danej instytucji finansowej to tzw. „lead”. Za generowanie „leadów” Spółka otrzymuje prowizję od instytucji finansowych. Prowizja ta wynosi zazwyczaj kilkadziesiąt złotych, nie ma charakteru procentowego i wypłacana jest Spółce niezależnie czy dojdzie do sfinalizowania transakcji pomiędzy instytucją finansową a internautą. Kontrakty od instytucji finansowej w zakresie reklamy efektywnościowej (na pozyskiwanie „leadów”) nie mają charakteru czasowego lecz wolumenowy (na określoną liczbę „leadów”) i najczęściej zawierają również elementy reklamy wizerunkowej. Reklama wizerunkowa polega na umieszczaniu na portalach Spółki „banerów” reklamowych promujących daną instytucję finansową. Ze względu na to, że kontrakty z instytucjami finansowymi zawierane są najczęściej łącznie – na reklamę efektywnościową oraz reklamę wizerunkową – i z tego tytułu Spółka otrzymuje łączne wynagrodzenie, nie ma możliwości wydzielenia jaka część przychodów Spółki jest związana z reklamą, efektywnościową, a jaka część z reklamą wizerunkową, niemniej stwierdzić można, że kluczową rolę pełni w takich przypadkach reklama efektywnościowa (reklama wizerunkowa pełni rolę wspomagającą w stosunku do reklamy efektywnościowej). Zdarzają się również kontrakty jedynie na reklamę wizerunkową.

W poniższych tabelach zaprezentowano podział przychodów ze sprzedaży wygenerowanych przez Spółkę w latach 2010-2012 oraz pierwszych trzech kwartałach 2012 i 2013 roku w podziale według segmentów działalności oraz według produktów. Przychody osiągane w segmencie kredytowym, lokacyjnym oraz ubezpieczeniowym pochodzą z kontraktów zawieranych jedynie na reklamę efektywnościową lub łącznie na reklamę efektywnościową oraz wizerunkową. Przychody z kontraktów jedynie na reklamę wizerunkową zaprezentowane są w pozycji „pozostałe”.

W podziale przychodów ze sprzedaży Spółki na segmenty największy udział ma segment produktów kredytowych. W 2010 roku udział tego segmentu w łącznych przychodach ze sprzedaży wyniósł 75,4%. Pomimo, że przychody osiągane przez Spółkę z tego segmentu systematycznie rosną, udział tego segmentu w łącznych przychodach maleje. W 2012 roku udział segmentu produktów kredytowych wyniósł już tylko 58,9%. Dzieje się tak na skutek szybszej dynamiki wzrostu innych segmentów działalności Spółki w stosunku do segmentu produktów kredytowych. W obrębie segmentu produktów kredytowych historycznie największy udział miała działalność Spółki związana z kredytami hipotecznymi. W 2010 roku aż 58,8% łącznych przychodów ze sprzedaży generowana była z tego źródła. Udział ten zmalał jednak do 19,7% w 2012 roku. W 2012 roku największy udział w łącznych przychodach Spółki miała działalność związana z kredytami gotówkowymi (30,3%). Działalność Spółki związana z pozostałymi produktami kredytowymi (kredyty samochodowe, karty kredytowe, leasing, pożyczki „chwilówki”, pożyczki dla firm) dynamicznie rośnie, lecz przychody generowane z tego tytułu wciąż są relatywnie małe.

Segment produktów lokacyjnych bardzo dynamicznie rośnie, lecz w ujęciu nominalnym wartość generowanych przychodów z tego segmentu jest wciąż relatywnie niska (820 tys. PLN w 2012 roku). W obrębie tego segmentu największy wartościowo udział ma działalność Spółki związana z lokatami (9,1% łącznych przychodów Spółki osiągniętych w 2012 roku) oraz kontami osobistymi i firmowymi (2,5% łącznych przychodów Spółki osiągniętych w 2012 roku).

Na chwilę obecną działalność Spółki w segmencie ubezpieczeniowym i pozabankowym w ujęciu wartościowym ma charakter marginalny. Zdecydowano się jednak na wyodrębnienie tego segmentu ze względu na strategię Spółki zakładającą znaczący wzrost znaczenia tego segmentu.

Na przychody generowane w ramach segmentu pozostałych produktów składają się przychody z tytułu barteru oraz pozostałe przychody (niezwiązane z barterem).

W ramach barteru Spółka świadczy najczęściej następujące usługi: kampanie reklamowe na stronach należących do Spółki, dostarczanie rankingów produktów finansowych które agencje PR wykorzystują w celach marketingowych dla swoich klientów (banki), usługi projektowania baz danych oraz programowania komputerowego, udostępnienie partnerom barterowym witryn internetowych w celu umieszczenia artykułów eksperckich wraz z podaniem autora i/lub logotypu partnera, tworzenie artykułów eksperckich przez dział redakcyjny Spółki.

W ramach pozostałych przychodów niezwiązanych z barterem w analizowanym okresie Spółka wygenerowała przychody głównie z następujących źródeł:

- świadczenie usług związanych z usługami IT. Z tego tytułu Spółka osiągnęła przychody w wysokości 377 tys. zł w 2012 roku oraz 480 tys. zł w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku (brak przychodów z tego tytułu w poprzednich okresach). W ramach usług IT Spółka w szczególności świadczyła usługi polegające na tworzenie stron www (w tym dla partnerów programu Comperialead), a także wspierała firmy z branży IT (w tym wykonawców projektów PARP) w zakresie prac związanych z realizacją projektów technologicznych,
- przeprowadzanie wizerunkowych kampanii reklamowych na stronach internetowych Spółki dla banków oraz podmiotów spoza sektora finansowego np. deweloperów, dealerów samochodowych. Z tego tytułu Spółka osiągnęła przychody w wysokości 333 tys. zł w 2012 roku oraz 140 tys. zł w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku,
- przychody od Google związane z zamieszczaniem przez tą wyszukiwarkę reklam na stronach internetowych Spółki - reklamy „Google AdSense” (przychody w wysokości 249 tys. zł w 2012 roku oraz 112 tys. zł w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku),
- przychody od banków i domów mediowych za uzyskanie specjalnej widoczności danego banku w porównywkach finansowych prowadzonych przez Spółkę (np. znalezienie się banku w sekcji „oferty sponzorowane” lub „oferty promowane” lub też wyróżnione oferty danego banku odpowiednim kotylionem).

W tabeli nr 18 przedstawiono ilość „leadów” wygenerowanych przez Spółkę w latach 2010-2012 oraz I-III kwartał 2012 i I-III kwartał 2013 w podziale według segmentów działalności. Widoczna jest wyraźna dominacja segmentu produktów kredytowych pod względem generowanych „leadów”. Porównując ilość wygenerowanych „leadów” w poszczególnych segmentach z przychodami przypadającymi na poszczególne segmenty można zauważyć, że jednostkowa prowizja za „lead” w segmencie kredytowym jest niższa niż w segmencie lokacyjnym. Wynika to ze stosunkowo wysokiej prowizji za produkty inwestycyjne (fundusze, plany systematycznego oszczędzania, lokaty) w porównaniu do prowizji za „lead” związane z produktami kredytowymi. Wartość prowizji za „lead” związana z kontami bankowymi jest zbliżona do wartości prowizji za „lead” związane z produktami kredytowymi.

Tabela 16. Przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Spółkę w latach 2010-2012 oraz I-III kwartał 2012 i I-III kwartał 2013 w podziale wg. segmentów działalności

Segment	2010		2011		2012		I-III kwartał 2012		I-III kwartał 2013	
	tys. PLN	Udział (%)	tys. PLN	Udział (%)	tys. PLN	Udział (%)	tys. PLN	Udział (%)	tys. PLN	Udział (%)
Produkty kredytowe	1 172	75,4%	2 825	72,1%	4 017	58,9%	3 034	64,8%	3 640	50,7%
Dynamika (%)	na		141,0%		42,2%		na		20,0%	
Produkty lokacyjne	124	8,0%	270	6,9%	820	12,0%	488	10,4%	978	13,6%
Dynamika (%)	na		116,8%		203,7%		na		100,3%	
Produkty ubezpiecz. i pozabank.	0	0,0%	0	0,0%	39	0,6%	4	0,1%	61	0,8%
Dynamika (%)	na		na		na		na		1475,4%	
Pozostałe produkty	258	16,6%	823	21,0%	1 946	28,5%	1 154	24,7%	2 506	34,9%
Dynamika (%)	na		218,7%		136,5%		na		117,2%	
Razem	1 555	100,0%	3 918	100,0%	6 821	100,0%	4 680	100,0%	7 185	100,0%

Źródło: Spółka

Tabela 17. Przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Spółkę w latach 2010-2012 oraz I-III kwartale 2012 i I-III kwartale 2013 w podziale wg. produktów

Produkt	2010		2011		2012		I-III kwartał 2012		I-III kwartał 2013	
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	tys. PLN	%	tys. PLN	%	tys. PLN	%
SEGMENT PRODUKTÓW KREDYTOWYCH										
Kredyty gotówkowe	180	11,6%	748	19,1%	2 066	30,3%	1 547	33,1%	2 344	32,6%
Kredyty hipoteczne	914	58,8%	1 934	49,3%	1 341	19,7%	952	20,3%	918	12,8%
Kredyty samochod.	76	4,9%	112	2,9%	529	7,8%	463	9,9%	167	2,3%
Karty kredytowe	2	0,1%	17	0,4%	51	0,7%	49	1,0%	63	0,9%
Leasing	0	0,0%	14	0,4%	30	0,4%	24	0,5%	69	1,0%
Pożyczki „chwilówki”	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	23	0,3%
Kredyty dla firm	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	56	0,8%
SEGMENT PRODUKTÓW LOKACYJNYCH										
Lokaty	90	5,8%	222	5,7%	624	9,1%	358	7,6%	686	9,6%
Konta osobiste i firmowe	21	1,4%	38	1,0%	173	2,5%	108	2,3%	292	4,1%
Plany syst. oszcz.	1	0,0%	0	0,0%	18	0,3%	18	0,4%	0	0,0%
Fundusze	13	0,8%	9	0,2%	4	0,1%	4	0,1%	0	0,0%
SEGMENT PRODUKTÓW UBEZPIECZENIOWYCH I POZABANKOWYCH										
Ubezpieczenia	0	0,0%	0	0,0%	39	0,6%	4	0,1%	61	0,8%
SEGMENT POZOSTAŁYCH PRODUKTÓW										
Barter	107	6,9%	567	14,5%	774	11,3%	451	9,6%	1 313	18,3%
Pozostałe	151	9,7%	255	6,5%	1 172	17,2%	703	15,0%	1 193	16,6%
Razem	1 555	100,0%	3 918	100,0%	6 821	100,0%	4 680	100,0%	7 185	100,0%

Źródło: Spółka

Tabela 18. Ilość „leadów” wygenerowanych przez Spółki w latach 2010-2012 oraz I-III kwartale 2012 i I-III kwartale 2013 w podziale wg. segmentów działalności**

Segment	2010		2011		2012		I-III kwartał 2012		I-III kwartał 2013	
	liczba leadów	Udział (%)	liczba leadów	Udział (%)	liczba leadów	Udział (%)	liczba leadów	Udział (%)	liczba leadów	Udział (%)
Produkty kredytowe	bd	na	38 933	92,5%	93 264	90,5%	69 984	92,2%	119 239	87,6%
Dynamika (%)	na		na		139,5%		na		70,4%	
Produkty lokacyjne	bd	na	3 176	7,5%	9 803	9,5%	5 923	7,8%	15 241	11,2%
Dynamika (%)	na		na		208,7%		na		157,3%	
Produkty ubezpiecz. i pozabank.	bd	na	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	1 677	1,2%
Dynamika (%)	na		na		na		na		na	
Razem	bd		42 109		103 067		75 907		136 157	

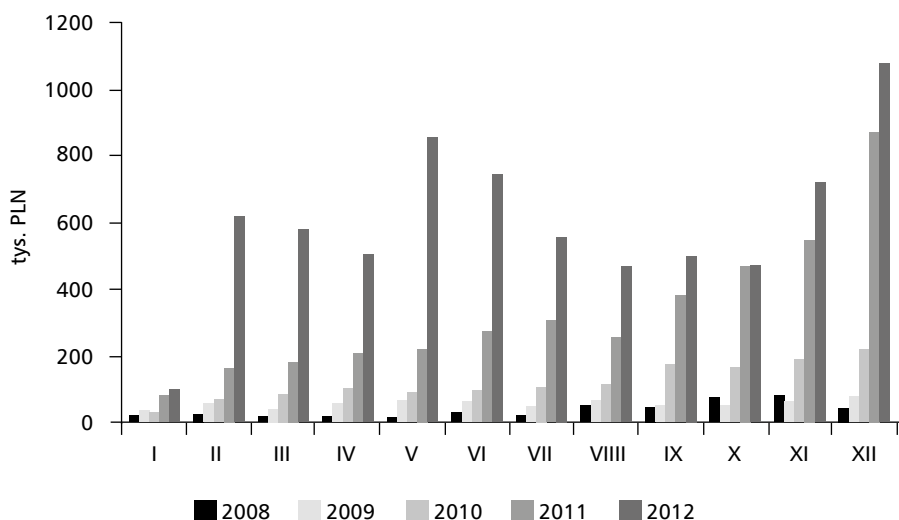
Źródło: Spółka

* „lead” rozumiany jako dane przekazane instytucji finansowej i przez nią zaakceptowane uzyskane w wyniku wypełnienia przez internautę na stronach porównywarki produktów finansowych formularza z prośbą o kontakt ze strony danej instytucji finansowej.

Sezonowość

Na przychody ze sprzedaży oraz wyniki generowane przez Spółkę w poszczególnych okresach znaczny wpływ ma sezonowość. Spółka osiąga wyższe przychody w II oraz IV kwartale roku, niższe zaś w I i III kwartale roku. Zjawisko to można zaobserwować na zaprezentowanym poniżej wykresie i jest ono typowe dla całej branży reklamowej. Okresem, w którym Spółka osiąga zazwyczaj najwyższe przychody ze sprzedaży w ciągu roku jest IV kwartał. W tym czasie intensyfikowane są kampanie reklamowe przed świętami Bożego Narodzenia oraz Nowym Rokiem. Popyt na produkty i usługi jest wtedy zazwyczaj wysoki, co dodatkowo jest stymulowane poprzez intensyfikację kampanii reklamowych. Wyższy popyt na produkty i usługi ze strony ludności przekłada się również na większe potrzeby kapitałowe ludności oraz zwiększoną akcję kredytową banków. W I kwartale roku Spółka osiąga zazwyczaj najniższe przychody ze sprzedaży w ciągu roku. W okresie tym wygaszane są kampanie reklamowe po świętach Bożego Narodzenia i Nowym Roku. Jest to również czas, w którym w domach mediowych zazwyczaj pracuje się nad nowymi budżetami na nowy rok kalendarzowy. W II kwartale roku koniunktura na rynku reklamowym ulega zazwyczaj poprawie. Podmioty gospodarcze oraz domy mediowe ponownie rozpoczynają intensyfikację działań marketingowych. Jest to związane z większą aktywnością podmiotów działających na rynku nieruchomości oraz rynku „consumer finance”, a także z przypadającymi na II kwartał Świętami Wielkanocnymi. W okresie tym Spółka osiąga zazwyczaj wyższe przychody ze sprzedaży w porównaniu z I kwartałem roku kalendarzowego. W III kwartale roku przychody Spółki zazwyczaj ponownie spadają. Mniejsza aktywność gospodarcza podmiotów w tym okresie oraz mniejsze wydatki na reklamę związana jest z okresem wakacyjnym.

Wykres 1. Miesięczne przychody Spółki w latach 2008-2012 (w tys. PLN)



Źródło: Spółka

Zjawisko sezonowości osiąganych przez Spółkę przychodów i wyników finansowych wymaga prowadzenia przez Zarząd Spółki odpowiedniej polityki w zakresie zarządzania kapitałem obrotowym. W okresach zwiększonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy oprócz środków własnych może też być wykorzystywana linia kredytowa będąca w dyspozycji Spółki.

Nowe produkty

Spółka prowadzi ciągłe prace nad doskonaleniem posiadanego portfela produktów i usług. W czerwcu 2007 roku Spółka uruchomiła portal „ehipoteka.com” umożliwiający porównywanie kredytów hipotecznych. W marcu 2008 roku sfinalizowane zostały prace nad stworzeniem portalu „Comperia.pl”, który oprócz możliwości porównywania kredytów hipotecznych umożliwił porównywanie kredytów gotówkowych, kredytów samochodowych, kart kredytowych oraz lokat bankowych. W listopadzie 2008 roku Spółka uruchomiła program partnerski „ComperiaLead”, a w listopadzie 2009 roku na stronach „Comperia.pl” umożliwiono porównywanie kont bankowych. W lutym 2011 roku powstał portal „Kontoteka.pl” umożliwiający porównywanie kont bankowych oraz portal „Autoa.pl”, który oferuje możliwość przeglądania ofert sprzedaży samochodów, a także porównywanie kredytów samochodowych. W maju 2011 roku Spółka przejęła portal „Banki.pl” oferujący możliwość wyszukiwania oddziałów i bankomatów oraz porównywanie produktów banków działających na polskim rynku. W czerwcu 2012 roku na portalu „Comperia.pl” umożliwiono porównywanie kredytów dla firm, a w sierpniu tego samego roku wprowadzono możliwość porównywania produktów ubezpieczeniowych. W czerwcu 2013 roku zakończono prace nad aplikacją „ComperiaLead Mobile” umożli-

liwiającą współpracę ze Spółką w ramach programu partnerskiego poprzez urządzenia mobilne. W lipcu 2013 roku na portalu „Comperia.pl” wprowadzono możliwość porównywania produktów factoringowych oferowanych przez różne instytucje finansowe.

Obecnie finalizowane są prace nad stworzeniem aplikacji informatycznej, dzięki której możliwe będzie porównywanie ubezpieczeń dostępnych na rynku, a następnie poprzez aplikację zawarcie umowy ubezpieczeniowej z wybranym towarzystwem ubezpieczeniowym. Spółka planuje również rozszerzenie portfela oferowanych usług o możliwość porównywania produktów o charakterze niefinansowym. W szczególności Spółka zamierza rozpocząć działalność polegającą na porównywaniu ofert operatorów telefonii komórkowej, dostawców prądu, dostawców Internetu, dostawców telewizji kablowej oraz firm świadczących usługi wynajmu samochodów. Zgodnie z planami Spółki funkcjonalności te mają być również dostępne w wersji na urządzenia mobilne w ramach programu partnerskiego „ComperiaLead Mobile”. Spółka zamierza zakończyć prace nad obecnie prowadzonymi projektami do końca pierwszego kwartału 2014 roku.

Planowane jest również rozszerzenie portfela oferowanych usług informatycznych m.in. o usługi polegające na użytkowaniu stworzonej przez Spółkę aplikacji ubezpieczeniowej a także usługi polegającej na wdrożeniach stosowanych przez Spółkę technologii informatycznych w bankach i towarzystwach ubezpieczeniowych.

Główni klienci

Tabela 19. Przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Spółkę w latach 2010-2012 oraz I-III kwartale 2012 i I-III kwartale 2013 w podziale wg. głównych typów klientów

Klient	2010		2011		2012		I-III kwartał 2012		I-III kwartał 2013	
	tys. PLN	Udział (%)	tys. PLN	Udział (%)	tys. PLN	Udział (%)	tys. PLN	Udział (%)	tys. PLN	Udział (%)
Dom mediowy I	191	12,3%	678	17,3%	1 186	17,4%	920	19,6%	1 098	15,3%
Portal finansowy I	0	0,0%	200	5,1%	776	11,4%	346	7,4%	582	8,1%
Dom mediowy II	44	2,8%	361	9,2%	662	9,7%	621	13,3%	275	3,8%
Dom mediowy III	259	16,7%	355	9,1%	555	8,1%	402	8,6%	509	7,1%
Bank I	0	0,0%	64	1,6%	401	5,9%	270	5,8%	206	2,9%
Bank II	66	4,2%	82	2,1%	310	4,5%	271	5,8%	181	2,5%
Spółka informatyczna I	0	0,0%	0	0,0%	277	4,1%	277	5,9%	0	0,0%
Pośrednik finansowy I	205	13,2%	215	5,5%	218	3,2%	170	3,6%	265	3,7%
Pośrednik finansowy II	105	6,8%	149	3,8%	151	2,2%	100	2,1%	136	1,9%
Spółka medialna I	102	6,6%	102	2,6%	51	0,7%	51	1,1%	0	0,0%
Spółka informatyczna II	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	529	7,4%
Spółka zależna I	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	520	7,2%
Dom mediowy IV	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	240	3,3%
Pozostali	582	37,5%	1 713	43,7%	2 234	32,8%	1 251	26,7%	2 644	36,8%
Razem	1 555	100,0%	3 918	100,0%	6 821	100,0%	4 680	100,0%	7 185	100,0%

Źródło: Spółka

Do największych klientów Spółki należą domy mediowe (np. Sales & More, Starcom, TradeDoubler), banki (np. BGŻ, Credit Agricole, ING Bank Śląski, PKO BP, Santander Consumer Bank), pośrednicy finansowi (np. Dom Kredytowy Notus, Expander Advisors).

W powyższej tabeli pokazani są najwięksi klienci Spółki wg. ich typów. Spośród 13 klientów z udziałem w przychodach przekraczającym 5,0%, aż 4 z nich to domy mediowe, a ich łączny udział w przychodach ze sprzedaży waha się od 29,5% w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku do 41,5% w pierwszych trzech kwartałach 2012 roku. Domy mediowe płacą Spółce za wygenerowanie odpowiedniej ilości „leadów” („lead” oznacza dane przekazane instytucji finansowej i przez nią zaakceptowane uzyskane w wyniku wypełnienia przez internautę na stronach porównywarki produktów finansowych formularza z prośbą o kontakt ze strony danej instytucji finansowej). Należy jednak zaznaczyć, że domy mediowe pełnią jedynie rolę pośrednika pomiędzy Spółką

a instytucjami finansowymi, najczęściej bankami, które prezentują swoje produkty finansowe w porównywar-
kach Spółki. Finalnymi odbiorcami usług świadczonych przez Spółkę są więc najczęściej banki. Banki, działając
w oparciu o posiadane budżety reklamowe, przekazują najczęściej zlecenie pozyskania danej ilości „leadów”
domom mediowym. Domy mediowe wysyłają następnie zapytanie ofertowe do działających na polskim rynku
porównywarek finansowych, prosząc o wskazanie ceny za jaką dana porównywarka finansowa podejmie się
przyjąć zlecenie na pozyskanie klientów wstępnie zainteresowanych danym produktem finansowym. Ostatecz-
na cena usługi podlega negocjacom między domami mediowymi a porównywarekami finansowymi. Należy
zaznaczyć, że domy mediowe najczęściej nie zawierają umowy na realizację zlecenia z jedną porównywar-
ką, lecz zazwyczaj dzielą zlecenie na kilka mniejszych przeznaczonych do realizacji przez kilka porównywarek. Kon-
trakty z domami mediowymi zawierane są z reguły nie na określony czas, lecz na ilość „leadów” do pozyska-
nia. Zazwyczaj pozyskanie leadów z jednego zlecenia nie zajmuje jednak Spółce więcej niż miesiąc. W ramach
realizacji kontraktu reklama efektywnościowa (pozyskiwanie „leadów”) jest najczęściej połączona z reklamą
wizerunkową (banery reklamowe instytucji finansowych na stronach internetowych porównywarek).

Część banków nie korzysta z pośrednictwa domów mediowych i bezpośrednio współpracuje ze Spółką przy
przeprowadzaniu reklamowych kampanii efektywnościowych oraz wizerunkowych. Wśród klientów Spółki
generujących więcej niż 5,0% przychodów ze sprzedaży znalazły się dwa banki. Znaczna część banków zna-
lazła się również we wspomnianym zestawieniu w kategorii „pozostali” (udział poniżej 5,0% przychodów ze
sprzedaży). Łączny udział banków w przychodach ze sprzedaży wyniósł 18,9% w 2010 roku, 13,1% w 2011
roku, 15,5% w 2012 roku oraz 8,1% w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku.

Spółka współpracuje także z portalem finansowym Alertfinansowy.pl (podmiot powiązany) za pomocą któ-
rego internauci wyrażają opinie o działalności banków i ich poszczególnych placówkach bankowych. Oka-
zjonalnie portal ten pełni rolę pośrednika pomiędzy instytucjami finansowymi a Spółką w zlecaniu marketin-
gowych kampanii efektywnościowych i wizerunkowych.

Kolejną grupą klientów Spółki są pośrednicy finansowi. Oferty tej grupy klientów również pojawiają się w rankin-
gach prezentowanych przez portale posiadane przez Spółkę. Dodatkowo, w przypadku zainteresowania inter-
nauty produktem finansowym oferowanym przez inny podmiot (bank) w formularzu służącym do pozostawienia
danych kontaktowych przez internautę znajduje się również sekcja, w której internauta może wyrazić zaintere-
sowanie, aby skontaktowali się z nim pośrednicy finansowi. W przypadku wyrażenia przez internautę zaintere-
sowania kontaktem z pośrednikiem finansowym Spółka otrzymuje wynagrodzenie od pośrednika finansowego.

W zestawieniu największych klientów Spółki pojawia się również spółka medialna. Jest to efekt współpracy
pomiędzy Spółką a wspomnianą spółką medialną na zasadzie barteru (wzajemne świadczenie sobie usług na
zasadzie wymiany w zakresie reklamy).

Jednym z istotnych klientów Spółki w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku była spółka informatyczna.
Wynika to z wykonania na rzecz wspomnianej spółki projektu informatycznego (podnajem zasobów). Spółka
nie planuje rozwoju swojej działalności w tym zakresie.

Główni dostawcy

**Tabela 20. Koszty usług obcych oraz koszty zużycia materiałów i energii poniesione przez Spółkę
w latach 2010-2012 oraz I-III kwartałe 2012 i I-III kwartałe 2013 w podziale wg. głównych kategorii
kosztowych (z udziałem powyżej 5,0% w 2012 roku)**

Kategoria kosztów	2010		2011		2012		I-III kwartał 2012		I-III kwartał 2013	
	tys. PLN	Udział (%)	tys. PLN	Udział (%)	tys. PLN	Udział (%)	tys. PLN	Udział (%)	tys. PLN	Udział (%)
SEM (ang. search engine marketing)	20	3,8%	524	37,5%	998	35,3%	765	33,6%	644	20,5%
Program partnerski	38	7,3%	90	6,4%	881	31,2%	555	24,4%	805	25,6%
Usługi najmu pow. biurowych	59	11,3%	137	9,8%	263	9,3%	193	8,5%	202	6,4%
Barter	60	11,5%	136	9,8%	155	5,5%	279	12,2%	811	25,8%
Pozostałe	343	66,1%	511	36,5%	531	18,8%	486	21,3%	678	21,6%
Razem	519	100,0%	1 398	100,0%	2 828	100,0%	2 277	100,0%	3 141	100,0%

Źródło: Spółka

Tabela 21. Koszty usług obcych oraz koszty zużycia materiałów i energii poniesione przez Spółkę w latach 2010-2012 oraz I-III kwartał 2012 i I-III kwartał 2013 w podziale wg. głównych dostawców (z udziałem powyżej 5,0% w 2012 roku)

Dostawca	2010		2011		2012		I-III kwartał 2012		I-III kwartał 2013	
	tys. PLN	Udział (%)	tys. PLN	Udział (%)	tys. PLN	Udział (%)	tys. PLN	Udział (%)	tys. PLN	Udział (%)
Google Ireland Ltd	20	3,9%	524	37,5%	1 023	36,2%	765	33,6%	644	20,5%
PPH SONIC s.j.	0	0,0%	117	8,4%	271	9,6%	203	8,9%	209	6,6%
Pozostali	499	96,1%	757	54,1%	1 535	54,3%	1 309	57,5%	2 288	72,8%
Razem	519	100,0%	1 398	100,0%	2 828	100,0%	2 277	100,0%	3 141	100,0%

Źródło: Spółka

Łączne koszty usług obcych oraz zużycia materiałów i energii poniesione przez Spółkę w latach 2010-2012 oraz pierwszych trzech kwartałach 2013 roku wyniosły odpowiednio 519 tys. PLN, 1 398 tys. PLN, 2 828 tys. PLN oraz 3 141 tys. PLN. Wzrost wielkości ponoszonych kosztów jest związany ze zwiększaniem się skali prowadzonej przez Spółkę działalności oraz zwiększeniem skali generowanych przychodów. Ze względu na usługowy charakter prowadzonej przez Spółkę działalności w łącznych kosztach usług obcych oraz zużycia materiałów i energii dominującą rolę odgrywa ta pierwsza kategoria. W latach 2010-2012 oraz pierwszych trzech kwartałach 2013 roku koszty usług obcych wyniosły odpowiednio 473 tys. PLN, 1 314 tys. PLN, 2 750 tys. PLN oraz 3 057 tys. PLN i stanowiły odpowiednio 91,2%, 94,0%, 97,2% oraz 97,3% łącznych kosztów usług obcych oraz kosztów zużycia materiałów i energii.

W zakresie kosztów usług obcych najbardziej znaczącą kategorią kosztów pod względem wartości począwszy od 2011 roku są koszty SEM (ang. search engine marketing). Są to koszty ponoszone przez Spółkę na rzecz Google w związku ze świadczeniem przez Google na rzecz Spółki usługi polegającej na umieszczaniu portali Spółki w płatnych, wyróżnionych strefach wyników wyszukiwania wyszukiwarki „Google”. Opłata na rzecz Google nie jest stała lecz jest uzależniona od liczby internautów, którzy weszli na portale internetowe Spółki za pośrednictwem promowanej przez wyszukiwarkę „Google” wyróżnionych stref wyników wyszukiwania. Spółka prowadzi ścisłą kontrolę zarządcą tego procesu i systematycznie kontroluje ile spośród internautów, którzy weszli na portale Spółki za pośrednictwem stref wyróżnionych wyrazili następnie zainteresowanie jedną z ofert znajdujących się na portalach Spółki poprzez pozostawienie swoich danych z prośbą o kontakt ze strony danej instytucji finansowej. Spółka porównuje systematycznie koszty związane z tymi usługami z przychodami, które uzyskuje dzięki nim.

W przypadku gdyby korzyści osiągane przez Spółkę, w związku z opisanym procesem, były mniejsze niż ponoszone przez niego koszty, Spółka zrezygnowałaby z płatnego reklamowania swoich portali na stronach wyszukiwarki „Google” koncentrując swoje działania na innych formach pozyskiwania ruchu internetowego.

Drugą najbardziej istotną kategorią kosztową w zakresie kosztów usług obcych są koszty związane z prowadzonym przez Spółkę programem partnerskim „ComperiaLead”. Program „ComperiaLead” polega na udostępnieniu przez Spółkę właścicielom witryn internetowych oprogramowania, w celu stworzenia przez nich na swoich stronach internetowych sekcji prezentującej porównania produktów finansowych. Sekcje te są firmowane przez markę „Comperia” oraz koherentne z porównywarkami produktów finansowych dostępnych na portalu „Comperia.pl”.

W przypadku podjęcia decyzji przez internautę na wybraną ofertę produktu finansowego i pozostawieniu przez niego swoich danych kontaktowych, Spółka dzieli się wynagrodzeniem, które otrzymuje z tego tytułu od sprzedawcy danego produktu finansowego (bezpośrednio lub za pośrednictwem domu mediowego) zazwyczaj w 50%. W przychodach Spółki księgowana jest więc całość wynagrodzenia, które trafia do Spółki od sprzedawcy danego produktu finansowego, a ta część wynagrodzenia (zazwyczaj ok. 50%) którą Spółka przekazuje partnerowi programu „ComperiaLead” wykazywana jest w kosztach usług obcych jako koszty związane z programem partnerskim. W programie „ComperiaLead” aktywnych jest obecnie ponad tysiąc czterystu partnerów.

Istotną pozycję kosztów usług obcych oraz kosztów zużycia materiałów i energii stanowią również koszty usług najmu powierzchni biurowych. Rosnący udział tej kategorii kosztowej jest związany z systematycznie rosnącą liczbą pracowników i związane z tym większe potrzeby Spółki w zakresie powierzchni biurowej. Do połowy 2011 roku Spółka wynajmowała biura (mieszkania przystosowane do potrzeb biurowych) od osoby prywatnej.

W połowie 2011 roku siedziba Spółki została przeniesiona na ul. Domaniewską w Warszawie, a istotnym dostawcą Spółki stała się spółka SONIC, która w tym czasie wynajmowała powierzchnię biurową Spółce. Obecnie umowa z SONIC jest w trakcie wypowiedzenia, gdyż Spółka od 15 października 2013 roku przeprowadza się do nowego biura, w związku z czym zmieni się podmiot, od którego wynajmowana będzie powierzchnia biurowa. Spółka przewiduje, że w związku z zachętami finansowymi w II połowie roku 2013 oraz I połowie roku 2014 koszty wynajmu biura spadną, prawdopodobnie następnie zaś wzrosną o 30-50% w stosunku do kosztów wynajmu biur w 2012 roku (głównie jest to efekt wzrostu wynajmowanej powierzchni).

Koszty związane z barterem dotyczą usług świadczonych na rzecz Spółki przez różne podmioty w zamian za usługi świadczone przez Spółkę na rzecz tych podmiotów. Z tytułu barteru Spółka rozpoznaje więc zarówno koszty, jak i przychody. W danym roku suma przychodów i suma kosztów z tytułu barteru są sobie równe, z tym że część kosztów barterowych jest wykazywana w danym roku bezpośrednio w rachunku zysków i strat (w kosztach rodzajowych jako część usług obcych), a część kosztów odnoszących się do prac rozwojowych jest kapitalizowana i wykazywana w bilansie jako koszty prac rozwojowych, które są następnie amortyzowane (zgodnie z dotychczasową polityką Spółki przez okres 2 lat) i w ten sposób wykazywane w kolejnych okresach w rachunków i strat. W ramach barteru partnerzy Spółki najczęściej świadczyli na rzecz Comperia.pl S.A. następujące usługi:

- usługa optymalizacji kodu portali i serwisów Spółki w celu ich wyższego pozycjonowania w wyszukiwarkach internetowych,
- dostarczanie materiałów redakcyjnych na potrzeby nowych serwisów wspierających,
- przeprowadzanie testów w zakresie programu partnerskiego Comperialead.pl w tym testów programu partnerskiego w wersji na urządzenia mobilne, a także testów przy tworzeniu systemu Comperia Agent.

W skład pozostałych kosztów usług obcych oraz kosztów zużycia materiałów i energii wchodziły koszty usług IT, koszty SEO (ang. search engine optimization), koszty usług księgowych i prawnych, a także koszty związane z usługami reklamowymi.

Koszty IT związane są ze świadczeniem podwykonawczych usług komputerowych. Koszty SEO związane były ze świadczeniem na rzecz Spółki usług polegających na optymalizacji kodu stron internetowych Spółki w taki sposób, aby były one czytelne dla robotów wyszukiwarek internetowych. Czynności związane z SEO są wykonywane, aby portale internetowe Spółki zostały pozycjonowane na wysokich miejscach w wynikach wyszukiwania wyszukiwarek internetowych.

Koszty usług prawnych / księgowych związane są głównie z opłacaniem zewnętrznej kancelarii księgowej, która prowadzi księgi rachunkowe Spółki.

W zestawieniu kosztów usług obcych oraz zużycia materiałów i energii stosunkowo niską wartość mają koszty związane z usługami reklamowymi. Wynika to z częstszego pojawiania się w płatnych, reklamowych strefach wyszukiwania wyszukiwarek (w zestawieniu prezentowane jako koszty SEM) niż reklamy wizerunkowej marki Comperia.pl.

Polityka marketingowa

Spółka przywiązuje dużą wagę do prowadzenia skutecznej polityki marketingowej. Dotychczas działania Spółki w tym zakresie koncentrowały się na tzw. „SEM” (ang. search engine marketing) i polegały na umieszczaniu portali Spółki w płatnych, wyróżnionych strefach wyników wyszukiwania wyszukiwarki „Google”. Działania typu „SEM” pozwalają na dotarcie z reklamą portali Spółki do grupy internautów, którzy szukają w Internecie fraz związanych z działalnością Spółki: „kredyt hipoteczny”, „najlepsza lokata”. Pozwala to na dotarcie z usługami Spółki do internautów, których cechuje relatywnie wysokie prawdopodobieństwo pozostawienia swoich danych na stronach Spółki z prośbą o kontakt ze strony instytucji finansowej. Wydatki Spółki na marketing typu „SEM” wyniosły 20 tys. PLN w 2010 roku, 524 tys. PLN w 2011 roku, 998 tys. PLN w 2012 roku oraz 644 tys. PLN w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku.

Część działań marketingowych Spółki wykonywanych jest na zasadzie barteru. Najczęstszymi usługami marketingowymi podlegającymi barterowi są reklamy wizerunkowe. W takim przypadku Spółka umieszcza reklamę wizerunkową partnera barterowego na swoich stronach internetowych w zamian za umieszczenie reklamy wizerunkowej marki Comperia.pl na stronach partnera barterowego. Z tytułu barteru Spółka rozpoznaje przychody i koszty, ale działania te nie wiążą się z przepływami środków pieniężnych.

Istotnym elementem polityki marketingowej Spółki są również działania podejmowane przez dział redakcji polegające na przygotowywaniu licznych artykułów, raportów, rankingów, poradników, komentarzy analizujących dostępne na rynku produkty finansowe. Zwiększa to rozpoznawalność i wiarygodność marki „Comperia.pl” na rynku.

Dotychczas Spółka nie wydatkowała środków pieniężnych na promocję marki „Comperia.pl” w prasie lub telewizji, co wynikało z relatywnie małej skali działalności. W ocenie Zarządu Spółki obecna skala działalności Spółki osiągnęła punkt krytyczny, w którym uzasadnione jest rozpoczęcie wydatkowania środków na reklamową kampanię telewizyjną. Wydatki na reklamową kampanię telewizyjną stanowią jeden z celów emisyjnych Akcji Serii F, co zostało opisane w rozdziale „Cele Oferty”.

XI

ISTOTNE UMOWY SPÓŁKI

Istotne umowy zawierane przez Spółkę w ramach normalnego toku działalności

Poniżej przedstawiono umowy zawarte przez Spółkę w normalnym toku działalności, które zostały uznane za umowy istotne w oparciu o kryterium znaczącej wartości obrotów, tj. w przypadku gdy ich wartość w danym roku stanowiła co najmniej 10% wartości kapitałów własnych Spółki w danym roku lub zgodnie z przewidywaniami Spółki, w najbliższej przyszłości może osiągnąć wskazany powyżej próg.

Natomiast w przypadku umów kredytowych, zostały one uznane za istotne ze względu na ich znaczący wpływ, na zapewnienie możliwości bieżącego finansowania kluczowych dla Spółki obszarów działalności.

Poniżej wskazane zostały również umowy przemysłowe, handlowe lub finansowe, od których to uzależniona jest działalność Spółki.

Umowy handlowe

Umowa o współpracy z Google z dnia 1 kwietnia 2010 roku

W dniu 1 kwietnia 2010 roku Spółka zawarła z Google umowę współpracy w zakresie usług świadczonych przez Google na rzecz Spółki związanych z usługami reklamowymi, w tym umieszczeniem, kierowaniem lub pozycjonowaniem reklam. Zgodnie z umową, Spółka będzie wypłacać wynagrodzenie Google w zależności od kwot przeznaczonych na budżet marketingowy Spółki, które to zostały przez Spółkę określone w systemie Google. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony. Umowę tę należy uznać za umowę handlową uzależniającą dla Spółki ze względu na renomę Google, popularność wyszukiwarki Google, a także wpływ na wartość przychodów generowanych przez Spółkę w związku z niniejszą umową. Ruch internetowy wynikający m.in. z pozycjonowania przez wyszukiwarkę Google generuje odsłony na portalach należących do Spółki. Część takiego ruchu internetowego wynika z formularzy kontaktowych Spółki, a część z zewnętrznych formularzy bez informacji o polityce „cookies” (czyli bez możliwości weryfikacji źródła), część natomiast generuje jedynie odsłony. W związku z powyższym, precyzyjne podanie przychodu osiąganego przez Spółkę z tytułu umowy z Google jest na Datę Prospektu bardzo trudne, jednakże Spółka pracuje nad przygotowaniem odpowiedniego systemu, który miałby to umożliwić (do czego jest potrzebne wsparcie partnerów handlowych, co nie jest zależne od Spółki). Brak odpowiedniego pozycjonowania stron internetowych Spółki w wyszukiwarce Google mógłby mieć bezpośredni wpływ na wartość przychodów Spółki. Powyższe uzależnienie znalazło również odzwierciedlenie w rozdziale Prospektu „Czynniki Ryzyka”. Google otrzymuje wynagrodzenie od Spółki w zamian za świadczone przez Google usługi takie jak pozycjonowanie reklam Spółki, kierowanie i ich umieszczanie.

Na Datę Prospektu, z tytułu powyższej umowy, od początku jej obowiązywania, Spółka zapłaciła Google 2 270 729,81 PLN, natomiast Google zapłacił Spółce 427 061,17 PLN.

W 2011 roku kwoty, jakie Spółka otrzymała od Google wyniosły 44 081,39 PLN, natomiast na rzecz Google Spółka zapłaciła kwotę 520 681, 58 PLN.

W 2012 roku Spółka otrzymała od Google kwotę 249 538,40 PLN, a zapłaciła Google kwotę 958 553, 72 PLN. W 2013 roku Spółka otrzymała od Google 133 441,38 PLN, natomiast zapłaciła Google kwotę 791 494,51 PLN.

Wynagrodzenie jakie otrzymuje Spółka od Google to przede wszystkim wynagrodzenie wynikające z udostępniania przez Spółkę miejsc reklamowych Google oraz wyświetlanie reklam Google w portalach kontrolowanych przez Spółkę w ramach programu sieci reklamowej Google AdSense.

Umowa o współpracy z Lukas Bank z dnia 1 września 2010 roku

W dniu 1 września 2010 roku Spółka zawarła z Lukas Bank umowę współpracy, którego przedmiotem jest stałe świadczenie przez Spółkę usługi pośrednictwa finansowego na rzecz Lukas Bank, rozumianej jako umożliwienie użytkownikom Spółki korzystania z oferty Lukas Bank poprzez umieszczenie na portalu Spółki formularza.

Zgodnie z umową, zobowiązania Spółki obejmują (I) umieszczenie w serwisie materiałów informacyjnych związanych z Lukas Bank, zapewniających użytkownikom portalu Spółki dostęp do informacji dotyczących Lukas Bank, (II) umożliwienia użytkownikom portalu Spółki wypełniania formularzy, (III) umieszczenia na portalu Spółki logotypu Lukas Bank.

Lukas Bank zobowiązał się do, (I) dostarczania portalowi z odpowiednim wyprzedzeniem aktualnych informacji dotyczących przedmiotu umowy, (II) przyjmowania od użytkowników portalu wypełnionych formularzy i kontaktowania się z użytkownikami, (IV) dostarczania portalowi Spółki logotypu do umieszczenia na stronach portalu Spółki czy też (V) przygotowywania do 20 dnia każdego miesiąca kalendarzowego raportu sprzedażowego potwierdzającego ilość zgłoszeń otrzymanych przez Lukas Bank za pośrednictwem formularza.

Zgodnie z umową, z tytułu świadczenia usług określonych w umowie, bank będzie płacił portalowi wynagrodzenie obliczane jako iloczyn odpowiedniej stawki oraz ilości użytkowników portalu Spółki, którzy prawidłowo wypełnili formularze.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Umowa o współpracy z Alertfinansowy.pl z dnia 1 września 2011 roku

W dniu 1 września 2011 roku Spółka zawarła z Alertfinansowy.pl umowę współpracy w zakresie usług doradczych związanych z optymalizacją programu partnerskiego Comperialead.pl, a także usług pośrednictwa w sprzedaży produktów finansowych przez Alertfinansowy.pl, a ze strony Spółki w zakresie usług reklamowych świadczonych na rzecz Alertfinansowy.pl.

Strony ustaliły wartość wzajemnych usług na poziomie 200 000 zł netto, powiększone o doliczony podatek od towarów i usług.

Rozliczenia świadczeń wzajemnych pomiędzy Spółką a Alertfinansowy.pl są dokonywane w postaci (I) pieniężnej oraz (II) niepieniężnej (barterowej) i w taki też sposób są realizowane wzajemne zlecenia pomiędzy stronami (po dniu 31 grudnia 2011 roku). Spółka informuje, że to czy dane świadczenie zostanie zrealizowane w formie pieniężnej czy też barterowej jest zależne od rodzaju usługi i uzgodnień wynikających z ustaleń pomiędzy stronami.

Jeżeli istnieje możliwość barterowej wymiany usługi, to Spółka oraz Alertfinansowy.pl dokonują rozliczenia niepieniężnego. Rozliczenie, które odbywa się w formie pieniężnej, jest związane z realizowaniem kampanii reklamowej dla podmiotu zewnętrznego.

Przykładami niepieniężnych (barterowych) przychodów Spółki z tytułu rozliczeń z Alertfinansowy.pl są: (I) realizacja wizerunkowej kampanii reklamowej dla klienta z branży IT, (II) realizacja kampanii reklamowej dla salonów samochodowych wraz z „leadami”, (III) zapewnienie obecności doradców finansowych w centrum doradców dostępnym pod adresem internetowym <http://www.comperia.pl/centrum-doradcow.html>, (iv) realizacja usług IT.

Przykładami niepieniężnych (barterowych) kosztów Spółki z tytułu rozliczeń z Alertfinansowy.pl są: (I) testy w zakresie programu partnerskiego „ComperiaLead”, (II) działania reklamowe na stronach Alertfinansowy.pl oraz działania wspierające SEO (linki tekstowe): zarówno portali - Comperia.pl jak i Comperialead.pl., (III) testy i konsultacje przy tworzeniu systemu „Comperia Agent”.

Umowa ta jest umową zawartą przez Spółkę z podmiotem powiązanym ze Spółką z uwagi na fakt, że większościowym udziałowcem i prezesem jednoosobowego zarządu Alertfinansowy.pl jest Anna Michałek (żona Bartosza Michałka, Prezesa Zarządu Spółki).

Zgodnie z umową, Strony ustaliły, że wzajemne świadczenia wynikające z umowy współpracy, należy uznać za ekwiwalentne, umowa została zawarta na okres od 1 września do 31 grudnia 2011 roku.

Po dniu 31 grudnia 2011 roku współpraca pomiędzy Spółką, a Alertfinansowy.pl opiera się na zasadzie zleceń jednej strony wobec drugiej w zależności od aktualnych potrzeb wykonywania danych usług przez Spółkę lub Alertfinansowy.pl.

Umowy z domami mediowymi

Głównymi klientami Spółki są domy mediowe, którym to określone podmioty, głównie z branży finansowej, zlecają określone kampanie marketingowe. Charakter określonej kampanii i to czy uczestniczyć w niej będzie Spółka, zależy od preferencji klienta określonego domu mediowego.

Udział w całkowitych obrotach Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 roku, wyniósł 48,5%. Udział w całkowitych obrotach Spółki za III kwartały 2013 roku wyniósł 29,53%.

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2012 roku łączna wartość przedmiotu umów z domami mediowymi wyniosła 2 402 966,21 PLN, natomiast łączna wartość z tytułu zawartych umów z domami mediowymi za pierwsze trzy kwartały 2013 roku 2 122 000 PLN.

Szczegóły dotyczące zawartych umów z domami mediowymi znajdują się w Tabeli 19 w rozdziale „Działalność Spółki”.

Umowy z domami mediowymi, nie zostały zawarte w formie pisemnej, lecz poprzez rejestrację Spółki za pomocą hasła na odpowiednich portalach internetowych przedmiotowych domów mediowych. W takim wypadku zawarcie umowy odbywa się poprzez samą rejestrację na portalu danego domu mediowego.

Regulaminy określonych domów mediowych nie zawierają postanowień odbiegających od standardowych postanowień przewidywanych w regulaminach tego rodzaju.

Współpraca z domami mediowymi jest istotna z punktu widzenia Spółki z uwagi na fakt, że domy mediowe obsługują wielu klientów z różnych branż (nie tylko finansowych).

Ewentualna decyzja domów mediowych o zaprzestaniu współpracy ze Spółką byłaby w istotny sposób niekorzystna dla działalności Spółki z uwagi na ograniczenie dostępu do szerokiego portfolio klientów, stąd też umowy z domami mediowymi należy uznać za umowy handlowe uzależniające dla działalności Spółki.

W ocenie Spółki umowy z domami mediowymi łącznie mają uzależniający charakter oraz, że nie występuje żadna umowa z domem mediowym, która jest pojedynczo uzależniająca dla Spółki, dlatego też umowy te zostały opisane łącznie. Poszczególne umowy nie mają charakteru uzależniającego.

Z uwagi na charakter zawieranych umów, Spółka nie jest w stanie określić dat zawieranych umów, bowiem ich zawarcie odbywa się pośrednio poprzez rejestrację na portalu danego domu mediowego w określonym dniu, a realizacja danego zlecenia występuje w sytuacji, gdy pojawi się zlecenie na określoną kampanię reklamową, jaką ma realizować Spółka. W związku z tym, że takie zlecenia/umowy realizowane są stale, Spółka nie jest w stanie określić konkretnych dat dotyczących umów zawieranych na określone kampanie reklamowe.

Umowy kredytowe

Umowa kredytowa zawarta z ING Bank Śląski z dnia 16 marca 2012 roku

W dniu 16 marca 2012 roku Spółka zawarła z ING Bank Śląski umowę kredytową, na podstawie której ING Bank Śląski udostępniła Spółce kredyt złotowy w rachunku bankowym w wysokości 500 000 PLN, przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie stopy 1M WIBOR, powiększonej o ustaloną w umowie marżę.

Zabezpieczeniem wierzytelności ING Banku Śląskiego z tytułu zawartej umowy są: (I) możliwość obciążenia przez ING Bank Śląski rachunku Spółki, z którego to ING Bank Śląski będzie uprawniony do pobierania środków pieniężnych przed wszystkimi innymi płatnościami, z wyłączeniem tytułów wykonawczych, a także (II) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Ponadto, Spółka zobowiązała się między innymi, że podczas trwania umowy (I) nie zaciągnie, bez poinformowania ING Banku Śląskiego, żadnych zobowiązań na rzecz innych instytucji finansowych, (II) nie ustanowi żadnego obciążenia dotyczącego zabezpieczenia umownego.

Kredyt został udzielony na okres od dnia 5 marca 2012 roku do dnia 5 kwietnia 2013 roku.

Powyższa umowa wygasła w dniu 5 kwietnia 2013 roku, została zastąpiona przez poniżej opisaną umowę z ING Bank Śląski z dnia 13 maja 2013 roku.

Umowa kredytowa zawarta z ING Bank Śląski z dnia 13 maja 2013 roku

W dniu 13 maja 2013 roku Spółka zawarła z ING Bank Śląski umowę kredytową, na podstawie której ING Bank Śląski udostępnił Spółce kredyt złotowy w rachunku bankowym w wysokości 690 000 PLN, przeznaczony na bieżącą działalność Spółki.

Oprocentowanie kredytu określone jest na podstawie stopy 1M WIBOR, powiększonej o ustaloną w umowie marżę.

Zabezpieczeniem wierzytelności ING Banku Śląskiego z tytułu zawartej umowy są: (i) możliwość obciążenia przez ING Bank Śląski rachunku Spółki, z którego to ING Bank Śląski będzie uprawniony do pobierania środków pieniężnych przed wszystkimi innymi płatnościami, z wyłączeniem tytułów wykonawczych, a także (ii) oświadczenie o poddaniu się egzekucji.

Zgodnie z umową, Spółka jest uprawniona do korzystania z przedmiotowego kredytu do dnia 16 maja 2014 roku.

Ponadto, Spółka zobowiązała się, że podczas trwania umowy (i) nie zaciągnie żadnych zobowiązań finansowych wobec innych instytucji finansowych przekraczających 200 000 PLN, (ii) nie zaciągnie, bez poinformowania ING Banku Śląskiego żadnych zobowiązań na rzecz innych instytucji finansowych na kwotę do 200 000 PLN, (iii) nie zaciągnie zobowiązań przekraczających 200 000 PLN w formie poręczeń, gwarancji lub obowiązku świadczenia za osobę trzecią, (iv) utrzymania w całym okresie kredytowania wskaźnika wypłacalności, wyliczanego jako iloraz sumy kapitałów własnych do aktywów na poziomie nie niższym niż 70%, (v) utrzymywania odpowiedniego poziomu wpływów na konta Spółki w ING Banku Śląskim.

Umowy najmu

Umowa najmu z SONIC

W dniu 1 maja 2011 roku Spółka zawarła z SONIC umowę najmu, na podstawie, której SONIC udostępniła Spółce lokal użytkowy w nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Domaniewskiej 47.

Zgodnie z umową, SONIC wynajęła Spółce lokal użytkowy o łącznej powierzchni użytkowej wynoszącej 385,20 m². Jednocześnie, Spółka zobowiązała się do wykorzystywania lokalu do celów związanych z prowadzoną przez siebie działalnością gospodarczą, a także do uiszczenia czynszu za wynajmowaną powierzchnię.

Przekazanie lokalu nastąpiło w dniu 1 maja 2011 roku, a umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron nie wcześniej niż po upływie roku od dnia podpisania umowy, z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, ze skutkiem na koniec miesiąca kalendarzowego.

Jednocześnie, SONIC, jako wynajmującemu, przysługuje prawo do rozwiązania umowy w sytuacji gdy Spółka: (i) zalega z zapłatą czynszu powyżej trzydziestu dni, przy czym w takiej sytuacji SONIC będzie zobowiązana do uprzedzenia Spółki o tym fakcie na piśmie oraz udzielenia Spółce dodatkowego dziesięciodniowego terminu na uregulowanie zaległego czynszu, (ii) dopuszcza się rażącego naruszenia istotnych postanowień przedmiotowej umowy.

Spółce, z kolei, przysługuje prawo do rozwiązania umowy za wypowiedzeniem, w sytuacji gdy SONIC (i) nie wywiązuje się z obowiązku realizacji świadczeń dodatkowych, określonych w umowie bądź też (ii) dopuszcza się rażącego naruszenia istotnych postanowień przedmiotowej umowy.

Spółce przysługuje również prawo podnajmu wynajmowanej powierzchni użytkowej bez konieczności uzyskania zgody SONIC.

Zabezpieczeniem prawidłowego wykonania umowy przez Spółkę jest kaucja gwarancyjna w wysokości jednomiesięcznego czynszu brutto.

Umowa powyższa została przez Spółkę wypowiedziana w dniu 28 czerwca 2013 roku, a obowiązywała do 15 października 2013 roku.

Inne umowy

Umowy dotyczące programu partnerskiego ComperiaLead.pl

W ramach programu partnerskiego ComperiaLead.pl Spółka zawiera z partnerami trzy rodzaje umów tj. (i) umowy o współpracy z osobami prowadzącymi działalność gospodarczą, (ii) umowy o udostępnienie powierzchni portalu internetowego, (iii) umowy o współpracę, przewidzianą dla osób prawnych.

Na podstawie powyższych rodzajów umów, podmiot partnerski dostarcza określone informacje do Spółki, które je wykorzystuje, w zamian za co taki partner otrzymuje wynagrodzenie w wysokości 50% wynagrodzenia netto Spółki z tytułu uzyskanej dzięki partnerowi informacji.

Ponadto, postanowienia przedmiotowych umów przewidują standardowe postanowienia dla umów tego rodzaju, w szczególności dotyczące współpracy, zachowania zasad lojalności, praw i obowiązków.

Umowa dotycząca zakupu systemu integracyjnego na zlecenie

W dniu 2 maja 2012 roku Spółka zawarła z Szymonem Fiekiem, prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą ITT Soft, umowę zakupu systemu integracyjnego, której przedmiotem był zakup przez Spółkę systemu integracyjnego, wykonany na zlecenie w ramach realizacji przez Spółkę budowy systemu integrującego system informatyczny Spółki z systemami partnerów, w ramach programu partnerskiego ComperiaLead.pl, którego założenia zostały w sposób szczegółowy opisane w rozdziale Prospektu „Opis działalności”.

Zgodnie z umową, Szymon Fiecki zobowiązał się do stworzenia programu, w tym (i) stworzenia dokumentu prototypu systemu, a także (ii) przygotowanie dokumentu „Specyfikacja funkcjonalna systemu”, (iii) instalacji wersji beta systemu, (iv) wprowadzenia poprawek w przypadku zaistnienia takiej konieczności, a także (v) uruchomienia wersji produkcyjnej.

Dodatkowo, zgodnie z umową, system integrujący musiał realizować określone w umowie funkcjonalności niezbędne do prawidłowej integracji systemu Spółki z partnerami w ramach programu ComperiaLead.pl.

Strony zobowiązały się do przestrzegania zasad współpracy w niej określonych, w tym do przestrzegania odpowiednich procedur oraz przepisów prawa.

Ponadto, Spółka zobowiązała się do wypłaty na rzecz Szymona Fiecka wynagrodzenia w wysokości łącznie 585 000 PLN, podzielonego na kilka etapów realizacji umowy, na podstawie protokołów odbioru.

Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 24 sierpnia 2012 roku, mogła ona zostać rozwiązana przez każdą ze stron, w drodze pisemnej, za dwutygodniowym wypowiedzeniem.

W przypadku rażącego naruszenia przez Szymona Fiecka obowiązków umownych, bądź też popełnienia przestępstwa w związku z wykonywaną działalnością, Spółka była uprawniona do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym. Takie samo uprawnienie przysługiwało Szymonowi Fieckowi w sytuacji gdy to Spółka opóźniłaby się z wypłatą wynagrodzenia na rzecz Szymona Fiecka, jednakże po uprzednim wezwaniu Spółki do zapłaty z wyznaczeniem dodatkowego terminu, nie krótszego niż 14 dni.

Umowa została wykonana w dniu 24 sierpnia 2012 roku.

Przedmiotową umowę ze względu na fakt, że Szymon Fiecki jest prokurentem Spółki należy uznać za umowę z podmiotem powiązanym, została ona również uwzględniona w rozdziale 21 Prospektu „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

Umowa zakupu systemu integracyjnego na zlecenie

W dniu 14 maja 2013 roku Spółka zawarła z Forward umowę zakupu systemu integracyjnego na zlecenie, na podstawie której Spółka zakupi system integracyjny wykonany na zlecenie w ramach realizacji przez Spółkę integracji systemu informatycznego (i) Comperia.pl, (ii) Comperia Ubezpieczenia z systemami partnerów, dla potrzeb programu partnerskiego ComperiaLead.pl, którego założenia zostały w sposób szczegółowy opisane w punkcie „Opis działalności Spółki”.

Zgodnie z umową, Forward zobowiązała się do stworzenia programu, w tym zbudowania systemu integracyjnego składającego się z określonych modułów gwarantujących integrację z doradcami finansowymi, partnerami a także systemem Van Ameyde.

Dodatkowo, zgodnie z umową, system integrujący, będzie musiał realizować określone w umowie funkcjonalności, niezbędne do prawidłowej integracji systemu Spółki, Comperia Ubezpieczenia z partnerami w ramach programu Comperialead.pl.

Strony zobowiązały się do przestrzegania zasad współpracy w niej określonych, w tym do przestrzegania odpowiednich procedur oraz przepisów prawa.

Ponadto, Spółka będzie zobowiązana do wypłaty na rzecz Forward wynagrodzenia podzielonego na kilka etapów realizacji umowy, na podstawie protokołów odbioru.

Umowa została zawarta na czas określony, do dnia 30 września 2013 roku, może ona zostać rozwiązana przez każdą ze stron, w drodze pisemnej, za dwutygodniowym wypowiedzeniem.

W przypadku, rażącego naruszenia przez Forward obowiązków umownych, bądź też popełnienia przestępstwa, w związku z wykonywaną działalnością, Spółka będzie uprawniona do wypowiedzenia umowy, ze skutkiem natychmiastowym. Takie samo uprawnienie przysługuje Forward w sytuacji gdy to Spółka opóźnia się z wypłatą wynagrodzenia na rzecz Forward, jednakże po uprzednim wezwaniu Spółki do zapłaty z wyznaczeniem dodatkowego terminu, nie krótszego niż 14 dni.

Przedmiotowa umowa została przez Forward wykonana w terminie w niej przewidzianym, tj. do dnia 30 września 2013 roku.

Umowa o dofinansowanie w ramach działania 8.2 „Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B 8 osi priorytetowej Społeczeństwo informacyjne – zwiększanie innowacyjności gospodarki Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka”, 2007-2013

W dniu 26 listopada 2013 roku Spółka zawarła z PARP umowę, której przedmiotem jest udzielenie Spółce II stopnia dofinansowania na realizację projektu „Integracja systemu informatycznego Comperia Agent z systemami informatycznymi dostawców i odbiorców leadów” w ramach programu operacyjnego Innowacyjna Gospodarka oraz określenie praw i obowiązków stron umowy związanych z realizacją projektu w zakresie zarządzania, rozliczania, monitorowania, sprawozdawczości i kontroli, a także w zakresie informacji i promocji.

Spółka zobowiązała się do wykonania projektu m.in. zgodnie z harmonogramem rzeczowo-finansowym oraz obowiązującym prawem krajowym.

Spółka będzie również zobowiązana do przekazywania PARP odpowiednich wyjaśnień oraz informacji na każde jej wezwanie.

Całkowity koszt realizacji projektu przez Spółkę wynosi 2 986 920,00 PLN, i taka jest również kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, na co składają się m.in. wydatki na inwestycje czy doradztwo. Wszelkie wydatki wykraczające poza powyższy zakres będą traktowane jako wydatki niekwalifikujące się oraz zwiększające wkład własny Spółki.

PARP zobowiązała się udzielić dofinansowania na realizację projektu do wysokości 1 493 460,00 PLN, w tym do 85% kwoty dofinansowania w formie płatności ze środków europejskich, co stanowi 1 269 441,00 PLN oraz do 15% w formie dotacji celowej, co stanowi 224 019,00 PLN.

Warunkiem uznania wydatków za kwalifikujące się do objęcia wsparciem jest poniesienie ich przez beneficjenta w związku z realizacją projektu. Wydatkami kwalifikującymi się do objęcia wsparciem są wydatki, które jednocześnie są niezbędne dla prawidłowej realizacji projektu oraz zostały: (i) wskazane w harmonogramie rzeczowo – finansowym, (ii) faktycznie poniesione w okresie kwalifikowalności, (iii) prawidłowo udokumentowane, (iv) zatwierdzone przez PARP.

Okres kwalifikowalności wydatków rozpoczyna się w dniu 1 stycznia 2014 roku i trwa do 30 września 2014 roku.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia.

PARP może wypowiedzieć umowę Spółce z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia w szczególności w sytuacji gdy: (i) Spółka odmawia poddania się kontroli lub utrudnia jej przeprowadzenie lub nie wykonała pokontrolnych zaleceń PARP, (ii) Spółka dokonała zmian prawno-organizacyjnych zagrażających realizacji inwestycji lub nie poinformowała PARP o dokonanych zmianach prawno-organizacyjnych, (iii) Spółka nie przedłożyła wniosku o płatność w terminach wskazanych w umowie, (iv) na wezwanie Spółka nie

uzupełniła lub nie poprawiła wniosku o płatność, (v) Spółka nie dokonała promocji inwestycji do jakiej była zobowiązana, (vi) wystąpią nieprawidłowości w trakcie realizacji inwestycji, które czynią jej niemożliwą lub niecelową.

PARP może wypowiedzieć umowę w trybie natychmiastowym w przypadku gdy: (i) Spółka wykorzystwała dofinansowanie niezgodnie z przeznaczeniem, (ii) Spółka wykorzystwała dofinansowanie z naruszeniem procedur, o których mowa w Ustawie o finansach publicznych, (iii) na Spółce ciąży obowiązek zwrotu pomocy wynikający z decyzji Komisji Europejskiej uznającej pomoc za niezgodną z prawem oraz wspólnym rynkiem, (iv) Spółka pobrała dofinansowanie nienależnie lub w nadmiernej wysokości, (v) Spółka uzyskała informację o zaistnieniu przesłanek, o których mowa w art. 6b ust. 3 Ustawy z dnia 9 listopada 2000 r. o utworzeniu PARP, (vi) Spółka zaprzestała prowadzenia działalności, pozostaje pod zarządem komisarycznym, znajduje się w toku likwidacji lub wobec niej został złożony wniosek o upadłość, (vii) Spółka narusza inne postanowienia umowy skutkujące niemożnością lub niecelowością jej prawidłowej realizacji.

W przypadku rozwiązania umowy w sytuacjach określonych powyżej, PARP wezwie Spółkę do zwrotu dofinansowania w terminie 30 dni od dnia doręczenia wezwania, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych.

Dofinansowanie inwestycji przez PARP jest wypłacane po ustanowieniu i wniesieniu przez Spółkę zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań Spółki wynikających z umowy. Zabezpieczenie takie jest ustanawiane na okres realizacji projektu w formie weksla in blanco z podpisem notarialnie poświadczonym albo złożonym w obecności osoby upoważnionej przez PARP wraz z deklaracją wekslową. Spółka jest zobowiązana dodatkowo do ustanowienia zabezpieczenia na wartość dofinansowania odpowiadającą kwocie zaliczki określonej w harmonogramie płatności w jednej lub kilku następujących form.

Umowa o dofinansowanie w ramach działania 8.2 „Wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B 8 osi priorytetowej Społeczeństwo informacyjne – zwiększanie innowacyjności gospodarki Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013

W dniu 26 listopada 2013 roku Spółka zawarła z PARP umowę, której przedmiotem jest udzielenie Spółce II stopnia dofinansowania na realizację projektu „Integracja systemu Comperia Ubezpieczenia z systemami ubezpieczalni, firmy wyceniającej samochody i firmy wykonującej dokumentację fotograficzną” w ramach programu operacyjnego Innowacyjna Gospodarka oraz określenie praw i obowiązków stron umowy związanych z realizacją projektu w zakresie zarządzania, rozliczania, monitorowania, sprawozdawczości i kontroli, a także w zakresie informacji i promocji.

Spółka zobowiązała się do wykonania projektu m.in. zgodnie z harmonogramem rzeczowo-finansowym oraz obowiązującym prawem krajowym.

Spółka będzie również zobowiązana do przekazywania PARP odpowiednich wyjaśnień oraz informacji na każde jej wezwanie.

Całkowity koszt realizacji projektu przez Spółkę wynosi 1 152 300,00 PLN, i taka jest również kwota wydatków kwalifikujących się do objęcia wsparciem, na co składają się m.in. wydatki na inwestycje czy doradztwo. Wszelkie wydatki wykraczające poza powyższy zakres będą traktowane jako wydatki niekwalifikujące się oraz zwiększające wkład własny Spółki.

PARP zobowiązała się udzielić dofinansowania na realizację projektu do wysokości 806 610,00 PLN, w tym do 85% kwoty dofinansowania w formie płatności ze środków europejskich, co stanowi 685 618,50 PLN oraz do 15% w formie dotacji celowej, co stanowi 120 991,50 PLN.

Warunkiem uznania wydatków za kwalifikujące się do objęcia wsparciem jest poniesienie ich przez beneficjenta w związku z realizacją projektu. Wydatkami kwalifikującymi się do objęcia wsparciem są wydatki, które jednocześnie są niezbędne dla prawidłowej realizacji projektu oraz zostały: (i) wskazane w harmonogramie rzeczowo – finansowym, (ii) faktycznie poniesione w okresie kwalifikowalności, (iii) prawidłowo udokumentowane, (iv) zatwierdzone przez PARP.

Okres kwalifikowalności wydatków rozpoczyna się w dniu 1 maja 2014 roku i trwa do 31 października 2014 roku.

Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia.

PARP może wypowiedzieć umowę Spółce z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia w szcze-

gólności w sytuacji gdy: (i) Spółka odmawia poddania się kontroli lub utrudnia jej przeprowadzenie lub nie wykonał pokontrolnych zaleceń PARP, (ii) Spółka dokonała zmian prawno-organizacyjnych zagrażających realizacji inwestycji lub nie poinformowała PARP o dokonanych zmianach prawno-organizacyjnych, (iii) Spółka nie przedłożyła wniosku o płatność w terminach wskazanych w umowie, (iv) na wezwanie Spółka nie uzupełniła lub nie poprawiła wniosku o płatność, (v) Spółka nie dokonała promocji inwestycji do jakiej była zobowiązana, (vi) wystąpią nieprawidłowości w trakcie realizacji inwestycji, które czynią jej niemożliwą lub niecelową.

PARP może wypowiedzieć umowę w trybie natychmiastowym w przypadku gdy: (i) Spółka wykorzystwała dofinansowanie niezgodnie z przeznaczeniem, (ii) Spółka wykorzystwała dofinansowanie z naruszeniem procedur o których mowa w Ustawie o finansach publicznych, (iii) na Spółce ciąży obowiązek zwrotu pomocy wynikający z decyzji Komisji Europejskiej uznającej pomoc za niezgodną z prawem oraz wspólnym rynkiem, (iv) Spółka pobrała dofinansowanie nienależnie lub w nadmiernej wysokości, (v) Spółka uzyskała informację o zaistnieniu przesłanek, o których mowa w art. 6b ust. 3 Ustawy z dnia 9 listopada 2000 r. o utworzeniu PARP, (vi) Spółka zaprzestała prowadzenia działalności, pozostaje pod zarządem komisarycznym, znajduje się w toku likwidacji lub wobec niej został złożony wniosek o upadłość, (vii) Spółka narusza inne postanowienia umowy skutkujące niemożnością lub niecelowością jej prawidłowej realizacji.

W przypadku rozwiązania umowy w sytuacjach określonych powyżej, PARP wezwie Spółkę do zwrotu dofinansowania w terminie 30 dni od dnia doręczenia wezwania, wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych.

Dofinansowanie inwestycji przez PARP jest wypłacane po ustanowieniu i wniesieniu przez Spółkę zabezpieczenia należytego wykonania zobowiązań Spółki wynikających z umowy. Zabezpieczenie takie jest ustanawiane na okres realizacji projektu w formie weksla in blanco z podpisem notarialnie poświadczonym albo złożonym w obecności osoby upoważnionej przez PARP wraz z deklaracją wekslową. Spółka jest zobowiązana dodatkowo do ustanowienia zabezpieczenia na wartość dofinansowania odpowiadającą kwocie zaliczki określonej w harmonogramie płatności w jednej lub kilku następujących form.

Istotne umowy zawierane przez Spółkę poza tokiem normalnej działalności

Na Datę Prospektu, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Spółka nie identyfikuje umów istotnych zawieranych poza normalnym tokiem działalności.

Jedynymi umowami istotnymi identyfikowanymi przez Spółkę są umowy zawarte w normalnym toku działalności, przedstawione punkcie powyżej „*Umowy zawierane przez Spółkę w ramach normalnego toku działalności*”.

XII

ŚRODKI TRWAŁE I OCHRONA ŚRODOWISKA

Na Datę Prospektu, Spółka nie identyfikuje istotnych środków trwałych tj. takich, których wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Na Datę Prospektu, nie ma również w planach nabycia znaczących aktywów trwałych, w tym dzierżawionych nieruchomości, oraz jakichkolwiek obciążeń ustanowionych na tych aktywach. Nie jest również stroną jakichkolwiek umów dzierżawy.

Spółka jest jednak najemcą lokalu użytkowego, położonego w Warszawie przy ul. Konstruktorskiej 13, na podstawie umowy najmu z Polcom Investment Sp. z o.o. z dnia 27 czerwca 2013 roku.

Poniżej znajduje się krótki opis wynajmowanej powierzchni użytkowej nieruchomości zlokalizowanej w Warszawie przy ul. Konstruktorskiej 13.

Spółka jest najemcą lokalu użytkowego o powierzchni 489,60 m², w nieruchomości, położonej w Warszawie przy ulicy Konstruktorskiej 13, w kompleksie Konstruktorska Business Center objętej księgą wieczystą WA2M/00173671/8 prowadzoną przez Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa (VII Wydział Ksiąg Wieczystych). Wynajmujący – Polcom Investment Sp. z o.o. jest użytkownikiem wieczystym działki gruntu oznaczonej numerem 3/1, obręb 8/08/06, zlokalizowanej w Warszawie przy ul. Konstruktorskiej 13 oraz właścicielem budynku biurowego Konstruktorska Business Center zlokalizowanego na ww. działce.

Do wyżej wymienionego lokalu użytkowego przynależne jest 10 podziemnych miejsc parkingowych.

Nieruchomość wykorzystywana jest przez Najemcę na prowadzenie działalności gospodarczej.

Dodatkowo, w dniu 16 października 2013 roku Spółka podpisała z Comperia Ubezpieczenia umowę podnajmu lokalu użytkowego, położonego w Warszawie przy ul. Konstruktorskiej 13 w wyniku czego Comperia Ubezpieczenia podnajęła od Spółki powierzchnię 100 m² i zobowiązała się do dokonywania odpowiednich opłat z tego tytułu na rzecz Spółki.

Spółka wypełnia obowiązki z zakresu przepisów ochrony środowiska naturalnego, w zakresie w jakim zobowiązują Spółkę do tego przepisy prawa.

Zdaniem Spółki, ze względu na specyfikę związaną z rodzajem aktywności gospodarczej Spółki, kwestie środowiskowe nie mają istotnego znaczenia dla działalności Spółki oraz Comperia Ubezpieczenia i jej sytuacji finansowej, jak również nie mają istotnego wpływu na wykorzystywanie przez nią rzeczowych aktywów trwałych ani nie wywierają istotnego wpływu na środowisko.

XIII

BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Informacje dotyczące uzależnienia Spółki od patentów, licencji lub umów

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi tj. od 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, a także na Datę Prospektu, według wiedzy Spółki, nie była ona i jest ona uzależniona od patentów, jak również nowych procesów technologicznych w stopniu, który można by uznać za znaczący dla jej działalności.

Projekty wzorów produktów oferowanych przez Spółkę są przygotowywane w części przez pracowników zatrudnionych w Spółce, a w części przez osoby prowadzące własną działalność gospodarczą na podstawie umów o świadczenie usług oraz umów o współpracę.

Osoby współpracujące ze Spółką na podstawie umów cywilnoprawnych przenoszą na Spółkę prawa autorskie do stworzonych projektów, wzorów produktów w drodze stosownych porozumień.

Dodatkowo, na Datę Prospektu należy wskazać, że również Comperia Ubezpieczenia nie jest uzależniona od patentów, jak również nowych procesów technologicznych w stopniu, który można by uznać za znaczący dla jej działalności.

Oprogramowanie

Spółka, w ramach prowadzonej działalności, wykorzystuje standardowe oprogramowanie komputerowe (ds. Windows, Office).

Porównywarki produktów

Na Datę Prospektu, należy zaznaczyć, że Spółka posiada prawa do kodu informatycznego porównywarek Comperia.pl.

Domeny internetowe

Na Datę Prospektu, Spółce przysługują prawa do około 100 domen internetowych, w tym w szczególności:

1. autoa.pl
2. comperia.pl
3. comperia.tv
4. comperiaagent.pl
5. comperialead.pl
6. comperiaubezpieczenia.pl
7. ehipoteka.com.pl
8. kontoteka.pl
9. banki.pl
10. ubezpieczenia.comperia.pl

Znaki towarowe Spółki

W toku prowadzonej działalności, Spółka korzysta ze znaków towarowych.

Na Datę Prospektu, Spółka zarejestrowała w Urzędzie Patentowym RP 7 znaków towarowych. Lista znaków towarowych, na które Spółka posiada prawa ochronne została przedstawiona poniżej:

Lp.	Znak towarowy	Nr zgłoszenia	Data zgłoszenia	Nr prawa ochronnego	Klasy
1.		323950	13.04.2007	323950	35
2.	COMPERIA	334337	19.12.2007	334337	35, 36
3.		401274	05.06.2012	Spółka po uzyskaniu decyzji warunkowej oraz uiszczeniu opłaty za 10 letni okres ochronny oczekuje na wydanie świadectwa ochronnego	35, 36, 38
4.		401275	05.06.2012		35, 36, 38
5.		401276	05.06.2012		35, 36, 38
6.		401277	05.06.2012		35, 36, 38
7.		401278	05.06.2012		35, 36, 38

Na Datę Prospektu, Spółka nie dokonała również, ani nie zamierza dokonać jakichkolwiek zgłoszeń dwóch znaków towarowych w celu uzyskania ochrony w trybie procedury międzynarodowej.

Patenty i licencje

Na Datę Prospektu, Spółka ani Comperia Ubezpieczenia nie posiadają jakichkolwiek patentów.

Prace badawczo-rozwojowe

Na Datę Prospektu, Spółka ani Comperia Ubezpieczenia nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

W okresie objętym historycznymi danymi finansowymi tj. od 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, a także na Datę Prospektu, Spółka nie posiadała strategii dotyczącej prac badawczo-rozwojowych, nie poniosła też żadnych kosztów z tego tytułu.

Licencje

Zgodnie z oświadczeniem Spółki, nie istnieją żadne obciążenia na prawach ochronnych na znaki towarowe należące do Spółki.

Nagrody otrzymane przez Spółkę

Spółka w dniu 17 października 2013 roku otrzymała nagrodę Innowator Wprost 2013 w kategorii e-biznes. Laureatów i nominowanych wybierała Polska Akademia Nauk w oparciu o listę 500 najbardziej innowacyjnych przedsiębiorstw w Polsce. Działalność Spółki może się dynamicznie rozwijać dzięki aktywnie prowadzonym innowacyjnym inwestycjom, co doceniła kapituła konkursu.

Ponadto, w 14 edycji rankingu najszybciej rozwijających się firm „Deloitte Technology Fast 50”, Spółka zajęła czwarte miejsce spośród spółek z regionu Europy Środkowej. Wśród 27 polskich firm, które znalazły się w zestawieniu, spółka zajęła drugą pozycję. Ranking Deloitte Technology Fast 50 skupia najszybciej rozwijające się spółki w oparciu o wzrost przychodów w ciągu ostatnich pięciu lat.

XIV

UBEZPIECZENIA

W dniu 13 listopada 2013 roku Spółka zawarła umowę ubezpieczeniową z Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group, której przedmiotem jest ubezpieczenie (i) mienia od wszystkich ryzyk, (ii) sprzętu elektronicznego, (iii) odpowiedzialności cywilnej, (iv) szyb i innych przedmiotów od stłuczenia.

Suma poszczególnych ubezpieczeń wynosi: (i) od wszystkich ryzyk - 125 000 PLN, (ii) sprzętu elektronicznego – 255 000 PLN, (iii) szyb i innych przedmiotów od stłuczenia – 1 000 PLN.

Suma gwarancyjna z tytułu odpowiedzialności cywilnej wynosi 1 000 000 PLN.

Spółka jest objęta okresem ubezpieczeniowym od dnia 14 listopada 2013 roku do dnia 13 listopada 2014 roku.

XV

SPÓŁKA – HISTORIA I ROZWÓJ

Informacje podstawowe

Nazwa:	Comperia.pl Spółka akcyjna
Adres siedziby Spółki:	ul. Konstruktorska 13, 02-673 Warszawa, Polska
Numer telefonu:	+48 22 642 91 19
Numer telefaksu:	+48 22 642 91 19
Adres poczty elektronicznej:	biuro@comperia.pl
Strona internetowa:	www.comperia.pl

Spółka została zarejestrowana w dniu 8 maja 2007 roku jako Serwisy Finansowe Online przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 280165. Po przekształceniu ze spółki z o.o. w spółkę akcyjną, Spółka figuruje w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS 390656.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

Historia Spółki

Spółka zajmuje się prowadzeniem portali internetowych o tematyce finansowej, zaś flagowym produktem spółki jest porównywarka instrumentów finansowych dostępna pod adresem comperia.pl. Spółka została założona w maju 2007 roku przez Bartosza Michałka (w Zarządzie Spółki do dnia dzisiejszego), Karola Wilczko (w Zarządzie Spółki do dnia dzisiejszego) oraz Pawła Cyłkowskiego (inwestor finansowy) jako Serwisy Finansowe Online. W tym samym roku, po zaangażowaniu inwestorów finansowych, nazwa firmy została zmieniona na Comperia.pl Sp. z o.o.

W lipcu 2007 roku nastąpiło uruchomienie eHipoteka.com, pierwszej w Polsce porównywarki produktów hipotecznych. Strona ta funkcjonuje do dzisiaj jako element portfela Spółki. Następnie w październiku 2007 roku miało miejsce pozyskanie nowych inwestorów finansowych dla Spółki (w postaci spółek cypryjskich Fidea Capital oraz Talnet Holding). Stosowna umowa inwestycyjna została podpisana w dniu 10 października 2007 roku.

W marcu 2008 roku nastąpiło uruchomienie Comperia.pl, pierwszej porównywarki finansowej w Polsce. W listopadzie tego samego roku został uruchomiony program afiliacyjny Comperia.pl. W lipcu 2009 roku została uruchomiona nowa odsłona strony Comperia.pl – wprowadzono w szczególności zmiany funkcjonalne oraz graficzne.

W 2010 roku Spółka osiągnęła rentowność operacyjną.

Następnie, w marcu 2010 roku, uruchomiono całkowicie nową odsłonę Comperia.pl.

Wprowadzono dalsze zmiany funkcjonalne, w szczególności filtry wyszukiwania produktów finansowych, jak również całkowicie zmieniono szatę graficzną strony internetowej. W maju 2011 roku miały miejsce kolejno: zakup serwisu Banki.pl, uruchomienie Autoa.pl – portalu łączącego serwis ogłoszeniowy z porównywarką kredytów samochodowych oraz uruchomienie nowatorskiego programu afiliacyjnego Comperialead.pl. Następnie w czerwcu 2011 roku uruchomiono Kontotekę.pl, która jest portalem gromadzącym informacje o kontach bankowych.

W czerwcu 2011 roku nastąpiło przekształcenie formy prawnej Spółki ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na spółkę akcyjną na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników Comperia.pl Sp. z o. o., w związku z czym w dniu 4 lipca 2011 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS jako Spółka utworzona na czas nieoznaczony.

We wrześniu 2011 roku Spółka pozyskała ponad 1 mln PLN z emisji nowych akcji Serii C.

W grudniu 2011 roku miał miejsce debiut Spółki w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

Do obrotu wprowadzono 124 080 akcji na okaziciela Serii B oraz 121 450 akcji na okaziciela Serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. Kurs akcji wzrósł na otwarciu o 49,9% do 12,37 PLN.

W sierpniu 2012 roku uruchomiono porównywarke ubezpieczeń, tym samym nastąpiła realizacja jednego z celów emisji akcji Serii C.

W listopadzie 2012 roku, w związku z dalszym intensywnym rozwojem działalności Spółki, miało miejsce uruchomienie nowej odsłony Comperia.pl. Została wprowadzona całkowita modernizacja portalu, w szczególności zmiany funkcjonalne i graficzne strony.

We wrześniu 2013 roku Spółka zakończyła prace nad Aplikacją Ubezpieczeniową, w oparciu o którą Spółka zaczęła budowę własnej sieci sprzedaży ubezpieczeń.

W czwartym kwartale 2013 roku Spółka została laureatem trzech prestiżowych nagród potwierdzających uznanie dla innowacyjnego podejścia do rozwoju biznesu: Innowator Wprost 2013, Deloitte Technology Fast 50 (czwarte miejsce w Europie Środkowo-Wschodniej), Lider Przedsiębiorczości 2013 r.

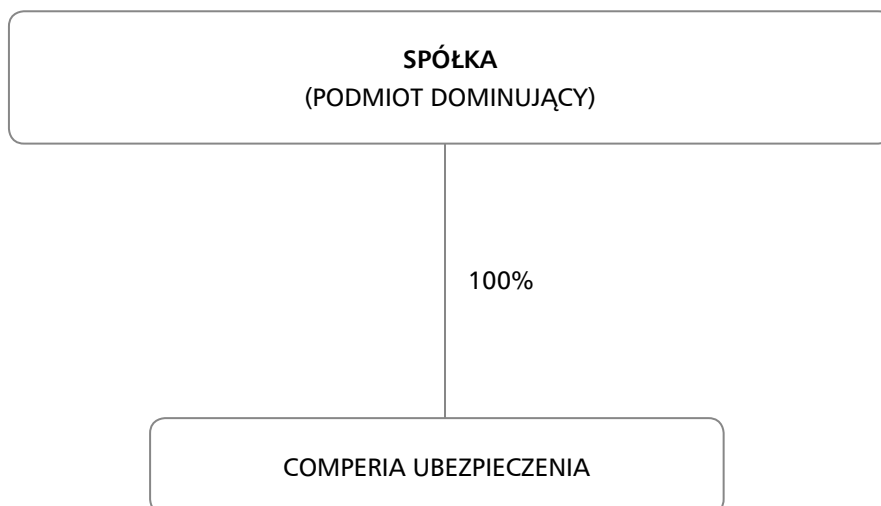
W grudniu 2013 roku Spółka podpisała dwie umowy z PARP o dofinansowanie projektów o wartości 1 115 230 zł i 2 986 920 zł. Zrealizowanie projektów pozwoli Spółce jeszcze lepiej rywalizować na konkurencyjnym rynku ubezpieczeniowym.

XVI STRUKTURA ORGANIZACYJNA

Opis Grupy oraz pozycji Spółki w Grupie

Spółka tworzy grupę kapitałową, w której jest podmiotem dominującym.

Poniżej przedstawiony został schemat Grupy.



Źródło: Spółka

Wykaz istotnych podmiotów zależnych Spółki

Na Datę Prospektu, jedynym podmiotem zależnym od Spółki tworzącym wraz z nią Grupę jest:

Comperia Ubezpieczenia

Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przedmiotem jej działalności jest przede wszystkim działalność (i) wspomagająca usługi finansowe z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, (ii) agentów i brokerów ubezpieczeniowych, a także (iii) pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia czy też (iv) pośrednictwo w obrocie nieruchomościami.

Na Datę Prospektu, jedynym udziałowcem Comperia Ubezpieczenia jest Spółka, która posiada 100 udziałów o wartości nominalnej 500 PLN, o łącznej wartości nominalnej w wysokości 5 000 PLN.

Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Na Datę Prospektu, zgodnie z informacjami uzyskanymi od Spółki, poza Comperia Ubezpieczenia Spółka nie posiada udziałów ani akcji w jakichkolwiek innych przedsiębiorstwach.

XVII ORGANY SPÓŁKI

Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych w strukturze organów Spółki występuje organ zarządzający oraz organ nadzorczy, którymi są odpowiednio Zarząd i Rada Nadzorcza. Jako pełniącą funkcje kierownicze wyższego szczebla Spółka identyfikuje osobę będącą prokurentem Spółki.

Poniższy opis organów Spółki został opracowany w oparciu o Kodeks spółek handlowych, Statut oraz Regulamin Zarządu i Regulamin Rady Nadzorczej obowiązujące na Datę Prospektu.

Dane na temat osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających

Zarząd Spółki

Zarząd jest organem zarządzającym Spółki.

Zgodnie ze Statutem w skład Zarządu wchodzi od dwóch do pięciu członków, w tym Prezes i Wiceprezes Zarządu.

Członkowie Zarządu powoływani są na okres trzyletniej wspólnej kadencji przez Radę Nadzorczą. Powołując Zarząd, Rada Nadzorcza określa jednocześnie liczbę członków Zarządu danej kadencji. Członkowie zarządu nie mogą bez pisemnego zezwolenia Rady Nadzorczej prowadzić działalności konkurencyjnej.

Członek Zarządu może zostać odwołany w każdym czasie przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza ma prawo do zawieszania z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz do delegowania członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż trzy miesiące do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności. W przypadku odwołania członka Zarządu w czasie trwania kadencji i powołania w to miejsce innej osoby, kadencja osoby nowo powołanej kończy się wraz z kadencją całego Zarządu. To samo dotyczy również przypadku odwołania całego Zarządu w toku kadencji i powołania nowego składu Zarządu, a także przypadku rozszerzenia składu Zarządu w toku kadencji o nowo powołanych członków. Mandat członka Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu. Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje Spółkę. Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwały. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów oddanych, z wyjątkiem uchwały w sprawie powołania prokurenta, która wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być podjęte, o ile wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo powiadomieni o danym posiedzeniu.

Oświadczenia woli w imieniu Spółki składa dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem, pełnomocnicy działający samodzielnie lub łącznie w granicach udzielonego pełnomocnictwa.

Na Datę Prospektu w skład Zarządu Spółki wchodzi:

Bartosz Michałek – Prezes Zarządu

Karol Wilczko – Wiceprezes Zarządu

Członkowie Zarządu pełnią swoją funkcję i wykonują pracę na rzecz Spółki w siedzibie Spółki w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 13 (wejście F). Równocześnie w zależności od potrzeb, członkowie Zarządu wykonują czynności na rzecz Spółki także w innych miejscach poza wskazanym powyżej.

Bartosz Michałek**Prezes Zarządu Spółki**

Bartosz Michałek ma 33 lata, w roku 2004 ukończył studia wyższe na kierunku Finanse i Bankowość w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, specjalność Bankowość Inwestycyjna oraz w 2005 roku studia wyższe na kierunku Psychologia Ekonomiczna na Wydziale Psychologii Uniwersytetu Warszawskiego.

Posiada licencję maklera papierów wartościowych.

Bartosz Michałek rozpoczął swoją karierę od pracy dla firmy Expander (listopad 2003 roku – marzec 2004 roku) na stanowisku doradcy finansowego. W kwietniu 2004 roku rozpoczął współpracę z Open Finance na stanowisku doradcy finansowego, gdzie następnie awansował na stanowisko kierownika oddziału. Open Finance opuścił w listopadzie 2006 przechodząc do Noble Bank na stanowisko private banker, gdzie pozostał do maja 2007 roku. Jeszcze w tym samym miesiącu założył wraz z pozostałymi założycielami spółkę Serwisy Finansowe Online przekształconą następnie w Spółkę. Od momentu zawiązania Spółki do chwili obecnej zasiada w jego Zarządzie sprawując funkcję Prezesa Zarządu. Od maja 2013 roku sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu spółki zależnej od Spółki – Comperia Ubezpieczenia.

Bartosz Michałek pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Bartosz Michałek od maja 2013 roku (od momentu powstania tej spółki) pełni funkcję członka Zarządu Comperia Ubezpieczenia. Bartosz Michałek prowadzi indywidualną działalność gospodarczą pod nazwą „Bartosz Michałek” w Warszawie, która nie jest konkurencyjna względem działalności Spółki. Od dnia 2 lipca 2013 roku Bartosz Michałek, jako osoba fizyczna prowadząca powyższą działalność gospodarczą, świadczy osobiscie, na podstawie zawartej ze Spółką w tej dacie ramowej umowy o współpracy, usługi na rzecz Spółki obejmujące w szczególności: (i) koordynację sprzedaży usług oferowanych przez Spółkę, (ii) realizację zadań działu sprzedaży Spółki, (iii) przeniesienia w całości na Spółkę, na zasadzie wyłączności, autorskich praw majątkowych do wszelkich wytworzonych utworów (takich jak programy komputerowe i kody programistyczne), (iv) realizacji projektów na styku IT, marketingu, PR i sprzedaży, (v) prowadzenie rekrutacji na kluczowe stanowiska w Spółce, (vi) doradztwo w zakresie realizacji i projektów finansowanych z dotacji europejskich, (vii) wykonywanie innych zleconych zadań i projektów. Działalność powyższa nie jest konkurencyjna wobec działalności Spółki. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem oprócz aktywności wskazanych powyżej, Bartosz Michałek nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Spółki żadnej innej działalności mającej istotne znaczenie dla Spółki.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Bartoszem Michałkiem a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla, natomiast żona Prezesa Zarządu – Anna Michałek - jest Prezesem Zarządu oraz większościowym udziałowcem Alertfinansowy.pl, kontrahenta Spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Bartosz Michałek:

- nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo,
- nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko Bartoszowi Michałkowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Karol Wilczko**Wiceprezes Zarządu Spółki**

Karol Wilczko ma 33 lata, w roku 2004 ukończył studia wyższe na kierunku Finanse i Bankowość w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada również dyplom ukończenia kursu poświęconego zarządzaniu finansami w firmie na Uniwersytecie Northwestern – School of Continuing Studies w Chicago.

Karol Wilczko rozpoczął swoją karierę od pracy dla Raiffeisen Bank Polska na stanowisku corporate dealer w marcu 2004 roku. W listopadzie 2004 roku przeniósł się do Open Finance na stanowisko doradcy finansowego, gdzie następnie awansował na stanowisko kierownika oddziału. Open Finance opuścił w czerwcu 2006 roku. W listopadzie 2006 roku został zatrudniony w Noble Bank na stanowisku private banker, a następnie Kierownika Oddziału. W maju 2007 roku zakończył współpracę z Noble Bank. W marcu 2007 roku zawiązał wraz z Bartoszem Michałkiem i Pawłem Cyłkowskim Serwisy Finansowe Online przekształconą następnie w Comperia.pl Sp. z o.o., a kolejno w Spółkę. Od momentu zawiązania Spółki do chwili obecnej zasiada w jego zarządzie sprawując funkcję Wiceprezesa Zarządu. Od maja 2013 roku sprawuje funkcję Prezesa Zarządu spółki zależnej od Spółki – Comperia Ubezpieczenia.

Karol Wilczko pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem od maja 2013 roku (od momentu powstania tej spółki) pełni on funkcję Prezesa Zarządu Comperia Ubezpieczenia. Karol Wilczko prowadzi indywidualną działalność gospodarczą „Karol Wilczko KW Media” w Piasecznie, która nie jest konkurencyjna względem działalności Spółki. Od dnia 2 lipca 2013 roku Karol Wilczko, jako osob fizyczna prowadząca powyższą działalność gospodarczą, świadczy osobiście, na podstawie zawartej ze Spółką w tej dacie ramowej umowy o współpracy, usługi na rzecz Spółki obejmujące w szczególności: (i) koordynację sprzedaży usług oferowanych przez Spółkę, (ii) realizację zadań działu sprzedaży Spółki, (iii) przeniesienia w całości na Spółkę, na zasadzie wyłączności, autorskich praw majątkowych do wszelkich wytworzonych utworów (takich jak programy komputerowe i kody programistyczne), (iv) realizacji projektów na styku IT, marketingu, PR i sprzedaży, (v) prowadzenie rekrutacji na kluczowe stanowiska w Spółce, (vi) doradztwo w zakresie realizacji projektów finansowanych z dotacji europejskich, (vii) wykonywanie innych zleconych zadań i projektów. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem oprócz aktywności wskazanych powyżej, Karol Wilczko nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Spółki żadnej innej działalności mającej istotne znaczenie dla Spółki.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Karolem Wilczko a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz pozostałymi osobami zarządzającymi Spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Karol Wilczko:

- nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo,
- nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko Karolowi Wilczko oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki, we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Zgodnie ze Statutem w skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do siedmiu członków, w tym Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, powoływanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji ustala Walne Zgromadzenie.

Zgodnie ze Statutem, do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności następujące sprawy:

1. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
2. ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia straty i co do emisji obligacji,
3. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższych ocen,
4. reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu oraz w sporach z Zarządem lub jego członkami,
5. ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
6. zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
7. wybór oraz zmiana podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdań finansowych Spółki i jej grupy kapitałowej (jednostkowych i skonsolidowanych), jak również zatwierdzanie warunków umowy z takim podmiotem oraz wyrażanie zgody na dokonanie zmiany lub rozwiązanie takiej umowy,
8. ustalanie liczby członków Zarządu,
9. powoływanie, odwoływanie lub zawieszanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu,
10. wyrażenie zgody na rozporządzenie prawem lub na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań, w szczególności kredytów, pożyczek, nabycia wierzytelności lub długu, udzielanie poręczeń lub uzyskanie gwarancji bankowej w wysokości przekraczającej 100.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych), w drodze jednej lub wielu czynności,
11. wyrażenie zgody na nabycie przez Spółkę lub zbycie udziałów lub akcji, bądź utworzenie lub przystąpienie do innych organizacji gospodarczych, jeżeli wartość przedmiotu transakcji stanowi więcej niż 100.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych), w drodze jednej lub wielu czynności,
12. wyrażenie zgody na nabycie, zbycie, obciążenie przez Spółkę nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub innego prawa rzeczowego i rzeczy ruchomych za cenę przekraczającą 100.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych), w drodze jednej lub wielu czynności,
13. wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązanym w rozumieniu obowiązujących przepisów o informacjach bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym („**Podmiot Powiązany**”), chyba, że bezwzględnie obowiązujący przepis prawa wymaga w tym zakresie zgody Walnego Zgromadzenia; wyrażenie takiej zgody nie jest wymagane w przypadku transakcji typowych, zawieranych przez Spółkę na warunkach rynkowych – w ramach prowadzonej działalności operacyjnej – z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

Mając na uwadze powyższe, dla uniknięcia jakichkolwiek wątpliwości, Podmiot Powiązany oznacza:

- I. członka Zarządu,
- II. małżonka członka Zarządu lub osobę pozostającą z członkiem Zarządu we wspólnym pożyciu,
- III. osobę pozostającą z osobą (osobami) wskazanymi w pkt. (I) – (II) powyżej w stosunku pokrewieństwa lub powinowactwa w linii prostej lub w linii bocznej aż do stopnia pomiędzy dziećmi rodzeństwa albo związaną z osobą (osobami) wskazanymi w pkt. (I) – (II) stosunkiem przysposobienia, opieki lub kurateli,
- IV. podmiot w którym osoba (osoby) wskazane w pkt. (I) – (III) posiada, bezpośrednio lub pośrednio, akcje lub udziały, za wyjątkiem spółek notowanych na rynku regulowanym, w którym osoba (osoby) wskazane

- w pkt. (I) – (III) posiada mniej niż 1% ogólnej liczby akcji lub praw do objęcia bądź nabycia takiej liczby akcji,
- V. podmiot w którym osoba (osoby) wskazane w pkt. (I) – (III) uczestniczy jako wspólnik lub partner lub do którego zysku (lub jego części) ma prawo,
- VI. podmiot w którym osoba (osoby) wskazane w pkt. (I) – (III) jest zatrudniona lub na rzecz którego świadczy regularnie usługi.
14. wyrażanie zgody na wprowadzenie w Spółce programów motywacyjnych, w szczególności na przyznanie przez Spółkę prawa do objęcia lub nabycia akcji w ramach opcji menedżerskich,
15. rozpatrywanie innych spraw zastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami Statutu, bądź spraw wniesionych przez Zarząd, w tym opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

Sposób funkcjonowania

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy mu Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej trzy razy w roku obrotowym.

Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwały. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemnie, (także w drodze poczty elektronicznej), powiadomienie o terminie i miejscu posiedzenia, co najmniej na tydzień przed posiedzeniem oraz co najmniej połowa z nich jest obecna na posiedzeniu.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie lub w przepisach prawa, do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą wymagana jest zwykła większość głosów oddanych. W równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a jeśli jest on nieobecny, głos Wiceprzewodniczącego Rady.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość a w szczególności za pośrednictwem poczty elektronicznej lub telefaksu, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w powyższym trybie nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

Skład

Na Datę Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Derek Alexander Christopher	–	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Marek Dojnow	–	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Przemysław Czuk	–	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Łubiński	–	Członek Rady Nadzorczej
Przemysław Kruszyński	–	Członek Rady Nadzorczej.

Poniżej przedstawione szczegółowe postanowienia dotyczące poszczególnych członków Rady Nadzorczej Spółki.

Imię i nazwisko	Data objęcia funkcji	Data upływu obecnej kadencji
Derek Alexander Christopher	8 czerwca 2011 r.	8 czerwca 2014 r.
Marek Dojnow	8 czerwca 2011 r.	8 czerwca 2014 r.
Przemysław Czuk	2 grudnia 2013 r.	8 czerwca 2014 r.
Jacek Łubiński	25 czerwca 2013 r.	8 czerwca 2014 r.
Przemysław Kruszyński	26 czerwca 2013 r.	8 czerwca 2014 r.

Mandaty wszystkich obecnych członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdania finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia przez nich funkcji członków Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoją funkcję w siedzibie Spółki w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 13 (wejście F). Równocześnie w zależności od potrzeb, członkowie Rady Nadzorczej wykonują czynności na rzecz Spółki także w innych miejscach poza wskazanym powyżej.

Poniżej przedstawiono krótki opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej.

Derek Alexander Christopher

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Derek Alexander Christopher ma 51 lat, w roku 1986 ukończył Wofford College, Spartanburg, Karolina Południowa. Uzyskał tam tytuł Bachelor of Arts (summa cum laude) w dziedzinie przedsiębiorczości i ekonomii. Natomiast w 1988 roku ukończył J.L. Kellogg School of Management (Podyplomowy Wydział Zarządzania), Northwestern University, Evanston, w Illinois. Uzyskał tam tytuł Masters of Management (Master of Business Administration) w dziedzinie finansów i ekonomii.

Derek Alexander Christopher jest specjalistą w dziedzinie finansów międzynarodowych z bogatym 25 letnim doświadczeniem w zakresie zarządzania przedsiębiorstwami, inwestycji i rynków kapitałowych, księgowości i zarządzania funduszami. Nadzorował i prowadził niezależne analizy oraz wyceny inwestycji. Przez lata był członkiem wielu rad nadzorczych. Pracował na kluczowych stanowiskach między innymi w Goldman Sachs & Co, Citigroup/Citicorp, Polsko-Amerykańskim Funduszu Przedsiębiorczości, Polsko-Amerykańskim Banku Hipotecznym i Creditanstalt-SCG Fund Management. Członek stowarzyszenia Phi Beta Kappa. Otrzymał również nagrodę organizacji American Legion Award i Wydziału Ekonomii.

Derek Alexander Christopher pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Derek Alexander Christopher jest Dyrektorem Talnet Holding, Prezesem Zarządu Nord Development, Prezesem Zarządu Nord Development-Villa Hel, Prezesem Zarządu Sowińskiego Park, członkiem Zarządu Pańska, członkiem Zarządu Okólnik, członkiem Rady Nadzorczej Enovatis. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem oprócz aktywności wskazanych powyżej, która nie stanowią działalności konkurencyjnej względem działalności Spółki, Derek Alexander Christopher nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Spółki żadnej innej działalności mającej istotne znaczenie dla Spółki.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Derekiem Alexandrem Christopher a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz pozostałymi osobami zarządzającymi Spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Derek Alexander Christopher:

- nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo,
- nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko Derekowi Alexandrowi Christopher oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Marek Dojnow

Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Marek Dojnow ma 46 lat i pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki. Marek Dojnow ukończył studia na kierunku Prawo na Uniwersytecie Warszawskim. Podczas studiów Marek Dojnow uczestniczył w programach z zakresu prawa na Uniwersytecie Le Mans oraz na Uniwersytecie w Strasburgu we Francji. Marek Dojnow biegle posługuje się językiem angielskim i francuskim.

Marek Dojnow w latach 1992 – 1993 pracował jako Asystent Ministra Szefa Urzędu Rady Ministrów, Jana Marii Rokity, w rządzie kierowanym przez Hannę Suchocką. W latach 1993 – 1995 pracował w warszawskim i londyńskim biurze międzynarodowej kancelarii prawnej Clifford Chance, gdzie specjalizował się w transakcjach bankowych i rynku kapitałowego. W latach 1995 – 1999 pełnił funkcję dyrektora departamentu Rynku Pierwotnego Dłużnych Papierów Wartościowych w ABN AMRO Bank (Polska), gdzie był zaangażowany w liczne transakcje krajowe i zagraniczne na rynku pierwotnym dłużnych papierów wartościowych oraz w strategiczne transakcje Banku w Polsce. W latach 1999 – 2005 Marek Dojnow pełnił funkcję dyrektora zarządzającego i Prezesa Zarządu ABN AMRO Corporate Finance Polska, uczestnicząc we wszystkich transakcjach prowadzonych przez ABN AMRO Corporate Finance w Polsce. Od 2005 r. do chwili obecnej Marek Dojnow jest Prezesem Zarządu Fidea Sp. z o.o. która to jest współnikiem Fidea Sp. z o.o. Sp. kom. w Warszawie oraz komandytariuszem tej spółki. Pełni również funkcję Dyrektora w Fidea Capital. Marek Dojnow pełni również funkcję członka Rady Nadzorczej J&S Energy oraz Enovatis. Marek Dojnow prowadzi działalność gospodarczą – Marek Dojnow – Doradztwo Gospodarcze. Aktywność zawodowa Marka Dojnowa nie jest konkurencyjna względem Spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem oprócz aktywności wskazanych powyżej, Marek Dojnow w okresie ostatnich 5 lat nie wykonywał poza przedsiębiorstwem Spółki żadnej innej działalności mającej istotne znaczenie dla Spółki.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Markiem Dojnowem a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz pozostałymi osobami zarządzającymi Spółką.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Marek Dojnow:

- nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo,
- nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu,

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko Markowi Dojnowowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Przemysław Czuk

Członek Rady Nadzorczej

Przemysław Czuk ma 39 lat, w roku 1998 ukończył studia magisterskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie, natomiast od 2003 roku posiada również uprawnienia biegłego rewidenta (nr wpisu 10005). Przez kilka lat pracował w firmie konsultingowej Arthur Andersen/Ernst and Young (od 2003 do 2007 roku), następnie jako dyrektor finansowo – administracyjny, główny księgowy w Celsa „Huta Ostrowiec” Sp. z o.o. (lata 2004-2005), był również członkiem Zarządu ds. finansowych w CTL Rail Sp. z o.o. (lata 2006-2007), dyrektorem finansowym w Ruch S.A. (lata 2007-2008), dyrektorem finansowym CTL Logistics S.A. (lata 2008-2009), a także członkiem Zarządu ds. finansowych J&S Energy Sp. z o.o. oraz J&S Promo Sp. z o.o. (od 2009 do 2013 roku).

Przemysław Czuk pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki, prowadzi również działalność gospodarczą pod nazwą „Accrual Przemysław Czuk”. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem oprócz aktywności wskaza-

nych powyżej, Przemysław Czuk nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Spółki żadnej innej działalności mającej istotne znaczenie dla Spółki.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Przemysławem Czukiem a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz pozostałymi osobami zarządzającymi Spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Przemysław Czuk:

- nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo,
- nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko Przemysławowi Czukowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na nią sankcji.

Jacek Łubiński

Członek Rady Nadzorczej

Jacek Łubiński ma 31 lat i pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki. Jacek Łubiński ukończył studia na Politechnice Poznańskiej na kierunku Informatyka (rok 2006) oraz Alpen-Adria-Universität Klagenfurt w Austrii na kierunku Informatyka (rok 2006). Następnie w roku 2008 ukończył studia na Akademii Ekonomicznej w Poznaniu (obecnie Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu) na kierunku Zarządzanie i Marketing, na specjalizacji Inwestycje Kapitałowe i Strategie Finansowe Przedsiębiorstw.

Jacek Łubiński w latach 2006 – 2008 pracował w Grupie Technologicznej firmy Deloitte Business Consulting w biurze w Warszawie. Od 2008 świadczy usługi doradztwa gospodarczego dla firm, głównie w zakresie transakcji fuzji i przejęć oraz inwestycji kapitałowych. W okresie ostatnich pięciu lat Jacek Łubiński był i nadal jest wspólnikiem w spółce Innoverse. Obecnie Jacek Łubiński pracuje w Experior Sp. z o.o. Venture Fund I Spółka Komandytowo-Akcyjna z/s w Warszawie, gdzie jest zatrudniony w oparciu o umowę o pracę na stanowisku Dyrektora Inwestycyjnego.

Jacek Łubiński jest stroną umowy o współpracy z Markiem Dojnowem i Adamem Jabłońskim, udziałowcami Fidea Capital w zakresie nadzoru nad inwestycjami kapitałowymi spółki Fidea Capital, oraz w zakresie wyjść z inwestycji kapitałowych spółki Fidea Capital. Aktywność zawodowa Jacka Łubińskiego nie jest konkurencyjna w stosunku do działalności Spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem oprócz aktywności wskazanych powyżej, Jacek Łubiński w okresie ostatnich 5 lat nie wykonywał poza przedsiębiorstwem Spółki żadnej innej działalności mającej istotne znaczenie dla Spółki.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Jackiem Łubińskim a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz pozostałymi osobami zarządzającymi Spółką.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Jacek Łubiński:

- nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo,
- nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,

- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko Jackowi Łubińskiemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Przemysław Kruszyński

Członek Rady Nadzorczej

Przemysław Kruszyński pełni funkcję członka Rady Nadzorczej Spółki. Przemysław Kruszyński ma 44 lata i posiada wykształcenie średnie. Jest specjalistą w dziedzinie marketingu reklamy. Założona przez niego i prowadzona od 1996 roku Agencja Reklamowa CzART realizuje kampanie ATL / BTL dla największych przedsiębiorstw w Polsce.

Przemysław Kruszyński posiada bogate doświadczenie zawodowe. Przemysław Kruszyński jest właścicielem i Prezesem Zarządu Agencji Reklamowej CzART od 1996 roku. Przemysław Kruszyński jest także Członkiem Rady Nadzorczej Grupy SMT (dawniej Grupa ADV) od 2011 roku, Przewodniczącym Rady Nadzorczej Xantus od 2008 roku, Członkiem Rady Nadzorczej Quart Development od 2008 roku, członkiem Zarządu CMI S.A. od 2010 do 2012 roku, Przewodniczącym Rady Nadzorczej CPR S.A. od 2011 roku, członkiem Rady Nadzorczej BioMaxima S.A. z/s w Lublinie od 2012 roku, członkiem Rady Nadzorczej Fream od 2011 roku, współnikiem Agrologic od 2005 roku, Prezesem Zarządu Podkowa Leśna od 2006 roku, współnikiem Uraz od 2007 roku, Prezesem Zarządu – Czart Długopole od 2010 roku, członkiem Rady Nadzorczej Wrocławskiej Fabryki Maszyn i Urządzeń Przemysłu Spożywczego „Spomasz” od 2011 roku, współnikiem Słonko od 2013 roku, akcjonariuszem PPS od 2010 roku.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem oprócz aktywności wskazanych powyżej, Przemysław Kruszyński w okresie ostatnich 5 lat nie wykonywał poza przedsiębiorstwem Spółki żadnej innej działalności mającej istotne znaczenie dla Spółki.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Przemysławem Kruszyńskim a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz pozostałymi osobami zarządzającymi Spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Przemysław Kruszyński:

- nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo,
- nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko Przemysławowi Kruszyńskiemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Osoba zajmująca stanowisko kierownicze wyższego szczebla

Spółka ustanowiła prokurenta. Prokura ma charakter prokury łącznej i upoważnia do działania łącznie z jednym członkiem Zarządu Spółki. Umocowanie prokurenta obejmuje uprawnienie do podejmowania czynności sądowych i pozasądowych, jakie są związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki. Prokurent może być w każdym czasie odwołany. Udzielenie prokury zostało zgłoszone do rejestru przedsiębiorców.

Jedynym prokurentem Spółki jest Szymon Fiecek. Szymon Fiecek jest związany z Spółką od dnia 25 sierpnia 2008 roku, w oparciu o zawartą w tej dacie umowę o współpracy.

Szymon Fiecek pełni swoją funkcję i wykonuje pracę na rzecz Spółki w siedzibie Spółki w Warszawie, przy ul.

Konstruktorskiej 13 (wejście F). Równocześnie w zależności od potrzeb, wykonuje czynności na rzecz Spółki także w innych miejscach poza wskazanym powyżej.

Szymon Fiecek ma 30 lat, w roku 2007 ukończył studia wyższe na kierunku informatyka, ze specjalizacją w systemach informatycznych zarządzania, w Wyższej Szkole Ekonomii i Administracji w Kielcach. W latach 2001 – 2002 Szymon Fiecek pracował jako informatyk/ developer PHP/HTML w Eko Biuro w Zabrze, w latach 2003 – 2006 pracował na stanowisku informatyk/handlowiec w Elżbieta Nawrocka Przedsiębiorstwo Handlowo – Usługowe ArtKom” we Włoszczowej, natomiast w latach 2006 – 2008 jako programista/redaktor/projektant IT w Wydawnictwie CDII Difin oraz w Polskim Centrum Budownictwa Difin i Muller.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem od 27 czerwca 2012 roku do 14 lutego 2013 roku pełnił on funkcję Wiceprezesa Zarządu KeepOne. Od 14 lutego 2013 roku Szymon Fiecek pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu SpaceDrive.

Szymon Fiecek prowadzi działalność gospodarczą pod firmą „ITSoft Szymon Fiecek” w Kluczewsku, świadcząc na rzecz Spółki usługi informatyczne w zakresie IT w oparciu o umowę o współpracy. Aktywność Szymona Fiecka poza przedsiębiorstwem Spółki nie jest konkurencyjna względem działalności Spółki. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem oprócz aktywności wskazanych powyżej, Szymon Fiecek nie wykonuje poza przedsiębiorstwem Spółki żadnej innej działalności mającej istotne znaczenie dla Spółki.

Brak jest powiązań rodzinnych pomiędzy Szymonem Fiekiem a pozostałymi członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej oraz pozostałymi osobami zarządzającymi Spółki.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich pięciu lat Szymon Fiecek:

- nie był, poza podmiotami wskazanym powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych,
- nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo,
- nie pełnił funkcji członka organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację,
- nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administrujących, zarządzających lub nadzorczych jakiegokolwiek podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek podmiotu.

Ponadto, zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich pięciu lat organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wniosły przeciwko Szymonowi Fieckowi oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Konflikt interesów

Na Datę Prospektu, według wiedzy Spółki - za wyjątkiem sytuacji, w której żona Bartosza Michałka - Prezesa Zarządu Spółki, Anna Michałek jest większościowym udziałowcem i prezesem jednoosobowego zarządu spółki Alertfinansowy.pl, która to spółka jest kontrahentem Spółki w ramach prowadzonej działalności gospodarczej - nie występują inne potencjalne konflikty interesów u osób będących członkami Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osób zajmujących stanowiska kierownicze wyższego szczebla pomiędzy obowiązkami tych osób względem Spółki, a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których, członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla, zostały wybrane do pełnienia funkcji w tych organach.

Na Datę Prospektu, według wiedzy Spółki nie istnieją umowy i porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których wybrano członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla.

Ograniczenia uzgodnione przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej lub osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla, w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Spółki

Na Datę Prospektu, według wiedzy Spółki, nie istnieją żadne ograniczenia w zakresie zbycia w określonym czasie akcji Spółki, posiadanych przez członków Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki, za wyjątkiem statutowych ograniczeń dotyczących akcji Serii A, które zostały przedstawione w rozdziale „*Informacje o papierach wartościowych Spółki*”.

Wynagrodzenia i świadczenia dla osób wchodzących w skład organów nadzorczych i zarządzających oraz osób zarządzających wyższego szczebla:

Członkowie Zarządu

Członkom Zarządu nie było przyznawane wynagrodzenie w formie opcji na akcje Spółki.

Członkowie Zarządu Spółki otrzymywali również premie z tytułu pełnionych funkcji.

Warunki dotyczące premii dla Zarządu jak i zasady ich wypłaty oraz wysokość wynagrodzenia zostały ustalone na podstawie uchwały nr 10 Zgromadzenia Wspólników Comperia.pl Sp. z o.o. z dnia 8 czerwca 2011 roku.

Podstawowe wynagrodzenie Członków Zarządu Spółka ustaliła na 10 000 PLN miesięcznie.

Podstawowe wynagrodzenie mogło zostać podwyższone do wysokości 12 500 PLN pod warunkiem, że (I) w ciągu trzech poprzedzających miesięcy Spółka wypracuje łącznie co najmniej 180 000 PLN netto lub (II) w ciągu poprzedzającego miesiąca Spółka wypracuje co najmniej 250 000 PLN przychodów netto ze sprzedaży.

Ponadto, wynagrodzenie Członków Zarządu zostanie podwyższone na stałe tzn. niezależnie od dalszego rozwoju sytuacji do 15 000 PLN miesięcznie począwszy do 1 stycznia 2012 roku pod warunkiem, że w 2011 roku Spółka wypracuje zysk co najmniej (I) 3 438 096,76 mln PLN oraz (II) 1 183 282,51 mln PLN zysku netto, to jest w obydwu przypadkach na poziomie przekraczającym o 10% założenia przedstawione w planie finansowym Spółki za 2011 rok.

Każdemu Członkowi Zarządu dwa razy do roku wypłacana była premia.

Wysokość łącznej premii dla wszystkich Członków Zarządu dzielonej równo pomiędzy Członków Zarządu uczestniczących w premii, ustalana jest po zakończeniu okresu zaliczeniowego zgodnie ze wzorem opartym na zrealizowanym wyniku netto oraz zrealizowanej sprzedaży. W pierwszym okresie poziom wymaganej sprzedaży został ustalony na 1 107 621,16 mln PLN. Pierwszym okresem rozliczeniowym jest okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku.

Zgodnie z uchwałą, Grzegorz Wojdyga (Członek Zarządu do dnia 22 listopada 2012 roku) pobierał wynagrodzenie w wysokości 2 000 PLN miesięcznie i nie uczestniczył w systemie premiowym, przewidzianym dla pozostałych Członków Zarządu.

Ponadto, z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie, Członkowie Zarządu Spółki do dnia 30 czerwca 2013 roku pobierali wynagrodzenie na podstawie umów o pracę, a także na podstawie systemu wynagrodzeń opisanego powyżej, natomiast od dnia 2 lipca 2013 roku podstawą ich wynagrodzenia za usługi świadczone na rzecz Spółki, w tym z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie, są umowy o współpracę zawarte w dniu 2 lipca 2013 roku.

Szczegółowy opis przedmiotowych umów o pracę znajduje się w rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*”.

W roku obrotowym 2012 wynagrodzenie w łącznej kwocie 74 000 PLN. Zostało wypłacone Członkom Zarządu (tj. Bartoszewi Michałkowi oraz Karolowi Wilczko) w formie premii przyznanej na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 10/I/2012 z dnia 9 marca 2012 roku, której przyznanie było związane z udanym przeprowadzeniem reorganizacji działalności Spółki wymuszonej dekonstrukcją na rynku kredytów hipotecznych w latach 2008-2009. Premia miała charakter jednorazowy.

Tabela 22. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki w latach obrotowych 2012 i 2013

Imię i nazwisko	Funkcja	łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonech) oraz przyznanych przez Spółkę lub podmioty od niego zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w roku obrotowym, w tym wypłaconych premii pieniężnych (w PLN)		Szacunkowa wartość innych świadczeń w naturze, takich jak opieka zdrowotna lub środek transportu w roku obrotowym (w PLN)	
		2012	2013	2012	2013
Bartosz Michałek	Prezes Zarządu	277 085,98 PLN	348 569,35 PLN	426 PLN pakiet medyczny 2 086 PLN pakiet medyczny rodzinny 22 217,90 PLN transport	277,20 PLN pakiet medyczny 1358,00 PLN pakiet medyczny rodzinny 10 556,85 PLN transport
Karol Wilczko	Wiceprezes Zarządu	277 085,98 PLN	348 569,35 PLN	426 PLN pakiet medyczny 2 086 PLN pakiet medyczny rodzinny 930,29 PLN transport	277,20 PLN pakiet medyczny 1358,00 PLN pakiet medyczny rodzinny 10 595,75 PLN transport
Grzegorz Wojdyga	Członek Zarządu do 22.11.2012 r.	14 860 PLN	0 PLN	0 PLN	0 PLN

Źródło: Spółka

Członkowie Rady Nadzorczej

Członkom Rady Nadzorczej nie przysługuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia w Spółce funkcji w Radzie Nadzorczej.

Tabela 23. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej Spółki w latach obrotowych 2012 i 2013

Imię i nazwisko	Funkcja	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczone) oraz przyznanych przez Spółkę lub podmioty od niego zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w latach obrotowych 2012 i 2013, w tym wypłaconych premii pieniężnych (w PLN)	Szacunkowa wartość innych świadczeń w naturze, takich jak opieka zdrowotna lub środek transportu w w latach obrotowych 2012 i 2013 (w PLN)
Derek Alexander Christopher	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0 PLN	0 PLN
Marek Dojnow	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0 PLN	0 PLN
Anna Michałek	Członek Rady Nadzorczej do dnia 2 grudnia 2013 roku	0 PLN	0 PLN
Przemysław Czuk	Członek Rady Nadzorczej od dnia 2 grudnia 2013 roku	0 PLN	0 PLN
Jacek Łubiński	Członek Rady Nadzorczej od 25.06.2013 r.	0 PLN	0 PLN
Przemysław Kruszyński	Członek Rady Nadzorczej od 26.06.2013 r.	0 PLN	0 PLN
Paweł Cyłkowski	Członek Rady Nadzorczej do 26.06.2013 r.	0 PLN	0 PLN
Konrad Lisowski	Członek Rady Nadzorczej do 23.11.2012 r.	0 PLN	0 PLN
Grzegorz Wojdyga	Członek Rady Nadzorczej od 23.11.2011 r. do 25.06.2012 r.	0 PLN	0 PLN

Źródło: Spółka

Osoby zarządzające wyższego szczebla

Osoba zarządzająca wyższego szczebla, która jest Szymon Fiecek, w roku obrotowym 2012 pobierała od Spółki wynagrodzenie za usługi świadczone na rzecz Spółki, na podstawie umowy o współpracę zawartej ze Spółką w ramach prowadzenia jednoosobowo przez Szymona Fiecka działalności gospodarczej pod nazwą ITT Soft Szymon Fiecek. Szymon Fiecek nie pobiera wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji prokurenta Spółki.

W roku obrotowym 2012 Szymonowi Fieckowi nie było wypłacane wynagrodzenie w formie premii, natomiast otrzymał on opcje na akcje Spółki, które zostały mu przyznane w liczbie 15 000 akcji Spółki, w ramach programu opcji menedżerskich, którego opis znajduje się w rozdziale „Znaczący Akcjonariusze”.

Tabela 24. Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla w w latach obrotowych 2012 i 2013

Imię i nazwisko	Funkcja	Łączna wartość wypłaconych wynagrodzeń (w tym świadczeń warunkowych lub odroczone) oraz przyznanych przez Spółkę lub podmioty od niego zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w roku obrotowym, w tym wypłaconych premii pieniężnych (w PLN)		Szacunkowa wartość innych świadczeń w naturze, takich jak opieka zdrowotna lub środek transportu w roku obrotowym (w PLN)	
		2012	2013	2012	2013
Szymon Fiecek	Prokurent	978 163,78 PLN	180 522,13 PLN	253,30 PLN pakiet medyczny 380 PLN pakiet medyczny rodzinny	0 PLN

Źródło: Spółka

Akcje Spółki posiadane przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz osoby zarządzające wyższego szczebla

Na Datę Prospektu, według wiedzy Spółki następujący członkowie organów zarządzających i nadzorujących oraz osoby zarządzające wyższego szczebla posiadają Akcje Istniejące Spółki:

Bartosz Michałek	186.576 Akcji Istniejących
Karol Wilczko	181.207 Akcji Istniejących
Szymon Fiecek	15.000 Akcji Istniejących
Marek Dojnow	346.702 Akcji Istniejących (pośrednio, poprzez Fidea Capital).

Stosownie do otrzymanych oświadczeń, pozostali członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki, nie posiadają jakichkolwiek akcji Spółki.

Szczegółowe wskazanie Znaczących Akcjonariuszy Spółki, znajduje się w rozdziale Prospektu „Znaczący Akcjonariusze”.

Praktyki organów Spółki

Zarząd

Zgodnie z § 30 ust. 2 Statutu, członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 lata.

Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z wyjątkiem powołania członków pierwszego Zarządu, powołanych przez założycieli Spółki. Zgodnie z art. 368 § 4 Kodeksu spółek handlowych, członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie.

Zgodnie z art. 369 § 4 i 5 Kodeksu spółek handlowych, mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu, a przed tym dniem w razie śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu Spółki.

Zgodnie z art. 370 § 1 Kodeksu spółek handlowych, członek Zarządu może być w każdym czasie odwołany.

Tabela 25. Okres kadencji Członków Zarządu Spółki

Imię i Nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Bartosz Michałek	Prezes Zarządu	08.06.2011 r.	08.06.2014 r.
Karol Wilczko	Wiceprezes Zarządu	08.06.2011 r.	08.06.2014 r.

Źródło: Spółka

Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 25 ust. 2 Statutu, członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 lata.

Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie, z wyjątkiem pierwszej Rady Nadzorczej powołanej przez założycieli Spółki.

Zgodnie z art. 386 § 2 w zw. z art. 369 § 4 i 5 Kodeksu spółek handlowych, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa najpóźniej z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej, a przed tym dniem w razie śmierci, rezygnacji, odwołania go ze składu Rady Nadzorczej Spółki z dniem określonym w oświadczeniu o odwołaniu członka Rady Nadzorczej albo w razie wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej w głosowaniu grupami w trybie określonym w art. 385 Kodeksu spółek handlowych

Zgodnie z § 24 ust. 4 Statutu, w przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej w trakcie trwania kadencji, na skutek czego liczba członków Rady Nadzorczej będzie mniejsza niż 5, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą, w drodze uchwały podjętej bezwzględną większością głosów, dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej do 5 członków. Kadencja dokooptowanego w tym trybie członka Rady Nadzorczej kończy się wraz z końcem kadencji pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Zgodnie § 25 ust. 3 Statutu, członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany.

Tabela 26. Okres kadencji członków Rady Nadzorczej Spółki

Imię i Nazwisko	Funkcja	Początek kadencji	Koniec kadencji
Derek Alexander Christopher	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8.06.2011 r.	8.06.2014 r.
Marek Dojnow	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	8.06.2011 r.	8.06.2014 r.
Przemysław Czuk	Członek Rady Nadzorczej	2.12.2013	8.06.2014 r.
Jacek Łubiński	Członek Rady Nadzorczej	25.06.2013 r.	8.06.2014 r.
Przemysław Kruszyński	Członek Rady Nadzorczej	26.06.2013 r.	8.06.2014 r.

Źródło: Spółka

Informacja o umowach dotyczących świadczenia usług członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Wszelkie informacje na temat umów zawartych przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej znajdują się w rozdziale Prospektu „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*”.

Informacja o komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń Spółki oraz podsumowanie zasad ich funkcjonowania

W Spółce nie funkcjonuje odrębny Komitet Audytu w ramach Rady Nadzorczej.

Zgodnie z treścią Statutu, począwszy od daty dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW, zadania Komitetu Audytu zostają powierzone Radzie Nadzorczej Spółki na podstawie art. 86 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach. Przepis ten stanowi, że w jednostkach zainteresowania publicznego, w których Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone Radzie Nadzorczej, natomiast z mocy art. 86 ust. 4 tej ustawy, gdy Rada Nadzorcza składa się z więcej niż pięciu członków, istnieje obowiązek powołania odrębnego Komitetu Audytu w składzie co najmniej 3 osób. W przypadku powstania w Spółce odrębnego Komitetu Audytu w ramach Rady Nadzorczej, Ustawa o Biegłych Rewidentach nakazuje, aby co najmniej jedna z osób wchodzących w jego skład spełniała określone warunki niezależności oraz posiadała kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Jednocześnie, ustawa ta nie rozstrzyga kwestii, czy wymóg spełnienia przez co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej warunków niezależności i posiadania kwalifikacji w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej, powinien mieć zastosowanie również w sytuacji, gdy zadania Komitetu Audytu zostały powierzone Radzie Nadzorczej składającej się z nie więcej niż 5 członków.

Obecnie w Spółce, w pięcioosobowym składzie Rady Nadzorczej osobami będącymi niezależnymi członkami Rady Nadzorczej, spełniającymi kryteria niezależności wynikające z zasad ładu korporacyjnego ujętymi w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW, są: Przemysław Kruszyński oraz Przemysław Czuk, przy czym ten ostatni posiada również kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej (wymóg posiadania tego rodzaju kwalifikacji jest przewidziany w Ustawie o Biegłych Rewidentach dla przynajmniej jednego niezależnego członka Rady Nadzorczej, który wchodzi w skład Komitetu Audytu).

Do ustawowych zadań komitetu audytu, zgodnie z art. 86 ust. 7 Ustawy o Biegłych Rewidentach, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;

- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Komitet Audytu rekomenduje Radzie Nadzorczej lub innemu organowi nadzorującemu podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej jednostki.

Zgodnie z § 9 Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki, Rada Nadzorcza, a także działające w ramach otrzymanej delegacji Rady Nadzorczej powołane przez Radę komisje lub poszczególni członkowie, mają prawo kontrolowania pełnego zakresu działalności Spółki, a w szczególności:

- sprawdzania akt i dokumentacji;
- dokonywania rewizji majątku Spółki i kontroli finansowej;
- żądania od Zarządu przedstawienia wszelkich materiałów i dokumentów dotyczących działalności Spółki;
- żądania od pracowników Spółki wyjaśnień.

Na Datę Prospektu, w Spółce nie funkcjonuje komisja ds. wynagrodzeń.

Oświadczenie o stosowaniu się przez Spółkę do procedur ładu korporacyjnego

Spółka jako podmiot notowany w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect jest zobowiązana do przestrzegania ładu korporacyjnego Spółek przewidzianego dla spółek publicznych notowanych na rynku NewConnect.

W związku z powyższym, na Datę Prospektu Spółka wdrożyła wszystkie zasady zawarte w Zbiorze Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect, za wyjątkiem: (i) zasady nr 1 – dotyczącej rejestrowania, transmisji i upubliczniania obrad Walnego Zgromadzenia, (ii) zasady nr 5 – dotyczącej wykorzystywania sekcji relacji inwestorskich znajdującej się na stronie internetowej „gpwinfostrafa.pl”, którą Spółka zamierza wdrożyć w drugim kwartale 2013 roku.

Zgodnie z Regulaminem GPW spółka publiczna notowana na rynku podstawowym GPW powinna przestrzegać zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, którego tekst jednolity stanowi załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady GPW z dnia 21 listopada 2012 roku („Dobre Praktyki”). Dobre Praktyki to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w materiach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym, Spółka podjęła niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach.

W opinii Zarządu na Datę Prospektu Spółka będzie przestrzegała większości zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach, natomiast zgodnie z uchwałą Zarządu nr 1/11/2013 z dnia 25 listopada 2013 roku w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego, Spółka zamierza, nie później niż począwszy od dnia uzyskania dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, stosować w pełnym zakresie wszystkie zasady ładu korporacyjnego zawarte w Dobrych Praktykach, z wyłączeniem:

- zasady zawartej w części I pkt 5 Dobrych Praktyk – „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)”

W zakresie polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz zasad jej ustalania, w Spółce obowiązują reguły wynagradzania i poziomy uposażeń ustalone przez Radę Nadzorczą w odniesieniu do członków Zarządu (członkowie Rady Nadzorczej nie pobierają wynagrodzenia); wysokość wynagrodzenia uzależniona jest od zakresu indywidualnych obowiązków i obszarów odpowiedzialności powierzonych poszczególnym osobom wchodzącym w skład Zarządu. Spółka nie wyklucza, że w przyszłości, do określania polityki wynagrodzeń członków Zarządu znajdą zastosowanie powyższe zalecenia Komisji Europejskiej, w tym także co do powołania w Radzie Nadzorczej Komitetu ds. Wynagrodzeń;

- zasady zawartej w części I pkt 9 Dobrych Praktyk – „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”

Decyzja w kwestii wyboru członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki pod względem płci pozostawiona jest uznaniu uprawnionych organów Spółki, które kierują się w tym zakresie kwalifikacjami posiadanymi przez osobę mającą pełnić powierzoną funkcję; Spółka nie wyklucza, że w przyszłości proporcje udziału kobiet i mężczyzn w składzie wyżej wskazanych organów mogą ulec zrównoważeniu;

- zasady zawartej w części I pkt 12 Dobrych Praktyk – „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”

Aktualnie Spółka nie przewiduje wykorzystywania środków komunikacji elektronicznej w powyższym zakresie, z uwagi na związane z tym koszty, jak również ze względu na dotychczasowe doświadczenia odnośnie organizacji i przebiegu walnych zgromadzeń, które nie wskazują na potrzebę dokonywania tego rodzaju transmisji. Spółka nie wyklucza, że zasada ta będzie mogła być stosowana w przyszłości, po stworzeniu odpowiednich możliwości technicznych i poczynieniu w tym celu stosownych nakładów;

- zasady zawartej w części III pkt 8 Dobrych Praktyk – „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15.02.2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)”.

Kwestia powołania komitetów leży w gestii Rady Nadzorczej. Z uwagi na fakt, że Rada Nadzorcza liczy 5 osób, będzie ona wykonywać zadania Komitetu Audytu, bez potrzeby jego odrębnego powołania w strukturze Rady, natomiast w przypadku zwiększenia liczebności Rady, będzie musiało, nie później niż w dacie dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym GPW, dojść do powołania Komitetu Audytu. Intencją Spółki jest zapewnienie, aby Rada, wykonując zadania Komitetu Audytu, kierowała się również powyższymi regulacjami Komisji Europejskiej. Spółka nie wyklucza, że w przyszłości, do określania polityki wynagrodzeń członków tych organów znajdą zastosowanie powyższe zalecenia Komisji Europejskiej, w tym także co do powołania w Radzie Nadzorczej Komitetu ds. Wynagrodzeń;

- zasady zawartej w części IV pkt 10 Dobrych Praktyk – „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”

Aktualnie Spółka nie przewiduje wykorzystywania środków komunikacji elektronicznej w powyższym zakresie, z uwagi na związane z tym koszty, jak również ze względu na dotychczasowe doświadczenia odnośnie organizacji i przebiegu walnych zgromadzeń, które nie wskazują na potrzebę dokonywania tego rodzaju transmisji. Spółka nie wyklucza, że zasada ta będzie mogła być stosowana w przyszłości, po stworzeniu odpowiednich możliwości technicznych i poczynieniu w tym celu stosownych nakładów.

XVIII PRACOWNICY

Liczba pracowników Spółki

Poniższe tabele zawierają informacje o liczbie pracowników Spółki oraz Comperia Ubezpieczenia na koniec roku obrotowego z trzech ostatnich lat obrotowych z podziałem na charakter pracy, podstawę zatrudnienia oraz rodzaj działalności.

Spółka wskazuje przy tym, że Comperia Ubezpieczenia na Datę Prospektu zatrudnia 10 pracowników (co ilustruje poniższa tabela), natomiast z racji zawiązania Comperia Ubezpieczenia w maju 2013 roku, w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie zatrudniała ona żadnych pracowników.

Rok	do 35 lat		36-50		51 i więcej		Razem
	Liczba	%	Liczba	%	Liczba	%	Liczba
Na Datę Prospektu	10	100 %	Brak	Brak	Brak	Brak	10

Źródło: Spółka

Liczba osób zatrudnionych w Spółce systematycznie wzrastała w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi; planowany jest, w związku z dynamicznym rozwojem Spółki oraz Comperia Ubezpieczenia, dalszy wzrost liczby osób zatrudnionych w najbliższych latach obrotowych.

Poniżej przedstawione zostają informacje o liczbie pracowników Spółki ze względu na charakter pracy.

Tabela 27. Liczba pracowników Spółki ze względu na charakter pracy

Data	Stan zatrudnienia		
	Ogółem	Pracownicy umysłowi	Pracownicy fizyczni
Na Datę Prospektu	48	48	brak
31 grudnia 2013 r.	46	46	brak
31 grudnia 2012 r.	45	45	Brak
31 grudnia 2011 r.	45	45	Brak
31 grudnia 2010 r.	26	26	Brak

Źródło: Spółka

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi struktura zatrudnienia według wykształcenia nie uległa zmianom.

Informacje o liczbie pracowników Spółki ze względu na formy świadczenia pracy

Tabela 28. Liczba pracowników Spółki ze względu na podstawę wykonywania obowiązków

Data	Umowa o pracę		Umowa cywilnoprawna	Ogółem
	na czas określony	na czas nieokreślony		
Na Datę Prospektu	1	30	17	48
31 grudnia 2013 r.	1	28	17	46
31 grudnia 2012 r.	5	24	16	45
31 grudnia 2011 r.	14	13	18	45
31 grudnia 2010 r.	7	2	17	26

Źródło: Spółka

Informacje o liczbie pracowników Spółki ze względu na rodzaj działalności

Tabela 29. Liczba pracowników w Polsce ze względu na rodzaj działalności.

Data	Rodzaj działalności							Ogółem
	Produkty	Ubezpieczenia	Zarząd i Administracja	Sprzedaż	Redakcja	Marketing	IT	
Na Datę Prospektu	2	3	3	13	6	4	17	48
31 grudnia 2013 r.	2	3	3	11	6	4	17	46
31 grudnia 2012 r.	2	1	4	11	4	5	18	45
31 grudnia 2011 r.	2	0	3	8	8	4	20	45
31 grudnia 2010 r.	2	0	5	0	11	2	6	26

Źródło: Spółka

Posiadane akcje i opcje na akcje

Poniższa tabela zawiera informacje dotyczące akcji Spółki posiadanych przez członków organów Spółki oraz osoby zajmujące stanowiska kierownicze wyższego szczebla.

Tabela 30. Akcje Spółki posiadane przez członków organów Spółki oraz osoby zarządzające wyższego szczebla Spółki

Osoba	Stanowisko	Liczba akcji	Uwagi
Bartosz Michałek	Prezes Zarządu	183.286 akcji na okaziciela Serii A oraz 3.290 akcji na okaziciela Serii B	
Karol Wilczko	Wiceprezes Zarządu	178.417 akcji na okaziciela Serii A oraz 2790 akcji na okaziciela Serii B	
Marek Dojnow	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	340.717 akcji imiennych Serii A oraz 5.985 akcji na okaziciela Serii B	Akcje posiadane za pośrednictwem Fidea Capital
Szymon Fiecek	Prokurent	15.000 akcji	Akcje przysługujące w ramach programu opcji menedżerskich.

Źródło: Spółka

Szczegółowy opis akcji Spółki posiadanych przez: (i) członków Zarządu Spółki oraz (ii) Rady Nadzorczej, znajduje się w rozdziale Prospektu „Organy Spółki”.

Natomiast, postanowienia dotyczące opcji na akcje Spółki, przysługujących kluczowym pracownikom i współpracownikom Spółki, zostały szczegółowo opisane w rozdziale Prospektu „Znaczący Akcjonariusze”.

Na Datę Prospektu poza udziałem powyższych pracowników w programie opcyjnym, szczegółowo opisanym w rozdziale „Znaczący Akcjonariusze” nie istnieją żadne inne postanowienia dotyczące udziału pracowników w kapitale Spółki.

Najliczniejszą grupą wiekową pracowników są osoby młode do 35 roku życia, stanowiły one na koniec 2012 roku 96,6% zatrudnienia, natomiast na Datę Prospektu stanowią 89,29% zatrudnienia.

Taki rozkład wiekowy pracowników wynika z innowacyjnego oraz nastawionego na nowe technologie charakteru Spółki.

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia Spółki według wieku pracowników.

Tabela 31. Struktura zatrudnienia Spółki według wieku (z wyłączeniem pracowników czasowych)

Data	do 35 lat		36-50 lat		51 lat i więcej		Razem
	Liczba	%	Liczba	%	Liczba	%	Liczba
Na Datę Prospektu	28	90,32%	3	9,68%	Brak	Brak	31
31.12.13 r.	26	89,66%	3	10,34%	Brak	Brak	29
31.12.12 r.	28	96,6%	1	3,4%	Brak	Brak	29
31.12.11 r.	27	100%	Brak	Brak	Brak	Brak	27
31.12.10 r.	9	100%	Brak	Brak	Brak	Brak	9

Źródło: Spółka

XIX

OGÓLNA KWOTA WYDZIELONA LUB ZGROMADZONA PRZEZ SPÓŁKI LUB JEGO PODMIOTY NA ŚWIADCZENIA RENTOWE, EMERYTALNE LUB PODOBNE IM ŚWIADCZENIA

Na Datę Prospektu, poza składkami, których obowiązek opłacania wynika z przepisów dotyczących obowiązkowych ubezpieczeń społecznych oraz ubezpieczeń zdrowotnych, Spółka oraz Comperia Ubezpieczenia nie wydzieliły ani zgromadziły aktywów na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia dla osób wchodzących w skład organów Spółki.

Zestawienie wszystkich rezerw na świadczenia pracownicze w Spółce na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawia poniższa tabela.

Tabela 32. Kwoty wydzielone lub zgromadzone na świadczenie rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia

Typ świadczenia	Kwota
Odprawy emerytalne	0 zł
Odprawy rentowe	0 zł
Nagrody jubileuszowe	0 zł
Świadczenie urlopowe	0 zł
Razem:	0 zł

Źródło: Spółka

XX ZNACZĄCY AKCJONARIUSZE

Informacje o znaczących akcjonariuszach Spółki

Zważywszy na fakt, że Spółka jest spółką publiczną, której Akcje Istniejące znajdują się w obrocie na rynku NewConnect, Spółka nie posiada szczegółowych informacji na temat struktury akcjonariatu aktualnej na Datę Prospektu.

Poniżej przedstawiono informacje na temat posiadania akcji Spółki przez znaczących akcjonariuszy („**Znaczący Akcjonariusze**”), w oparciu o wiedzę Spółki o tych akcjonariuszach, w szczególności uzyskaną na podstawie informacji przekazanych w trybie art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej lub podanych do publicznej wiadomości w inny sposób przewidziany przepisami prawa.

Na Datę Prospektu, Znaczącymi Akcjonariuszami Spółki posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu są:

- spółka prawa cypryjskiego, Talnet Holding (w której jedynym wspólnikiem jest Dariusz Wojdyga), posiadająca 352.239 Akcji Istniejących, stanowiących 22,32% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 30,80% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- spółka prawa cypryjskiego, Fidea Capital (w której większościowym wspólnikiem jest Marek Dojnow, Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Spółki), posiadająca 346.702 Akcji Istniejących, stanowiących 21,97% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 30,37% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Bartosz Michałek (Prezes Zarządu Spółki), posiadający 186.576 Akcji Istniejących, stanowiących 11,82% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 8,24% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Karol Wilczko (Wiceprezes Zarządu Spółki), posiada 181.207 Akcji Istniejących, stanowiących 11,48% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 8,00% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- reprezentowane i zarządzane przez Investors TFI S.A. z siedzibą w Warszawie otwarte fundusze inwestycyjne: (I) Investor Top 50 Małych i Średnich Spółek FIO, (II) Investor Zabezpieczenia Emerytalnego FIO, (III) Investor Zrównoważony FIO, (IV) Investor Top 25 małych i Średnich Spółek FIO, (V) Investor Akcji FIO oraz (IV) subfundusz Investor Infrastruktury i Informatyki wydzielony w ramach funduszu Parasol FIO, posiadające łącznie 126.900 Akcji Istniejących, stanowiących 8,04% w kapitale zakładowym Spółki i uprawniających do wykonywania 5,61% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcje Istniejące będące w posiadaniu Znaczących Akcjonariuszy wskazanych powyżej są (i) akcjami imiennymi Serii A, uprzywilejowanymi w ten sposób, że każda uprawnia do dwóch głosów na jedną akcję na Walnym Zgromadzeniu („**Akcje Uprzywilejowane**”) oraz (ii) akcjami zwykłymi na okaziciela serii od B do E, z których każda uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Na Datę Prospektu, spośród Znaczących Akcjonariuszy, Akcje Uprzywilejowane posiadają: (i) Talnet Holding – 345 000 Akcji Uprzywilejowanych uprawniających do wykonywania 690 000 głosów na Walnym Zgromadzeniu, oraz (II) Fidea Capital – 340 717 Akcji Uprzywilejowanych uprawniających do wykonywania 681 434 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na Datę Prospektu istnieją również ograniczenia co do zbywalności Akcji Uprzywilejowanych, określone w Statucie Spółki. Wszelkie ograniczenia co do zbywalności Akcji Istniejących zostały w sposób szczegółowy opisane w rozdziale Prospektu „*Informacje o Papierach Wartościowych Spółki*”.

Jednocześnie, należy wskazać, że wszelkie ograniczenia zbywalności Akcji Uprzywilejowanych wygasają wraz z pierwszym notowaniem akcji Spółki w obrocie giełdowym na GPW.

Informacja dot. znaczących akcjonariuszy Spółki posiadających inne prawa głosu

Na Datę Prospektu, żaden ze Znaczących Akcjonariuszy, wskazanych w niniejszym rozdziale Prospektu, nie posiada żadnych innych praw głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Podmiot posiadający lub kontrolujący Spółkę

Według wiedzy Spółki, na Datę Prospektu nie istnieje podmiot dominujący nad Spółką lub w inny sposób kontrolujący Spółkę. W szczególności żaden ze Znaczących Akcjonariuszy nie znajduje się w sytuacji zapewniającej mu posiadanie kontroli nad Spółką, ani w sposób pośredni ani bezpośredni, z uwzględnieniem faktu, że dwaj akcjonariusze posiadający akcje reprezentujące łącznie 16,24% ogólnej liczby głosów (Bartosz Michałek i Karol Wilczko) stanowią Zarząd Spółki, i z tego tytułu zarządzają bieżącą działalnością Spółki, kierując jej polityką operacyjną i finansową oraz reprezentując ją na zewnątrz w obrocie gospodarczym i prawnym.

Ponadto, Bartosz Michałek, Karol Wilczko i Paweł Cyłkowski, jako wspólnicy poprzednika prawnego Spółki – Serwisy Finansowe Online, oraz Talnet Holding, Fidea Capital i Serwisy Finansowe Online, zawarli umowę inwestycyjną z dnia 10 października 2007 roku, na podstawie której Talnet Holding i Fidea Capital zaangażowały się kapitałowo w Serwisy Finansowe Online, uzyskując w związku z tym łącznie większość udziałów w kapitale zakładowym oraz ogólnej licznie głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Według wiedzy Spółki, na Datę Prospektu nie istnieją jakiegokolwiek umowy lub porozumienia, z których wynika sprawowanie przez któregokolwiek z akcjonariuszy Spółki (samodzielnie lub we współdziałaniu z innymi akcjonariuszami) kontroli nad Spółką.

Opis wszelkich znanych Spółce ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki

Według wiedzy Spółki, na Datę Prospektu, nie istnieją jakiegokolwiek ustalenia, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować przejęcie kontroli nad Spółką lub zmiany w tym zakresie. Należy jednak mieć na względzie fakt, że w przypadku gdyby przed rozpoczęciem notowań akcji Spółki w obrocie na GPW doszło do realizacji uprawnień wynikających z postanowień § 12 Statutu nabycie w tym trybie odpowiednio dużego pakietu akcji imiennych uprzywilejowanych Serii A mogłoby spowodować uzyskanie po stronie jednego z dotychczasowych Znaczących Akcjonariuszy większości głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Program opcyjny

W celu zatrzymania kluczowych menedżerów Spółki, Spółka w 2011 roku wdrożyła program opcji menedżerskich, którym objęci zostali (i) Szymon Fiecek, (ii) Łukaszowi Faciejew oraz (iii) Daniel Piotrowski.

Program zakładał podwyższanie kapitału zakładowego dla celów przydziału akcji Spółki, umowy nabycia opcji miały być indywidualnie negocjowane i zawierane oddzielnie z każdym z beneficjentów, za zgodą Rady Nadzorczej Spółki. Całkowita pula programu wynosiła 39 536 akcji, a akcje te mogą być przyznawane najpóźniej do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Szymon Fiecek

Na podstawie Uchwały nr 1 Zgromadzenia Wspólników Comperia.pl Sp. z o.o. z dnia 5 października 2010 roku Rady Nadzorczej Spółki z dnia 9 listopada 2011 roku, Spółka przyznała Szymonowi Fieckowi opcje na akcje w Spółce.

Na podstawie umowy opcji nabycia akcji, Szymon Fiecek otrzymał opcje na nabycie 15 000 akcji Spółki po cenie nominalnej wynoszącej 0,10 PLN. Opcje przyznawane w trzech transzach po 5 000 akcji Spółki, za okres odpowiednio – od (i) 1 lipca 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, (ii) 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz (iii) 1 lipca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

Warunkiem przyznania opcji było wypełnienie przez Szymona Fiecka kryteriów przydziału opcji, określonych w umowie, tj. w pierwszym okresie uruchomienia projektów kluczowych dla Spółki takich jak Comperia – Facebook, Comperia – OFE, Leasing, Comperia – Doradca, Comperia – Klient, a także postawienie trzech nowych stron internetowych Spółki. W drugim okresie warunkiem był rozwój projektów uruchomionych w pierwszym okresie, a w trzecim okresie uruchomienie nowej sekcji produktowej – ubezpieczenia.

W dniu 12 kwietnia 2012 roku Spółka złożyła Szymonowi Fieckowi ofertę objęcia 15 000 akcji Serii D wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 30 marca 2012 roku. Oferta została przez Szymona Fiecka przyjęta.

Łukasz Faciejew

Na podstawie Uchwały nr 11 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Comperia.pl Sp. z o. o. (poprzednik prawny Spółki) z dnia 8 czerwca 2011 roku, Spółka przyznała Łukaszowi Faciejewowi oraz Danielowi Piotrowskiemu opcje na akcje w Spółce.

Całkowita pula opcji wynosiła 39 536 akcji Spółki, z czego pula opcji dla Łukasza Faciejewa wynosiła 12 268 akcji Spółki, pula opcji dla Daniela Piotrowskiego wynosiła 12 268 akcji Spółki.

Na podstawie umowy opcji nabycia akcji Spółki, Łukasz Faciejew otrzymał opcje na nabycie akcji Spółki po cenie nominalnej wynoszącej 0,10 PLN, uzależniając ją od określonych warunków.

Umowa zakłada przyznanie opcji w dwóch transzach, po 6 134 opcje przed upływem jednego miesiąca od zakończenia każdego z dwóch okresów współpracy pomiędzy Łukaszem Faciejewem, a Spółką, odpowiednio od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, w zależności od spełnienia określonych kryteriów przez Łukasza Faciejewa. Kryteria, zarówno za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, jak i od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, zakładały konieczność wygórowania przez witryny internetowe Spółki odpowiedniej ilości odwiedzin, mierzonego za pośrednictwem aplikacji Google Analytics.

Na Datę Prospektu, w wykonaniu powyższych zobowiązań, Łukasz Faciejew otrzymał 7 367 opcji na akcje Spółki, Spółka zobowiązana jest jeszcze do wyemitowania na rzecz Łukasza Faciejewa 4 907 akcji Spółki.

Daniel Piotrowski

Na podstawie Uchwały nr 11 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Comperia.pl Sp. z o. o. (poprzednik prawny Spółki) z dnia 8 czerwca 2011 roku, Spółka przyznała Danielowi Piotrowskiemu opcje na akcje w Spółce.

Pula opcji akcji Spółki dla Daniela Piotrowskiego wynosiła 12 268 akcji Spółki.

Umowa opcji nabycia Akcji Spółki Danielowi Piotrowskiemu nigdy nie została podpisana, nie otrzymał więc on ani opcji na akcje Spółki, ani akcji Spółki.

Na Datę Prospektu, Spółka nie wdrożyła żadnego innego programu opcyjnego dla kluczowych menedżerów Spółki.

XXI

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (lata obrotowe 2010-2012) oraz w okresie od dnia 1 stycznia 2013 roku do Daty Prospektu Spółka była stroną transakcji z podmiotami powiązanymi, które we wskazanym okresie lub w jego części posiadały lub nadal posiadają taki status.

Stosownie do standardu określonego w MSR 24 dotyczącego ujawniania transakcji na temat podmiotów powiązanych, przyjętego zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości, podmiot uznaje się za powiązany w stosunku do jednostki, jeżeli

- podmiot, bezpośrednio lub poprzez jednego lub więcej pośredników:
 - sprawuje kontrolę, podlega kontroli lub znajduje się pod wspólną kontrolą jednostki (dotyczy to jednostek dominujących, jednostek zależnych i jednostek zależnych w ramach tej samej grupy kapitałowej),
 - posiada udział w jednostce dający mu możliwość znaczącego wpływania na jednostkę, lub
 - sprawuje współkontrolę nad jednostką,
- podmiot jest jednostką stowarzyszoną,
- podmiot jest wspólnym przedsięwzięciem, w którym jednostka jest współnikiem,
- podmiot jest członkiem kluczowego personelu kierowniczego jednostki lub jej jednostki dominującej,
- podmiot jest bliskim członkiem rodziny osoby, o której mowa w pkt (I) lub (IV),
- podmiot jest jednostką kontrolowaną, współkontrolowaną bądź jednostką, na którą znacząco wpływa lub posiada w niej znaczącą ilość głosów, bezpośrednio albo pośrednio, osoba, o której mowa w pkt (IV) lub (V), lub
- podmiot jest objęty programem świadczeń po okresie zatrudnienia skierowanym do pracowników jednostki lub do innej dowolnej jednostki będącej podmiotem powiązanym w stosunku do tej jednostki.

Na Datę Prospektu, Spółki nie obowiązuje wymóg stosowania powyższej wskazanych międzynarodowych standardów rachunkowości, z uwagi na fakt, że zgodnie z § 1 uchwały Nr 5 Nadzwyczajnego Zgromadzenia z dnia 11 września 2013 roku w sprawie sporządzania przez Spółkę jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, dopiero roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok obrotowy 2013 (a więc dotyczące okresu obejmującego zakończony rok 2013) zostaną sporządzone według tych standardów.

Pomimo jednak tego faktu, w związku z tym, że historyczne dane finansowe Spółki zostały przekształcone na potrzeby Prospektu tak, aby były zgodne z międzynarodowymi standardami rachunkowości, informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi powinny zostać opisane zgodnie ze standardami rachunkowości odnoszącymi się do historycznych danych finansowych, tj. międzynarodowymi standardami rachunkowości. Poniżej więc zostały zaprezentowane informacje o wszystkich transakcjach (odpowiednio z osobna lub łącznie), zawieranych przez Spółkę z następującymi podmiotami powiązanymi w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do Daty Prospektu:

- spółką zależną od Spółki (Comperia Ubezpieczenia);
- akcjonariuszami Spółki (Bartosz Michałek, Karol Wilczko, Paweł Cyłkowski, Fidea Capital, Talnet Holding);
- członkami Zarządu (Bartosz Michałek, Karol Wilczko, Grzegorz Wojdyga, Wojciech Małek);
- członkami Rady Nadzorczej (Paweł Cyłkowski);
- osobami powiązanymi z akcjonariuszami Spółki (Alertfinansowy.pl - jako spółka powiązana z Bartoszem Michałkiem poprzez osobę jego żony, Anny Michałek, która w tej spółce posiada większość udziałów i jest prezesem jej jednoosobowego zarządu);
- osobami z kluczowego personelu kierowniczego Spółki (Prokurent - Szymon Fiecek).

Transakcje Spółki z jej podmiotami zależnymi, akcjonariuszami Spółki, podmiotami powiązanymi z akcjonariuszami Spółki oraz z osobami z kluczowego personelu kierowniczego Spółki.

Transakcje te obejmują przede wszystkim (i) współpracę w zakresie reklamy, zasobów ludzkich oraz know-how, (ii) doradztwa gospodarczego w zakresie ubezpieczeń, (iii) szkoleń sprzedażowych, (iv) negocjacji umów z towarzystwami ubezpieczeniowymi.

Transakcje zawierane z akcjonariuszami Spółki, podmiotami powiązanymi z akcjonariuszami Spółki oraz z osobami z kluczowego personelu kierowniczego Spółki obejmują przede wszystkim umowy o współpracę.

Poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji dokonanych pomiędzy Spółką a Comperia Ubezpieczenia, akcjonariuszami Spółki, podmiotami powiązanymi z akcjonariuszami Spółki oraz z osobami z kluczowego personelu kierowniczego Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2012 roku oraz do Daty Prospektu, z podziałem na lata obrotowe oraz na wartość świadczeń z poszczególnych tytułów.

Tabela 33.

Przedmiot i strony transakcji	W 2014 roku	Na 31 grudnia 2013 roku	Na 31 grudnia 2012 roku	Na 31 grudnia 2011 roku	Na 31 grudnia 2010 roku
Pożyczki udzielone Spółce	0	26,43 PLN	304 561,30 PLN	25,00 PLN	25,00 PLN
Spółka	0	0	0	0	0
Comperia Ubezpieczenia	0	0	0	0	0
Akcjonariusze	0	26,43 PLN (Paweł Cyłkowski - 25,00 PLN, Bartosz Michałek - 0,72 PLN, Karol Wilczko - 0,72 PLN, Fidea Capital - 0,01 PLN nadpłata)	304 561,30 PLN (Paweł Cyłkowski - 140 000,00 PLN, Fidea Capital - 48 964,44 PLN, Talnet Holding - 51 035,56 PLN, Bartosz Michałek - 30 000,00 PLN, Karol Wilczko - 30 000,00 PLN)	25,00 PLN - Paweł Cyłkowski	25,00 PLN - Paweł Cyłkowski
Osoby powiązane z akcjonariuszami/ osoby z kluczowego personelu kierowniczego	0	0	0	0	0
Należności	0	78 895,22 PLN	161 745,00 PLN	61 501,00 PLN	1,00 PLN

Przedmiot i strony transakcji	W 2014 roku	Na 31 grudnia 2013 roku	Na 31 grudnia 2012 roku	Na 31 grudnia 2011 roku	Na 31 grudnia 2010 roku
<i>Spółka</i>	0	0	0	0	0
<i>Comperia Ubezpieczenia</i>	0	78 895,22 PLN	0	0	0
<i>Akcjonariusze</i>	0	0	0	1,00 PLN – Paweł Cyłkowski (należne wpłaty na kapitał)	1,00 PLN – Paweł Cyłkowski (należne wpłaty na kapitał)
<i>Osoby powiązane z akcjonariuszami/ osoby z kluczowego personelu kierowniczego</i>	0	0	161 745,00 PLN – Alertfinansowy.pl	61 500,00 PLN – Alertfinansowy.pl	0
Zobowiązania	0	0	251,12 PLN	245,00 PLN	0
<i>Spółka</i>	0	0	0	0	0
<i>Comperia Ubezpieczenia</i>	0	0	0	0	0
<i>Akcjonariusze</i>	0	0	0	0	0
<i>Osoby powiązane z akcjonariuszami/ osoby z kluczowego personelu kierowniczego</i>	0	0	251,12 PLN (Alertfinansowy.pl - 221,40 PLN, Szymon Fiecek - 29,72 PLN)	245,00 PLN - Alertfinansowy.pl	0
Sprzedaż towarów	0	0	0	0	0
<i>Spółka</i>	0	0	0	0	0
<i>Comperia Ubezpieczenia</i>	0	0	0	0	0
<i>Akcjonariusze</i>	0	0	0	0	0
<i>Osoby powiązane z akcjonariuszami/ osoby z kluczowego personelu kierowniczego</i>	0	0	0	0	0
Sprzedaż usług	0	1 975 354,42 PLN	1 296 055,92 PLN	246 000,00 PLN	0
<i>Spółka</i>	0	0	0	0	0
<i>Comperia Ubezpieczenia</i>	0	1 259 695,22 PLN	0	0	0
<i>Akcjonariusze</i>	0	0	0	0	0
<i>Osoby powiązane z akcjonariuszami/ osoby z kluczowego personelu kierowniczego</i>	0	715 860 PLN -Alertfinansowy.pl	1 296 055,92 PLN (Alertfinansowy.pl - 954 767,82 PLN, Szymon Fiecek- 341 288,10 PLN)	246 000,00 PLN - Alertfinansowy.pl	0
Odsetki	0	1 934,25 PLN	4 586,30 PLN	8 679,00 PLN	747,32 PLN
<i>Spółka</i>	0	0	0	0	0
<i>Comperia Ubezpieczenia</i>	0	0	0	0	0
<i>Akcjonariusze</i>	0	1 934,25 PLN (Karol Wilczko - 197,26 PLN, Bartosz Michałek- 197,26 PLN, Fidea Capital - 321,96 PLN, Talnet Holding - 335,58 PLN, Paweł Cyłkowski - 882,19 PLN)	4 586,30 PLN (Bartosz Michałek - 780,82 PLN, Karol Wilczko - 780,82 PLN, Talnet Holding - 1 328,32 PLN, Fidea Capital - 1 274,42 PLN, Paweł Cyłkowski 421,92 PLN)	8 679,00 PLN (Talnet Holding - 7 119,00 PLN, Paweł Cyłkowski - 1 560,00 PLN)	747,32 PLN – Paweł Cyłkowski

Przedmiot i strony transakcji	W 2014 roku	Na 31 grudnia 2013 roku	Na 31 grudnia 2012 roku	Na 31 grudnia 2011 roku	Na 31 grudnia 2010 roku
Osoby powiązane z akcjonariusza-mi/osoby z kluczowego personelu kierowniczego	0	0	0	0	0
Zakupy towarów	0	0	0	0	0
Spółka	0	0	0	0	0
Comperia Ubezpieczenia	0	0	0	0	0
Akcjonariusze	0	0	0	0	0
Osoby powiązane z akcjonariusza-mi/osoby z kluczowego personelu kierowniczego	0	0	0	0	0
Zakupy usług	0	2 313 043,70 PLN	1 550 485,60 PLN	334 567,44 PLN	74 816,50 PLN
Spółka	0	0	0	0	0
Comperia Ubezpieczenia	0	1 180 800 PLN	0	0	0
Akcjonariusze	0	241 452,90 PLN - Bartosz Michałek, 245 534,20 PLN - Karol Wilczko	0	0	0
Osoby powiązane z akcjonariusza-mi/osoby z kluczowego personelu kierowniczego	0	407 072,06 PLN - Alertfinansowy.pl, 238 184,54 PLN - Szymon Fiecek	1 550 485,60 PLN (Alertfinansowy.pl - 627 701,54 PLN, Szymon Fiecek - 922 784,06 PLN)	334 567,44 PLN (Szymon Fiecek - 147 387,44 PLN, Alertfinansowy.pl - 187 180,00 PLN)	74 816,50 PLN - Szymon Fiecek
Zakupy aktywów trwałych razem	0	0	719 550,00 PLN - Szymon Fiecek	0	0
Razem	0	4 369 254,02 PLN	3 318 281,24 PLN	651 017,44 PLN	75 589,82 PLN

Źródło: Spółka

Istotne umowy Spółki z podmiotami zależnymi, akcjonariuszami Spółki, oraz podmiotami powiązanymi z akcjonariuszami Spółki, a także członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Umowa ramowej współpracy zawarta pomiędzy Spółką a Szymonem Fiekiem

W dniu 26 listopada 2008 roku Spółka zawarła z Szymonem Fiekiem, obecnym Prokurentem Spółki, jako prowadzącym działalność w ramach ITT Soft, ramową umowę współpracy, której przedmiotem jest świadczenie usług.

Zgodnie z umową, Szymon Fiecek zobowiązał się do świadczenia usług na rzecz Spółki polegających na (i) organizacji działu IT w ramach struktury Spółki, (ii) zarządzaniu zespołem projektowym oraz pracownikami IT, SEO, (iii) kreowaniu strategii IT, (iv) realizacji projektów informatycznych w zakresie rozwoju oprogramowania oraz infrastruktury, (v) negocjacji oraz komunikacji z dostawcami IT, (vi) aktywnym uczestnictwie oraz opiniowaniu procesów biznesowych z uwzględnieniem ograniczeń oprogramowania oraz infrastruktury IT, (vii) raportowaniu do Zarządu postępów w zakresie aktualnego stanu infrastruktury sprzętowej i oprogramowania IT oraz realizacji projektów IT, (viii) rekomendowaniu Zarządowi decyzji odnośnie obszaru IT i procesów w Spółce.

Szymon Fiecek zobowiązany jest również do współdziałania z Zarządem Spółki oraz innymi osobami zatrudnionymi lub współpracującymi ze Spółką, podejmowania wszelkich działań zmierzających do sprawnego realizowania umowy.

Z tytułu świadczenia usług na rzecz Spółki, Szymon Fiecek otrzymuje wynagrodzenie miesięczne w wysokości 13 432 PLN miesięcznie.

Spółka może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w razie (i) naruszenia przez Szymona Fiecka obowiązków z tytułu umowy, (ii) popełnienia przez Szymona Fiecka przestępstwa związanego z prowadzoną działalnością gospodarczą, stwierdzonego prawomocnym orzeczeniem sądu. Szymon Fiecek może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w przypadku zaległości w otrzymywaniu wynagrodzenia z niniejszej umowy po uprzednim wezwaniu Spółki do zapłaty z wyznaczeniem dodatkowego, 14 dniowego terminu. Każdej ze stron przysługuje prawo do wypowiedzenia umowy, z zachowaniem dwutygodniowego terminu wypowiedzenia.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony, możliwe jest jej wypowiedzenie z zachowaniem trzymiesięcznego wypowiedzenia.

Wraz z umową o współpracy została również zawarta umowa o zachowaniu tajemnicy i zakresie wykorzystania informacji pochodzących ze Spółki, w wyniku której to Szymon Fiecek zobowiązał się do nieujawniania przedmiotowych informacji dotyczących tajemnicy przedsiębiorstwa Spółki oraz do przedsięwzięcia wszelkich środków zabezpieczających zachowanie poufności Spółki, a także do niepodejmowania pracy, wykonywania czynności, prowadzenia działalności, pełnienia funkcji w organach spółek, które miałyby charakter konkurencyjny wobec działalności wobec Spółki. W przypadku naruszenia powyższych postanowień, Szymon Fiecek zapłaci na rzecz Spółki karę umowną w wysokości 20 000 PLN. Postanowienia dotyczące zakazu podejmowania działalności konkurencyjnej obowiązywać będą w ciągu 3 lat od daty rozwiązania umowy o współpracę.

Umowa o pracę zawarta pomiędzy Spółką a Bartoszem Michałkiem

W dniu 9 lipca 2010 roku Spółka zawarła z Bartoszem Michałkiem, umowę o pracę, na podstawie której Bartosz Michałek zobowiązał się do świadczenia na rzecz Spółki pracy w charakterze analityka, w wymiarze 1/10 etatu, w siedzibie Spółki.

Zgodnie z umową, Bartoszowi Michałkowi z tytułu zawartej umowy przysługiwało wynagrodzenie w wysokości 500 PLN miesięcznie.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

Umowa nie zawiera żadnych innych istotnych postanowień, w szczególności nie przewiduje świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Jednocześnie, Spółka informuje, że przedmiotowa umowa została rozwiązana, za porozumieniem stron, z dniem 30 czerwca 2013 roku.

Umowa o pracę zawarta pomiędzy Spółką a Karolem Wilczko

W dniu 9 lipca 2010 roku Spółka zawarła z Karolem Wilczko, umowę o pracę, na podstawie której Karol Wilczko zobowiązał się do świadczenia na rzecz Spółki pracy w charakterze analityka, w wymiarze 1/10 etatu, w siedzibie Spółki.

Zgodnie z umową, Karolowi Wilczko z tytułu zawartej umowy przysługiwało wynagrodzenie w wysokości 500 PLN miesięcznie.

Umowa nie zawiera żadnych innych istotnych postanowień, w szczególności nie przewiduje świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Jednocześnie, Spółka informuje, że przedmiotowa umowa została rozwiązana, za porozumieniem stron, z dniem 30 czerwca 2013 roku.

Umowa ramowej współpracy zawarta pomiędzy Spółką a Bartoszem Michałkiem

W dniu 2 lipca 2013 roku Spółka zawarła z Bartoszem Michałkiem, Prezesem Zarządu, ramową umowę współpracy, której przedmiotem jest świadczenie usług, w tym przeniesienie autorskich praw majątkowych na rzecz Spółki, utworów wykonanych przez Bartosza Michałka.

Zgodnie z umową, Bartosz Michałek zobowiązał się do (i) koordynacji sprzedaży usług oferowanych przez Spółkę, (ii) realizacji zadań działu sprzedaży Spółki, (iii) przeniesienia w całości autorskich praw majątkowych na rzecz Spółki na zasadach wyłączności do wszelkich utworów, (iv) realizacja projektów na styku IT, dziedziny PR oraz

marketingu, (v) prowadzenie rekrutacji na kluczowe stanowiska w Spółce, (vi) doradztwo na rzecz Spółki, (vii) wykonywanie innych zadań zleczanych przez Spółkę, (viii) stałego wykonywana działalności usług, uwzględniania strategii działania na rynku czy też współdziałania z Zarządem Spółki oraz pozostałymi pracownikami Spółki.

Zgodnie z umową, z tytułu świadczenia usług Bartoszowi Michałkowi przysługuje wynagrodzenie w wysokości 17 000 PLN netto, płatne miesięcznie, począwszy od lipca 2013 roku.

Ponadto, Bartosz Michałek, w zależności od warunków określonych w umowie, będzie również uprawniony do otrzymywania premii wypłacanej (i) dwa razy do roku w 2013 roku oraz (ii) cztery razy do roku w następnych latach obrotowych.

Wartość premii, a także podstawowe warunki uzależniające wypłatę premii są ściśle określone w umowie.

Dodatkowo, zgodnie z umową, Bartosz Michałek oraz Spółka zobowiązały się wzajemnie do obustronnej lojalności, Bartosz Michałek dodatkowo zobowiązał się, że przez okres 3 lat od ustania umowy będzie dbał o dobrą opinię Spółki oraz współdziałał z jej pracownikami.

W przypadku naruszenia postanowień dotyczących obowiązku lojalności, Bartosz Michałek zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Spółki kary umownej w wysokości 20 000 PLN.

Przedmiotowa umowa została zawarta na czas nieokreślony, weszła w życie z dniem 2 lipca 2013 roku, istnieje możliwość jej rozwiązania przez którąkolwiek ze stron za utrzymaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, chyba, że Bartosz Michałek rażąco naruszy postanowienia umowy, bądź też popełni przestępstwo związane z prowadzoną działalnością gospodarczą, wówczas to Spółka będzie uprawniona do rozwiązania umowy, ze skutkiem natychmiastowym.

Natomiast, Bartosz Michałek, będzie uprawniony do rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym w sytuacji opóźnienia w wypłacie wynagrodzenia przez Spółkę, po wyznaczeniu Spółce, dodatkowego, dwutygodniowego terminu płatności.

Pozostałe postanowienia umowne nie odbiegają od zwyczajowo przyjętych postanowień przy zawieraniu tego rodzaju umów.

Umowa ramowej współpracy zawarta pomiędzy Spółką a Karolem Wilczko

W dniu 2 lipca 2013 roku Spółka zawarła z Karolem Wilczko, Wiceprezesem Zarządu, ramową umowę współpracy, której przedmiotem jest świadczenie usług, w tym przeniesienie autorskich praw majątkowych na rzecz Spółki, utworów wykonanych przez Karola Wilczko.

Zgodnie z umową, Karol Wilczko zobowiązał się do (i) koordynacji sprzedaży usług oferowanych przez Spółkę, (ii) realizacji zadań działu Sprzedaży Spółki, (iii) przeniesienia w całości autorskich praw majątkowych na rzecz Spółki na zasadach wyłączności do wszelkich utworów, (iv) realizacji projektów na styku IT, dziedziny PR oraz marketingu, (v) prowadzenia rekrutacji na kluczowe stanowiska w Spółce, (vi) doradztwa na rzecz Spółki, (vii) wykonywania innych zadań zleczanych przez Spółkę, (viii) stałego wykonywana działalności usług, uwzględniania strategii działania na rynku czy też współdziałania z Zarządem Spółki oraz pozostałymi pracownikami Spółki.

Zgodnie z umową, z tytułu świadczenia usług Karolowi Wilczko przysługuje wynagrodzenie w wysokości 17 000 PLN netto, płatne miesięcznie, począwszy od lipca 2013 roku.

Ponadto, Karol Wilczko, w zależności od warunków określonych w umowie, będzie również uprawniony do otrzymywania premii wypłacanej dwa razy do roku w 2013 roku oraz cztery razy do roku w następnych latach obrotowych.

Wartość premii, a także podstawowe warunki uzależniające wypłatę premii są ściśle określone w umowie.

Dodatkowo, zgodnie z umową, Karol Wilczko oraz Spółka zobowiązały się wzajemnie do obustronnej lojalności, Karol Wilczko dodatkowo zobowiązał się, że przez okres 3 lat od ustania umowy będzie dbał o dobrą opinię Spółki oraz współdziałał z jej pracownikami.

W przypadku naruszenia postanowień dotyczących obowiązku lojalności, Karol Wilczko zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Spółki kary umownej w wysokości 20 000 PLN.

Przedmiotowa umowa została zawarta na czas nieokreślony, weszła w życie z dniem 2 lipca 2013 roku,

istnieje możliwość jej rozwiązania przez którąkolwiek ze stron za utrzymaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia, chyba, że Karol Wilczko rażąco naruszy postanowienia umowy, bądź też popełni przestępstwo związane z prowadzoną działalnością gospodarczą, wówczas to Spółka będzie uprawniona do rozwiązania umowy, ze skutkiem natychmiastowym.

Natomiast, Karol Wilczko, będzie uprawniony do rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym w sytuacji opóźnienia w wypłacie wynagrodzenia przez Spółkę, po wyznaczeniu Spółce, dodatkowego, dwutygodniowego terminu płatności.

Pozostałe postanowienia umowne nie odbiegają od zwyczajowo przyjętych postanowień przy zawieraniu tego rodzaju umów.

Umowa pożyczki z Pawłem Cylkowskim

W dniu 25 czerwca 2010 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Pawłem Cylkowskim, znaczącym akcjonariuszem Spółki w dacie zawarcia umowy.

Zgodnie z umową, Paweł Cylkowski udzielił Spółce pożyczki w wysokości 27 000 PLN na finansowanie płatności wobec kontrahentów krajowych i zagranicznych, w tym wynikających z potrzeb inwestycyjnych związanych z wykonaniem zawartych umów.

Oprocentowanie pożyczki wynosiło 6% w skali rocznej, zwrot pożyczki nastąpił w dniu 31 października 2010 roku.

Umowa pożyczki z Fidea Capital, Pawłem Cylkowskim, Talnet Holding

W dniu 25 lutego 2011 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Fidea Capital oraz Talnet Holding Znaczącymi Akcjonariuszami Spółki, a także Pawłem Cylkowskim, znaczącym akcjonariuszem Spółki w dacie zawarcia umowy.

Zgodnie z umową, podmioty te udzieliły Spółce pożyczki w wysokości 550 000 PLN (w dwóch transzach) na finansowanie potrzeb Spółki związanych z prowadzonymi projektami w szczególności rozwojem programu partnerskiego, porównywarą ubezpieczeń oraz na finansowanie potrzeb Spółki związanych z debiutem na NewConnect.

Oprocentowanie pożyczki wynosiło 10% w skali rocznej, zwrot pożyczki nastąpił w dniu 31 grudnia 2011 roku.

Umowa pożyczki z Karolem Wilczko

W dniu 27 września 2012 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Karolem Wilczko, Wiceprezesem Zarządu.

Zgodnie z umową, Karol Wilczko udzielił Spółce pożyczki w wysokości 30 000 PLN na finansowanie potrzeb Spółki związanych z prowadzonymi projektami w szczególności z przebudową Comperia.pl, aktywnością PR, rozwojem programu partnerskiego ComperiaLead.pl, rozwojem sekcji ubezpieczeń, projektem SEO oraz aplikacji ubezpieczeniowej.

Oprocentowanie pożyczki wynosiło 10% w skali rocznej, zwrot pożyczki nastąpił w dniu 24 stycznia 2013 roku.

Umowa pożyczki z Bartoszem Michałkiem

W dniu 27 września 2012 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Bartoszem Michałkiem, Prezesem Zarządu.

Zgodnie z umową, Bartosz Michałek udzielił Spółce pożyczki w wysokości 30 000 PLN na finansowanie potrzeb Spółki związanych z prowadzonymi projektami w szczególności z przebudową Comperia.pl, aktywnością PR, rozwojem programu partnerskiego ComperiaLead.pl, rozwojem sekcji ubezpieczeń, projektem SEO oraz aplikacji ubezpieczeniowej.

Oprocentowanie pożyczki wynosiło 10% w skali rocznej, zwrot pożyczki nastąpił w dniu 24 stycznia 2013 roku.

Umowa pożyczki z Pawłem Cylkowskim

W dniu 20 grudnia 2012 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Pawłem Cylkowskim, znaczącym akcjonariuszem Spółki w dacie zawarcia umowy.

Zgodnie z umową, Paweł Cytkowski udzielił Spółce pożyczki w wysokości 140 000 PLN na finansowanie potrzeb Spółki związanych z prowadzonymi projektami w szczególności z przebudową Comperia.pl, aktywnością PR, rozwojem programu partnerskiego ComperiaLead.pl, rozwojem sekcji ubezpieczeń, projektem SEO oraz aplikacji ubezpieczeniowej.

Oprocentowanie pożyczki wynosiło 10% w skali rocznej, zwrot pożyczki nastąpił w dniu 23 stycznia 2013 roku.

Umowa pożyczki z Talnet Holding

W dniu 27 września 2012 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Talnet Holding, Znaczącym Akcjonariuszem Spółki.

Zgodnie z umową, Talnet Holding udzielił Spółce pożyczki w wysokości 51 035,56 PLN na finansowanie potrzeb Spółki związanych z prowadzonymi projektami w szczególności z przebudową Comperia.pl, aktywnością PR, rozwojem programu partnerskiego ComperiaLead.pl, rozwojem sekcji ubezpieczeń, projektem SEO oraz aplikacji ubezpieczeniowej.

Oprocentowanie pożyczki wynosiło 10% w skali rocznej, zwrot pożyczki nastąpił w dniu 24 stycznia 2013 roku.

Umowa pożyczki z Fidea Capital

W dniu 27 września 2012 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Fidea Capital, Znaczącym Akcjonariuszem Spółki.

Zgodnie z umową, Fidea Capital udzielił Spółce pożyczki w wysokości 48 964,44 PLN na finansowanie potrzeb Spółki związanych z prowadzonymi projektami w szczególności z przebudową Comperia.pl, aktywnością PR, rozwojem programu partnerskiego ComperiaLead.pl, rozwojem sekcji ubezpieczeń, projektem SEO oraz aplikacji ubezpieczeniowej.

Oprocentowanie pożyczki wynosiło 10% w skali rocznej, zwrot pożyczki nastąpił w dniu 24 stycznia 2013 roku.

Umowa o współpracy pomiędzy Spółką a Comperia Ubezpieczenia

W dniu 1 czerwca 2013 roku Spółka zawarła z Comperia Ubezpieczenia umowę współpracy, której przedmiotem jest stała współpraca pomiędzy Spółką, a Comperia Ubezpieczenia, zważywszy, że Spółka posiada strony internetowe umożliwiające dotarcie do użytkowników poszukujących ubezpieczeń komunikacyjnych i innych, natomiast Comperia Ubezpieczenia posiada zasoby ludzkie oraz odpowiednią wiedzę w zakresie polis ubezpieczeniowych i procesu ich sprzedaży.

Na podstawie przedmiotowej umowy, Spółka zobowiązała się do reklamy na stronach internetowych będących w posiadaniu Spółki, w tym: (i) Comperia.pl, (ii) eHipoteka.com czy też (iii) banki.pl.

Comperia Ubezpieczenia zobowiązała się do dokonywania następujących usług na rzecz Spółki: (i) doradztwa w zakresie działalności gospodarczej w obszarze rynku ubezpieczeniowego, (ii) szkolenia sprzedażowego i produktowego z zakresu ubezpieczeń komunikacyjnych i innych, (iii) negocjacji umów z towarzystwami ubezpieczeniowymi na rzecz Spółki, (iv) opracowywania planu współpracy ze Spółką.

W wyniku podpisanej umowy, Spółka oraz Comperia Ubezpieczenia, ustaliły sumę wzajemnych świadczeń na kwotę 100 000 PLN miesięcznie, powiększoną o kwotę podatku od towarów i usług, ustalając jednocześnie, że wzajemne rozliczenia są ekwiwalentne i o równej wartości, a rozliczenie nastąpi poprzez potrącenie wzajemnych należności, na podstawie wystawionych faktur VAT. Rozliczenia te przyjmują formę niepieniężną, w ramach barterowej wymiany usług świadczonych sobie wzajemnie przez strony.

Umowa weszła w życie w dniu 1 czerwca 2013 roku, została zawarta na czas określony do dnia 31 grudnia 2014 roku.

Umowa podnajmu z dnia 16 października 2013 roku pomiędzy Spółką a Comperia Ubezpieczenia

W dniu 16 października 2013 roku Spółka podpisała z Comperia Ubezpieczenia umowę podnajmu lokalu użytkowego, położonego w Warszawie przy ul. Konstruktorskiej 13 w wyniku czego Comperia Ubezpieczenia podnajęła od Spółki powierzchnię 100 m² i zobowiązała się do dokonywania odpowiednich opłat z tego tytułu na rzecz Spółki.

Comperia Ubezpieczenia jest również upoważniona do korzystania z pomieszczeń biurowych oraz powierzchni wspólnej użytkowanej przez Spółkę.

Podnajemca będzie płacił miesięcznie 13,30 EUR za każdy metr podnajmowanej powierzchni użytkowej.

Umowa o wykonanie stron internetowych i przeniesienia autorskich praw majątkowych pomiędzy Spółką a Comperia Ubezpieczenia

W dniu 1 listopada 2013 roku Spółka zawarła z Comperia Ubezpieczenia umowę, której przedmiotem jest zaprojektowanie oraz wykonanie przez Spółkę na rzecz Comperia Ubezpieczenia stron internetowych comperiaagent.pl, comperiaubezpieczenia.pl, porownywarka.comperiaubezpieczenia.pl.

Na podstawie przedmiotowej umowy, Spółka zobowiązała się do wykonania m.in. (i) analizy merytorycznej, projektu wstępnego, projektu interfejsu UX, prac graficznych, przygotowania dokumentacji technicznej, przygotowania dokumentacji finalnej, a także wdrożenia oraz uruchomienia stron internetowych stworzonych na rzecz Comperia Ubezpieczenia.

Na mocy umowy, Spółka przeniosła również całość autorskich praw majątkowych na zasadzie wyłączności do stworzonych przez Spółkę utworów w rozumieniu prawa autorskiego, tj. m.in. wymienionych powyżej stron internetowych.

Za wykonane usługi, Spółce przysługuje wynagrodzenie w kwocie 160 000 PLN, powiększone o należny podatek od towarów i usług VAT.

Umowa weszła w życie z dniem 1 listopada 2013 roku i obowiązywała przez czas określony do dnia 10 stycznia 2014 roku.

Umowa z Alertfinansowy.pl

Powyższą umowę należy uznać za umowę z podmiotem powiązanym ze względu na okoliczność, że Anna Michałek, główny udziałowiec Alertfinansowy.pl, jest żoną Prezesa Zarządu Spółki, Bartosza Michałka.

Szczegółowy opis przedmiotowej umowy znajduje się w rozdziale Prospektu „Istotne Umowy”.

Umowa dotycząca zakupu systemu integracyjnego na zlecenie

Powyższą umowę (z dnia 2 maja 2012 roku) należy uznać za umowę z podmiotem powiązanym ze względu na okoliczność, że Szymon Fiecek, prowadzący działalność gospodarczą pod nazwą ITT Soft jest Prokurentem Spółki.

Szczegółowy opis przedmiotowej umowy znajduje się w rozdziale Prospektu „Istotne Umowy”.

Transakcje z członkami Zarządu i Rady Nadzorczej

Poniżej przedstawiono informacje na temat transakcji z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej w okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, a także do Daty Prospektu (w 2014 roku).

Wynagrodzenie członków Zarządu i Rady Nadzorczej

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku, a także do Daty Prospektu (w 2014 roku) wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej przez Spółkę oraz Comperia Ubezpieczenia wynosiło:

Data	Wynagrodzenie członków Zarządu	Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej
Na Datę Prospektu (w 2014 r.)	Bartosz Michałek – 20 352 PLN Karol Wilczko – 20 352 PLN	0 PLN
31.12.2013 r.	Bartosz Michałek – 348 569,35 PLN Karol Wilczko – 348 569,35 PLN	0 PLN
31.12.2012 r.	Bartosz Michałek - 277 085,98 PLN Karol Wilczko - 277 085,98 PLN Grzegorz Wojdyga (Członek Zarządu do 22.11.2012 r.) - 14 860 PLN	0 PLN
31.12.2011 r.	Bartosz Michałek – 113 639,06 PLN Karol Wilczko – 113 639,06 PLN Grzegorz Wojdyga – 19 920,00 PLN	0 PLN
31.12.2010 r.	Bartosz Michałek - 32 470 PLN Karol Wilczko – 32 470 PLN Grzegorz Wojdyga - 6 600 PLN Wojciech Małek (Członek Zarządu do 5.05.2010 r.) – 0 PLN	0 PLN

Z kolei wynagrodzenie Szymona Fiecka jako osoby zarządzającej wyższego szczebla (prokurenta) wynosiło:

Data	Wynagrodzenie
Na Datę Prospektu (w 2014 r.)	13 432 PLN
31.12.2013 r.	180 522,13 PLN
31.12.2012 r.	858 691,29 PLN
31.12.2011 r.	147 363,84 PLN
31.12.2010 r.	77 256,5 PLN

Szczegółowe dane dotyczące zasad wynagradzania Członków Zarządu Spółki oraz systemu premiowego obowiązującego w Spółce znajdują się w rozdziale Spółki „Organy Spółki”.

Szczegółowe dane na temat programu opcyjnego dla kluczowych menedżerów Spółki, w tym Szymona Fiecka, znajdują się w rozdziale Prospektu „Znaczący Akcjonariusze”.

Pożyczki udzielone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu, a także w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2013 roku, Spółka, a także Comperia Ubezpieczenia nie udzieliła Członkom Zarządu ani Rady Nadzorczej, jakichkolwiek pożyczek.”

XXII

POSTĘPOWANIA SĄDOWE, ADMINISTRACYJNE I ARBITRAŻOWE

Spółka nie posiada informacji na temat jakichkolwiek postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych (łącznie z wszelkimi postępowaniami w toku lub które według wiedzy Spółki mogą wystąpić) za okres co najmniej 12 miesięcy poprzedzających zatwierdzenie niniejszego Prospektu, które to postępowania mogą mieć, mogły mieć lub miały istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy.

XXIII

AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Liczba akcji w kapitale autoryzowanym (docelowym)

Statut przewiduje możliwość podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału autoryzowanego (docelowego).

Stosownie do postanowień Statutu, do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego jest upoważniony Zarząd Spółki przez trzy lata od dnia rejestracji Spółki za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną bezwzględną większością głosów.

Maksymalna wysokość, o którą może zostać podwyższony docelowy kapitał zakładowy Spółki wynosi 16 098,60 PLN. Zgodnie ze Statutem Zarząd może wydać akcje Spółki w zamian za wkłady pieniężne lub za wkłady niepieniężne, a także dokonać jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

Ponadto, Statut upoważnia Zarząd do podejmowania wszystkich decyzji w sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego, w szczególności w sprawie ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne podejmuje Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną bezwzględną większością głosów, jest on również upoważniony do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną bezwzględną większością głosów.

Jednocześnie należy wskazać, że uchwała Zarządu Spółki o podwyższeniu kapitału wymaga formy aktu notarialnego, a także w granicach statutowego upoważnienia zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego.

Na Datę Prospektu, wśród akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki, występuje 142 584 akcji Spółki wyemitowanych w ramach kapitału docelowego. Kwota wykorzystana przez Spółkę w ramach kapitału docelowego wynosi 14 258, 40 PLN.

Na Datę Prospektu, Spółka zobowiązana jest jeszcze do wyemitowania, w ramach kapitału docelowego, 4 907 akcji na rzecz Łukasza Faciejewa, który nabył prawa do akcji Spółki na podstawie umów opcji, które zostały w sposób szczegółowy opisane w rozdziale Prospektu „Informacje o papierach wartościowych Spółki”.

Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 135 708,40 tys. PLN (sto trzydzieści pięć tysięcy siedemset osiem złotych czterdzieści groszy) i dzielił się na 1 357 084 (jeden milion trzysta pięćdziesiąt siedem tysięcy osiemdziesiąt cztery) akcje o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, w tym: (i) 1 047 420 (milion czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia) akcji imiennych Serii A oraz 43 000 (czterdzieści trzy tysiące) akcji na okaziciela Serii A, (ii) 124 080 (sto dwadzieścia cztery tysiące osiemdziesiąt) akcji na okaziciela Serii B, (iii) 121 450 (sto dwadzieścia jeden tysięcy czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela Serii C, (iv) 21 134 (dwadzieścia jeden tysięcy sto trzydzieści cztery) akcji na okaziciela Serii D.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 157 798,40 tys. PLN (sto pięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt osiem złotych czterdzieści groszy) i dzieli się na 1 577 984 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt cztery) akcje o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, w tym: (i) 685 717 (sześćset osiemdziesiąt pięć tysięcy siedemset siedemnaście) akcji imiennych Serii A oraz 404 703 (czterysta cztery tysiące siedemset trzy) akcje na okaziciela Serii A, (ii) 124 080 (sto dwadzieścia cztery tysiące osiemdziesiąt) akcji na okaziciela Serii B, (iii) 121 450 (sto dwadzieścia jeden tysięcy czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela Serii C, (iv) 21 134 (dwadzieścia jeden tysięcy sto trzydzieści cztery) akcji na okaziciela Serii D, (v) 220 900 (dwieście dwadzieścia tysięcy dziewięćset) akcji na okaziciela Serii E.”

Wszystkie wyemitowane przez Spółkę akcje, tj. akcje Serii A, B, C, D i E zostały w pełni opłacone.

Jednocześnie należy wskazać, że wskazane powyżej 685 717 akcji imiennych Serii A jest akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każda z nich uprawnia do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na Datę Prospektu nie istnieją akcje Spółki, które są nieopłacone w pełni.

Wartość nominalna akcji

Wartość nominalna każdej akcji Spółki wynosi 0,10 PLN.

Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec okresu

„W dniu 1 stycznia 2012 roku, kapitał zakładowy Spółki składał się z 1 335 950 (jeden milion trzysta trzydzieści pięć tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji Serii A, B i C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, kapitał zakładowy Spółki składał się z 1 357 084 (jeden milion trzysta pięćdziesiąt siedem tysięcy osiemdziesiąt cztery) akcji Serii A, B, C i D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

Zarówno na dzień 1 stycznia, jak i 31 grudnia 2012 roku, w obrocie zorganizowanym, na rynku NewConnect, znajdowało się 245 530 akcji zwykłych na okaziciela Spółki.

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki składa się z 1 577 984 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt cztery) akcji Serii A, B, C, D i E o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, z czego w obrocie w obrocie zorganizowanym, na rynku NewConnect, znajduje się 530 564 akcji zwykłych na okaziciela Spółki.

W trakcie roku obrotowego 2012, wartość kapitału zakładowego podlegała następującym zmianom:

- w dniu 30 marca 2012 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego oraz zmiany Statutu, działając na podstawie § 16 Statutu dotyczącego upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach ustalonych przez kapitał docelowy, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej o kwotę 2 113,4 PLN poprzez emisję 21 134 akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN. Cena emisyjna została ustalona na 0,10 PLN. Zgodnie z uchwałą, emisja akcji Serii D zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru. Akcje Serii D oferowane zostały posiadaczom opcji, które szczegółowo zostały opisane w rozdziale Prospektu „Znaczący Akcjonariusze”. Jednocześnie, w tym samym dniu tj. 30 marca 2012 roku, Zarząd dokonał zmiany Statutu, w wyniku, której wartość kapitału zakładowego Spółki została ustalona na 135 708,40 PLN.

Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 22 czerwca 2012 roku.

- w dniu 23 listopada 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz w sprawie pozbawienia praw poboru dotychczasowych akcjonariuszy w konsekwencji której podwyższyło kapitał zakładowy z kwoty 135 708,40 PLN do kwoty nie niższej niż 135 708,50 PLN i nie wyższej niż 175 708,40 PLN, to jest o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN i nie wyższą niż 40 000 PLN, poprzez emisję nie mniej niż jedną akcję Spółki serii E oraz nie więcej niż 400 000 akcji Serii E Spółki. Zgodnie z uchwałą, objęcie akcji serii E nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej. Jednocześnie, Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło Zarząd do ustalenia wszelkich kwestii związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego, w tym zawarcia umów o objęcie akcji Serii E, ustalenia ceny emisyjnej akcji Serii E, a także podjęcia wszelkich innych czynności związanych z realizacją przedmiotowej uchwały.

Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 20 lutego 2013 roku.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2012 roku, kapitał zakładowy Spółki nie był opłacany aktywami innymi niż wkłady pieniężne.

Akcje nie reprezentujące kapitału

Na Datę Prospektu, nie istnieją inne akcje Spółki, które nie tworzą kapitału zakładowego Spółki.

Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna akcji Spółki w posiadaniu Spółki, innych osób w imieniu Spółki lub przez podmioty zależne Spółki

Na Datę Prospektu, Spółka nie posiada żadnych akcji własnych. Również inne osoby lub podmioty zależne Spółki nie posiadają akcji Spółki.

Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami oraz zasady i procedury, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku oraz na Datę Prospektu, Spółka wyemitowała opcje na akcje, które zostały przyznane kluczowym pracownikom i współpracownikom Spółki, tj. Szymonowi Fieckowi, Łukaszowi Faciejewowi oraz Danielowi Piotrowskiemu.

Na podstawie Uchwały nr 1 Zgromadzenia Wspólników Comperia.pl Sp. z o.o. z dnia 5 października 2010 roku Rady Nadzorczej Spółki z dnia 9 listopada 2011 roku, Spółka przyznała Szymonowi Fieckowi opcje na akcje w Spółce.

Na podstawie umowy opcji nabycia akcji, Szymon Fiecek otrzymał opcje na nabycie 15 000 akcji Spółki po cenie nominalnej wynoszącej 0,10 PLN. Opcje przyznawane w trzech transzach po 5 000 akcji Spółki, za okres odpowiednio – od (i) 1 lipca 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku, (ii) 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz (iii) 1 lipca 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

Warunkiem przyznania opcji było wypełnienie przez Szymona Fiecka kryteriów przydziału opcji, określonych w umowie, tj. w pierwszym okresie uruchomienia projektów kluczowych dla Spółki takich jak Comperia – Facebook, Comperia – OFE, Leasing, Comperia – Doradca, Comperia – Klient, a także postawienie trzech nowych stron internetowych Spółki. W drugim okresie warunkiem był rozwój projektów uruchomionych w pierwszym okresie, a w trzecim okresie uruchomienie nowej sekcji produktowej – ubezpieczenia.

W dniu 12 kwietnia 2012 roku Spółka złożyła Szymonowi Fieckowi ofertę objęcia 15 000 akcji Serii D wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 30 marca 2012 roku. Oferta została przez Szymona Fiecka przyjęta.

Na podstawie Uchwały nr 11 Zwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Comperia.pl Sp. z o.o. (poprzednik prawny Spółki) z dnia 8 czerwca 2011 roku, Spółka przyznała Łukaszowi Faciejewowi oraz Danielowi Piotrowskiemu opcje na akcje w Spółce.

Całkowita pula opcji wynosiła 39 536 akcji Spółki, z czego pula opcji dla Łukasza Faciejewa wynosiła 12 268 Akcji Spółki, pula opcji dla Daniela Piotrowskiego wynosiła 12 268 akcji Spółki.

Na podstawie umowy opcji nabycia akcji Spółki, Łukasz Faciejew otrzymał opcje na nabycie akcji Spółki po cenie nominalnej wynoszącej 0,10 PLN co było uzależnione od spełnienia określonych warunków.

Umowa zakłada przyznanie opcji w dwóch transzach, po 6 134 opcje przed upływem jednego miesiąca od zakończenia każdego z dwóch okresów współpracy pomiędzy Łukaszem Faciejewem, a Spółką, odpowiednio od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, w zależności od spełnienia określonych kryteriów przez Łukasza Faciejewa. Kryteria, zarówno za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, jak i od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku, zakładały konieczność wygórowania przez witryny internetowe Spółki odpowiedniej ilości odwiedzin, mierzonego za pośrednictwem aplikacji Google Analytics.

Na Datę Prospektu, w wykonaniu powyższych zobowiązań, Łukasz Faciejew otrzymał 6134 akcji Spółki, Spółka zobowiązana jest jeszcze do wyemitowania na rzecz Łukasza Faciejewa 4 907 akcji Spółki.

Umowa opcji nabycia akcji Spółki Danielowi Piotrowskiemu nigdy nie została podpisana, nie otrzymał więc on ani opcji na akcje Spółki, ani akcji Spółki.

Na Datę Prospektu nie doszło do emisji żadnych innych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami.

Informacje o kapitale dowolnego członka grupy kapitałowej Spółki, który jest przedmiotem opcji, lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji, a także szczegółowy opis takich opcji włącznie z opisem osób, których takie opcje dotyczą

Szczegółowe postanowienia dotyczące kapitału Spółki będącego przedmiotem opcji znajdują się w punkcie „Liczba zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami oraz zasady i procedury, którym podlega ich zamiana, wymiana lub subskrypcja” powyżej.

Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2010 – 2012, oraz w roku 2013 i do Daty Prospektu miały miejsce następujące zdarzenia dotyczące kapitału zakładowego Spółki:

- w dniu 10 marca 2010 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Comperia.pl Sp. z o. o. (poprzednika prawnego Spółki) podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 113 000 PLN, o kwotę 8 450 PLN, do kwoty 121 450 PLN poprzez utworzenie 169 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 8 450 PLN. Jednocześnie, Zgromadzenie Wspólników zdecydowało się jednogłośnie wyłączyć prawo pierwszeństwa w stosunku do dotychczasowych udziałów. Przedmiotowe udziały zostały objęte przez (i) Talnet Holding – 48 udziałów o łącznej wartości nominalnej w wysokości 2 400 PLN, (ii) Fidea Capital – 46 udziałów o łącznej wartości nominalnej 2 300 PLN, (iii) Bartosz Michałek – 32 udziały o łącznej wartości 1 600 PLN oraz (iv) Karol Wilczko – 32 udziały o łącznej wartości 1 600 PLN.

Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 26 października 2010 roku.

- w dniu 8 czerwca 2011 roku w Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Comperia.pl Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przekształcenia Comperia.pl Sp. z o.o. (poprzednik prawny Spółki) w Spółkę, w wyniku czego został ustalony kapitał zakładowy Spółki na kwotę 121 450 00 PLN, dzielący się na 1.214.500 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, w tym (i) 1.090.420 akcji imiennych serii A, oraz (ii) 124.080 akcji zwykłych na okaziciela serii B. Akcje imienne serii A zostały objęte przez Bartosza Michałka (207.210 akcji), Karola Wilczko (207 210 akcji), Fidea Capital (331.000 akcji) oraz Talnet Holding (345.000 akcji). Akcje zwykłe na okaziciela Serii B zostały objęte przez Bartosza Michałka (24.290 akcji), Karola Wilczko (24.290 akcji) oraz Pawła Cykowskiego (75.500 akcji).

Przekształcenie to zostało zarejestrowane 4 lipca 2011 roku.

- w dniu 7 września 2011 roku Zarząd Spółki, działając na podstawie § 16 Statutu dotyczącego upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach ustalonych przez kapitał docelowy, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej, podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru o kwotę 12 145 PLN poprzez emisję 121 450 akcji Serii C Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN, a także cenie emisyjnej w wysokości 8,25 PLN. Powodem podjęcia przedmiotowej uchwały był zamiar pozyskania przez Spółkę nowych inwestorów, taki był też powód wyłączenia prawa poboru. Jednocześnie, w tym samym dniu tj. 7 września 2011 roku, Zarząd dokonał zmiany Umowy Spółki, w wyniku której wartość kapitału zakładowego Spółki została ustalona na 133 595 PLN.

Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 28 października 2011 roku.

- w dniu 30 marca 2012 roku Zarząd podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego oraz zmiany Statutu, działając na podstawie § 16 Statutu dotyczącego upoważnienia Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach ustalonych przez kapitał docelowy, po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej o kwotę 2 113,4 PLN poprzez emisję 21 134 akcji zwykłych na okaziciela Serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN. Cena emisyjna została ustalona na 0,10 PLN. Zgodnie z uchwałą, emisja akcji serii D zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru. Akcji serii D oferowane zostały posiadaczom opcji, które szczegółowo zostały opisane w rozdziale „Znaczący Akcjonariusze” Prospektu. Jednocześnie, w tym samym dniu tj. 30 marca 2012 roku, Zarząd dokonał zmiany Statutu, w wyniku, której wartość kapitału zakładowego Spółki została ustalona na 135 708,40 PLN.

Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 22 czerwca 2012 roku.

- na mocy uchwały Zarządu Spółki nr 2/2012 z dnia 9 listopada 2012 r., doszło do zamiany na akcje zwykłe na okaziciela ogółem 43 000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A Spółki, należących do akcjonariuszy będących Członkami Zarządu (tj. Prezesa Zarządu, Bartosza Michałka i Wiceprezesa Zarządu, Karola Wilczko).
- w dniu 23 listopada 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela Serii E oraz w sprawie pozbawienia praw poboru dotychczasowych akcjonariuszy w konsekwencji której podwyższyło kapitał zakładowy z kwoty 135 708,40 PLN do kwoty nie niższej niż 135 708,50 PLN i nie wyższej niż 175 708,40 PLN, to jest o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN i nie wyższą niż 40 000 PLN, poprzez emisję nie mniej niż jednej akcji Spółki serii E oraz nie więcej niż 400 000 akcji Serii E Spółki. Zgodnie z uchwałą, objęcie akcji

serii E nastąpi w drodze subskrypcji prywatnej. Jednocześnie, Walne Zgromadzenie akcji Spółki upoważniło Zarząd do ustalenia wszelkich kwestii związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego, w tym zawarcia umów o objęcie akcji Serii E, ustalenia ceny emisyjnej akcji Serii E, a także podjęcia wszelkich innych czynności związanych z realizacją przedmiotowej uchwały.

W dniu 7 lutego 2013 roku Zarząd Spółki, działając na podstawie powyższej uchwały Walnego Zgromadzenia z dnia 23 listopada 2012 roku, podjął uchwałę w sprawie złożenia oświadczenia o wysokości objętego kapitału zakładowego w ramach emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E. Zarząd złożył oświadczenie, że w podwyższonym kapitale zakładowym zostało objętych 220 900 akcji zwykłych na okaziciela Serii E, a tym samym kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 22 090 PLN do kwoty 157 798,40 PLN.

Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w dniu 20 lutego 2013 roku.

- na mocy uchwały Zarządu Spółki nr 3/2014 z dnia 3 stycznia 2014 r., doszło do zamiany na akcje zwykłe na okaziciela ogółem 361 703 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A Spółki, należących do akcjonariuszy będących Członkami Zarządu (tj. Prezesa Zarządu, Bartosza Michałka i Wiceprezesa Zarządu, Karola Wilczko).

XXIV

INFORMACJE O STATUCIE I UMOWIE SPÓŁKI

Opis przedmiotu i celu działalności Spółki ze wskazaniem miejsca w umowie Spółki i Statucie, w którym są one określone

Przedmiotem faktycznie prowadzonej działalności Spółki według PKD, zgodnie z § 7 Statutu jest:

- Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych – (PKD 73.12.C);
- Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych – (PKD 64.99.Z);
- Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki – (PKD 62.02.Z);
- Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi – (62.03.Z);
- Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych – (PKD 62.09.Z);
- Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność – (PKD 63.11.Z).

Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, Statutu lub regulaminów Statutu, odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd Spółki

Zgodnie ze Statutem w skład Zarządu Spółki wchodzi od dwóch do pięciu członków, w tym Prezes i Wiceprezes Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na okres trzyletniej wspólnej kadencji przez Radę Nadzorczą. Powołując Zarząd, Rada Nadzorcza określa jednocześnie liczbę członków Zarządu danej kadencji. Członkowie Zarządu nie mogą bez pisemnego zezwolenia Rady Nadzorczej prowadzić działalności konkurencyjnej.

Członek Zarządu może zostać odwołany w każdym czasie przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza ma prawo do zawieszania, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz do delegowania członków Rady Nadzorczej na okres nie dłuższy niż trzy miesiące do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności. W przypadku odwołania członka Zarządu w czasie trwania kadencji i powołania w to miejsce innej osoby, kadencja osoby nowo powołanej kończy się wraz z kadencją całego Zarządu. To samo dotyczy również przypadku odwołania całego Zarządu w toku kadencji i powołania nowego składu Zarządu, a także przypadku rozszerzenia składu Zarządu w toku kadencji o nowo powołanych członków. Mandat członka Zarządu wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu. Członek Zarządu może być również odwołany lub zawieszony w czynnościach uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza może zawiesić (z ważnych powodów) w pełnieniu obowiązków członków Zarządu. Podejmując uchwałę o zawieszeniu, Rada Nadzorcza ustala jego warunki. Umowy z Prezesem i pozostałymi członkami Zarządu zawiera w imieniu Spółki Rada Nadzorcza, która w umowach takich reprezentuje Spółkę. W imieniu Rady Nadzorczej działa jej członek wyznaczony uchwałą Rady Nadzorczej albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki oraz reprezentuje Spółkę. Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwały. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów oddanych, z wyjątkiem uchwały w sprawie powołania prokurenta, która wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Prezesa Zarządu. Uchwały Zarządu mogą być podjęte na posiedzeniu Zarządu, o ile wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo powiadomieni o danym posiedzeniu.

Oświadczenia woli w imieniu Spółki składa dwóch członków Zarządu działających łącznie, lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem, pełnomocnicy działający samodzielnie lub łącznie w granicach udzielonego pełnomocnictwa. Prokurenta powołuje Zarząd. Prokurent może zostać odwołany przez każdego z członków Zarządu.

Organizację i tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu, uchwalony przez Zarząd Spółki i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 9 marca 2012 roku.

Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, przewodniczy na posiedzeniach Zarządu oraz koordynuje prace pozostałych członków Zarządu. W razie czasowej niemożności pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu wyznacza on członka Zarządu wykonującego w zastępstwie ww. obowiązki. Prezes Zarządu jest kierownikiem zakładu pracy w rozumieniu Kodeksu Pracy.

Posiedzenie Zarządu zwołuje Prezes lub inny członek Zarządu. Zarząd odbywa stałe posiedzenia co najmniej raz w miesiącu, w terminie i miejscu wyznaczonym z góry uchwałą Zarządu i w takim trybie też podlegającym zmianie. Członkowie Zarządu nie muszą być informowani o takim posiedzeniu. W ważnych przypadkach każdy z członków Zarządu może zwołać nadzwyczajne posiedzenie Zarządu z podaniem terminu i miejsca jego odbycia oraz porządku obrad. Zawiadomienie o posiedzeniu wraz ze wskazaniem porządku obrad, winno nastąpić co najmniej na 24 godziny przed terminem posiedzenia, w dowolny sposób gwarantujący uzyskanie zawiadomienia przez adresata oraz potwierdzenie przez niego otrzymania zawiadomienia (listem poleconym, pocztą kurierską, faksem, e-mailem, telefonicznie). Za zgodą wszystkich członków Zarządu, posiedzenie może odbyć się bez zachowania ww. wymogów. Prezes Zarządu lub członek Zarządu zwołujący posiedzenie przewodniczy obradom i prowadzi je. W posiedzeniach Zarządu mogą brać udział, bez prawa głosu, zaproszeni przez członka Zarządu: członkowie Rady Nadzorczej, eksperci niezbędni do powzięcia decyzji w danej sprawie, ewentualnie też protokolant.

Przy podejmowaniu uchwał członkowie Zarządu głosują w sposób jawny. W głosowaniu nad daną uchwałą jako pierwszy głosuje członek Zarządu występujący z inicjatywą powzięcia uchwały. Prezes Zarządu, jeżeli nie jest inicjatorem powzięcia uchwały, głosuje jako ostatni. W sprawach osobowych oraz na żądanie przynajmniej jednego członka Zarządu przeprowadza się głosowanie tajne.

Z posiedzenia Zarządu, na którym Zarząd podjął uchwałę spisuje się protokół. Protokół spisuje osoba wyznaczona przez Prezesa Zarządu lub członka Zarządu. Protokół winien być podpisany przez wszystkich członków Zarządu obecnych na posiedzeniu.

W razie zakończenia kadencji Zarządu, jego członkowie winni w sposób protokolarny przekazać sprawy Spółki nowemu Zarządowi. Protokół winien zawierać opis poszczególnych dziedzin działalności Spółki, wykaz spraw w toku, wykaz zobowiązań finansowych oraz wiarygodności Spółki, protokoły posiedzeń Zarządu z całego okresu kadencji. Protokół podpisują wszyscy ustępujący i nowo powołani członkowie Zarządu. W razie niemożności podpisania protokołu przez daną osobę, okoliczność ta winna być zaznaczona, ze wskazaniem przyczyny braku podpisu.

Rada Nadzorcza Spółki

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Organizację i tryb działania Rady Nadzorczej określa szczegółowo Regulamin Rady Nadzorczej, uchwalony przez Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 marca 2012 roku.

Zgodnie ze Statutem, w skład Rady Nadzorczej wchodzi od pięciu do siedmiu członków, w tym Przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, powoływanych na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Liczbę członków Rady Nadzorczej danej kadencji ustala Walne Zgromadzenie. Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany.

Mandaty wszystkich obecnych członków Rady Nadzorczej wygasają najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdania finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia przez nich funkcji członków Rady Nadzorczej. Mandaty członków Rady wygasają ponadto w razie rezygnacji członka Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji, w razie odwołania członka Rady Nadzorczej, z dniem określonym w oświadczeniu o odwołaniu członka Rady Nadzorczej, w razie wyboru co najmniej jednego członka Rady Nadzorczej w głosowaniu grupami, w trybie określonym w art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych oraz w przypadku śmierci członka Rady Nadzorczej.

W przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej w trakcie trwania kadencji, na skutek czego liczba członków Rady Nadzorczej będzie mniejsza niż 5, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą, w drodze uchwały podjętej bezwzględną większością głosów, dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej do 5 członków. Kadencja dokooptowanego w tym trybie członka Rady kończy się wraz końcem kadencji pozostałych członków Rady Nadzorczej. Na pierwszym w danej kadencji posiedzeniu Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego.

Od daty dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym z nią powiązaniu, wynikające z zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na którym są lub mają być notowane akcje Spółki („**Niezależny Członek Rady Nadzorczej**”). Wraz z wyrażeniem zgody na powołanie w skład Rady Nadzorczej, kandydat na Niezależnego Członka Rady Nadzorczej składa na piśmie oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności. Niezależny Członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności przez cały okres trwania kadencji. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Niezależny Członek Rady Nadzorczej przestał spełniać którekolwiek z kryteriów niezależności zawiadamia o tym na piśmie Zarząd Spółki, niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 3 (trzech) dni od zajścia zdarzenia powodującego zaprzestanie spełniania tych kryteriów lub powzięcia takiej informacji. Niespełnienie kryteriów niezależności przez któregokolwiek z członków Rady Nadzorczej, bądź utrata statusu Niezależnego Członka Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, nie powoduje wygaśnięcia jego mandatu i nie ma wpływu na zdolność Rady Nadzorczej do wykonywania kompetencji przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych i Statucie Spółki.

Na Datę Prospektu, kryteria Niezależnego Członka Rady Nadzorczej spełniają Przemysław Kruszyński oraz Przemysław Czuk, przy czym ten ostatni posiada również kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej (wymóg posiadania tego rodzaju kwalifikacji jest przewidziany w Ustawie o Biegłych Rewidentach dla przynajmniej jednego niezależnego członka Rady Nadzorczej, który wchodzi w skład Komitetu Audytu).

Zgodnie ze Statutem oraz Kodeksem spółek handlowych, do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności następujące sprawy:

1. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
2. ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia straty i co do emisji obligacji,
3. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższych ocen,
4. reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu oraz w sporach z Zarządem lub jego członkami,
5. ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
6. zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
7. wybór oraz zmiana podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdań finansowych Spółki i jej grupy kapitałowej (jednostkowych i skonsolidowanych), jak również zatwierdzanie warunków umowy z takim podmiotem oraz wyrażanie zgody na dokonanie zmiany lub rozwiązanie takiej umowy,
8. ustalanie liczby członków Zarządu,
9. powoływanie, odwoływanie lub zawieszanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu,
10. wyrażenie zgody na rozporządzenie prawem lub na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań, w szczególności kredytów, pożyczek, nabycia wierzytelności lub długu, udzielanie poręczeń lub uzyskanie gwarancji bankowej w wysokości przekraczającej 100 000,00 PLN (sto tysięcy złotych), w drodze jednej lub wielu czynności,
11. wyrażenie zgody na nabycie przez Spółkę lub zbycie udziałów lub akcji, bądź utworzenie lub przystąpienie do innych organizacji gospodarczych, jeżeli wartość przedmiotu transakcji stanowi więcej niż 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych), w drodze jednej lub wielu czynności,
12. wyrażenie zgody na nabycie, zbycie, obciążenie przez Spółkę nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub innego prawa rzeczowego i rzeczy ruchomych za cenę przekraczającą 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych), w drodze jednej lub wielu czynności,

13. wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązanym w rozumieniu obowiązujących przepisów o informacjach bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym („**Podmiot Powiązany**”) chyba, że bezwzględnie obowiązujący przepis prawa wymaga w tym zakresie zgody Walnego Zgromadzenia; wyrażenie takiej zgody nie jest wymagane w przypadku transakcji typowych, zawieranych przez Spółkę na warunkach rynkowych – w ramach prowadzonej działalności operacyjnej – z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

Mając na uwadze powyższe, dla uniknięcia jakichkolwiek wątpliwości, Podmiot Powiązany oznacza:

- I. członek Zarządu,
 - II. małżonka członka Zarządu lub osobę pozostającą z członkiem Zarządu we wspólnym pożyciu,
 - III. osobę pozostającą z osobą (osobami) wskazanymi w pkt. (I) – (II) powyżej w stosunku pokrewieństwa lub powinowactwa w linii prostej lub w linii bocznej aż do stopnia pomiędzy dziećmi rodzeństwa albo związaną z osobą (osobami) wskazanymi w pkt. (I) – (II) stosunkiem przysposobienia, opieki lub kurateli,
 - IV. podmiot w którym osoba (osoby) wskazane w pkt. (I) – (III) posiada, bezpośrednio lub pośrednio, akcje lub udziały, za wyjątkiem spółek notowanych na rynku regulowanym, w którym osoba (osoby) wskazane w pkt. (I) – (III) posiada mniej niż 1% ogólnej liczby akcji lub praw do objęcia bądź nabycia takiej liczby akcji,
 - V. podmiot w którym osoba (osoby) wskazane w pkt. (I) – (III) uczestniczy jako wspólnik lub partner lub do którego zysku (lub jego części) ma prawo,
 - VI. podmiot w którym osoba (osoby) wskazane w pkt. (I) – (III) jest zatrudniona lub na rzecz którego świadczy regularnie usługi.
14. wyrażanie zgody na wprowadzenie w Spółce programów motywacyjnych, w szczególności na przyznanie przez Spółkę prawa do objęcia lub nabycia akcji w ramach opcji menedżerskich,
15. rozpatrywanie innych spraw zastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami Statutu, bądź spraw wniesionych przez Zarząd, w tym opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

Od daty dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, jeżeli Rada Nadzorcza liczy 5 osób, wykonuje ona w Spółce zadania komitetu audytu, którego działalność jest regulowana właściwymi przepisami Ustawy o Biegłych Rewidentach. Przepisy tej ustawy stosuje się do działalności Rady Nadzorczej w zakresie wykonywania zadań komitetu audytu.

Rada Nadzorcza wykonuje swoje czynności kolegialnie, może jednak delegować członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych lub powoływać spośród członków Rady komisje, zespoły problemowe lub komitety, zarówno stałe jak i do wyjaśnienia poszczególnych kwestii – określając ich organizację, sposób działania i szczegółowe kompetencje – o ile przedmiot prac danej komisji, zespołu lub komitetu mieści się w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej. Delegowany członek Rady Nadzorczej obowiązany jest do złożenia Radzie Nadzorczej pisemnego sprawozdania z dokonywanych czynności. Członkowie Rady Nadzorczej mogą sprawować swoje obowiązki tylko osobiście.

Uchwała Rady Nadzorczej o wyrażeniu zgody w sprawach wyboru oraz zmiany podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdań finansowych Spółki i jej grupy kapitałowej (jednostkowych i skonsolidowanych), zatwierdzania warunków umowy z takim podmiotem oraz wyrażania zgody na dokonanie zmiany lub rozwiązanie takiej umowy, jak również w przedmiocie wyrażania zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązanym wymaga dla swej ważności oddania głosu za podjęciem takiej uchwały, przez co najmniej jednego Niezależnego Członka Rady Nadzorczej, jeżeli osoba o takim statusie wchodzi w skład Rady Nadzorczej.

Główną formą kolegialnego wykonywania przez Radę Nadzorczą nadzoru nad działalnością Spółki są posiedzenia Rady Nadzorczej. Członkowie Rady Nadzorczej mają obowiązek uczestniczyć w posiedzeniach Rady Nadzorczej. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Spółki. O ile żaden z członków Rady Nadzorczej nie sprzeciwi się temu na piśmie, posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się w innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Prowadzący posiedzenie Rady Nadzorczej ma prawo przerwać obrady

z ważnych przyczyn i wyznaczyć dalszy ciąg posiedzenia na inną godzinę w tym samym dniu, lub na określonej godzinie w najbliższym dniu roboczym. W posiedzeniu Rady Nadzorczej mogą uczestniczyć, bez prawa głosu, zaproszeni przez zwołującego członkowie Zarządu oraz właściwi dla omawianej sprawy pracownicy Spółki, a także inne osoby zaproszone przez zwołującego. Oświadczenia kierowane do Rady Nadzorczej pomiędzy posiedzeniami dokonywane są wobec Przewodniczącego Rady, a gdy jest to niemożliwe wobec Wiceprzewodniczącego.

Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy mu Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Rady Nadzorczej, Zarządu lub co najmniej 2 jego członków. Zwyczajne posiedzenia powinny się odbyć co najmniej trzy razy w roku obrotowym. Posiedzenie powinno zostać zwołane w ciągu 3 dni roboczych od dnia zgłoszenia takiego wniosku z terminem posiedzenia nie krótszym niż 7 dni roboczych i nie dłuższym niż 14 dni roboczych od dnia zgłoszenia takiego wniosku. W razie niezwołania posiedzenia przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej w terminie wskazanym powyżej, prawo jego zwołania przysługiwać będzie wnioskodawcy, z terminem posiedzenia nie krótszym niż 7 dni roboczych i nie dłuższym niż 14 dni roboczych od dnia zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej w tym trybie.

W zawiadomieniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce posiedzenia oraz szczegółowy porządek obrad. Zawiadomienie powinno zostać wysłane co najmniej na tydzień przed posiedzeniem Rady Nadzorczej. Zawiadomienie jest doręczane członkom Rady Nadzorczej osobiście albo za pośrednictwem faksu lub poczty elektronicznej. Wymóg zawiadomienia jest uznany za spełniony, jeżeli data posiedzenia została ustalona na poprzednim posiedzeniu, w którym wszyscy członkowie brali udział. Wraz z zawiadomieniem o posiedzeniu Rady Nadzorczej doręcza się dokumenty dotyczące spraw objętych porządkiem posiedzenia. Dokumenty dotyczące spraw objętych porządkiem posiedzenia mogą być doręczone członkom Rady Nadzorczej pocztą elektroniczną. Porządek obrad posiedzenia ustala Przewodniczący Rady z uwzględnieniem wniosków o zwołanie posiedzenia.

Rada Nadzorcza, a także działające w ramach otrzymanej delegacji Rady powołane przez Radę komisje lub poszczególni członkowie, mają prawo kontrolowania pełnego zakresu działalności Spółki, a w szczególności sprawdzania akt i dokumentacji, dokonywania rewizji majątku Spółki i kontroli finansowej, żądania od Zarządu przedstawienia wszelkich materiałów i dokumentów dotyczących działalności Spółki, żądania od pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień.

Rada Nadzorcza podejmuje decyzje w formie uchwały. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest pisemnie (także w drodze poczty elektronicznej), powiadomienie wszystkich jej członków o terminie i miejscu posiedzenia, co najmniej na tydzień przed posiedzeniem oraz co najmniej połowa z nich jest obecna na posiedzeniu. W przypadku niemożliwości podjęcia uchwał na posiedzeniu Rady Nadzorczej z powodu braku kworum wymaganego zgodnie ze zdaniem poprzedzającym, zwołane zostanie, w ciągu 3 dni roboczych od dnia takiego posiedzenia z terminem posiedzenia nie krótszym niż 3 dni robocze i nie dłuższym niż 5 dni roboczych, kolejne posiedzenie Rady Nadzorczej z takim samym porządkiem obrad, na którym dla podjęcia ważnych uchwał wystarczająca będzie obecność co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej (pod warunkiem prawidłowego zaproszenia wszystkich członków Rady Nadzorczej). Wymóg zaproszenia będzie uznany za spełniony, jeżeli data posiedzenia została ustalona na poprzednim posiedzeniu, w którym wszyscy członkowie brali udział.

Z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Statucie lub w przepisach prawa, do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą wymagana jest zwykła większość głosów. W przypadku równej liczby głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej a jeśli jest on nieobecny, głos Wiceprzewodniczącego Rady. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają w głosowaniu jawnym. Głosowanie tajne zarządza się na wniosek członka Rady Nadzorczej oraz w sprawach osobowych.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środka porozumiewania się na odległość a w szczególności za pośrednictwem poczty elektronicznej lub telefaksu, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

Głosowanie w trybie pisemnym zarządza Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. Członkowie Rady Nadzorczej biorący udział w głosowaniu głosują poprzez umieszczenie swojego podpisu w odpowiednim miejscu na projekcie uchwały i przesłanie projektu uchwały listem poleconym lub dostarczenie osobiście na adres Spółki. Do wzięcia udziału w głosowaniu wystarczające jest

przesłanie uchwały z oddanym głosem przekazem faksowym na numer Spółki lub przesłania skanem na adres e-mail Spółki lub adres e-mail Rady Nadzorczej. Podpisaną uchwałę członek Rady Nadzorczej przesyła ponadto listem poleconym lub dostarcza osobiście na adres Spółki. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub członek Rady Nadzorczej wyznaczony przez Przewodniczącego informuje (pocztą, faksem, drogą elektroniczną) wszystkich członków Rady Nadzorczej o wyniku głosowania i treści podjętej uchwały w terminie 14 dni od upływu terminu do którego można było brać udział w głosowaniu pisemnym.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwałę przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w szczególności przy wykorzystaniu konferencji telefonicznej lub wideokonferencji. Głosowanie w tym trybie zarządza Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący. Zarządzenie przesyłane jest wszystkim członkom Rady Nadzorczej listem poleconym, pocztą elektroniczną lub doręczane w inny sposób. Zarządzenie określa szczegółowo sposób podjęcia uchwały oraz termin głosowania, przy czym termin ten nie może być krótszy niż 7 dni od dnia wysłania zarządzenia. Projekt uchwały załącza się do zarządzenia. Z głosowania w tym trybie sporządza się protokół. Protokół podpisują na najbliższym posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej biorący udział w głosowaniu.

Każde posiedzenie Rady Nadzorczej winno być zaprotokołowane wraz z zapisem podjętych uchwał i wyników głosowania. Protokół sporządzany jest przez jednego z członków Rady Nadzorczej lub wyznaczonego protokolanta. Protokół powinien być podpisany przez protokolanta i wszystkich obecnych na posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Dopuszcza się sporządzenie protokołu po posiedzeniu Rady Nadzorczej i zatwierdzenie go przez członków Rady Nadzorczej na kolejnym posiedzeniu. W takim wypadku protokół podlega zatwierdzeniu na kolejnym posiedzeniu Rady Nadzorczej, a ustalony tekst podpisują wszyscy członkowie Rady Nadzorczej obecni na posiedzeniu, którego protokół dotyczy. Protokoły oraz podjęte przez Radę Nadzorczą uchwały zostają dołączone do księgi protokołów posiedzeń Rady Nadzorczej. Wgląd do protokołów mają członkowie Rady Nadzorczej w ramach wykonywanych czynności kontrolnych oraz organy uprawnione z mocy przepisów prawa.

W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Rady Nadzorczej, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Rady Nadzorczej powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może zażądać zaznaczenia tego w protokole z posiedzenia Rady Nadzorczej.

Opis praw, przywilejów i ograniczeń związanych z każdym rodzajem istniejących akcji w Statucie

Zgodnie ze Statutem, w Spółce istnieją akcje zwykłe na okaziciela oraz akcje imienne uprzywilejowane co do głosu.

Akcjami zwykłymi na okaziciela jest: (i) 404 703 akcje Serii A, (ii) 124 080 akcji Serii B, (iii) 121 450 akcji Serii C, (iv) 21 134 akcje Serii D, (v) 220 900 akcji Serii E. Każda z tych akcji daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu jest 685 717 akcji Serii A, z których każda daje prawo do dwóch głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Z posiadaniem każdego rodzaju akcji Spółki wiążą się poniższe uprawnienia, których realizacja następuje w trybie i na warunkach określonych w przepisach Kodeksu spółek handlowych:

- prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo poboru – prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do uczestniczenia w podziale majątku Spółki w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do przeglądania księgi akcyjnej (księgi akcji imiennych i świadectw tymczasowych) i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej (art. 341 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu liczby głosów Spółki oraz wyznacze-

nia przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia (art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych);

- prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego (art. 400 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego (art. 401 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku niezwołania Walnego Zgromadzenia przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo zgłoszenia przed terminem Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego na piśmie lub w postaci elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo akcjonariusza do zgłoszenia podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do uczestnictwa i głosowania w Walnym Zgromadzeniu (art. 406, 4061, 4062, 4063 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu za zwrotem kosztów sporządzenia tego odpisu, żądania przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, jak również żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 1-2 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia przez powołaną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 § 2 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo głosu z akcji na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały (art. 422 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd informacji poza Walnym Zgromadzeniem (art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych), lub o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Spółki lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Spółce – jeżeli Spółka takiego powództwa nie wytoczy w terminie roku od dnia ujawnienia czynu

wyrządzającego szkodę (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych);

- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Spółki, w szczególności planu połączenia, sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządów z działalności łączących się spółek za ostatnie trzy lata obrotowe wraz z opinią biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane, sprawozdań Zarządów sporządzonych dla celów połączenia (art. 505, 540 i 561 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami, jeżeli żądanie takie zgłoszone zostanie przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego (art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 §1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki, jak również żądania ujawnienia liczby akcji Spółki lub głosów na Walnym Zgromadzeniu, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami (art. 6 § 4 i 5 Kodeksu spółek handlowych).

Akcje mogą być przedmiotem zastawu albo użytkowania. Zgodnie z art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Z mocy § 11 ust. 5 Statutu akcje zwykłe na okaziciela Spółki nie mogą być zamienione na akcje imienne. Z kolei zgodnie § 11 ust. 1 Statutu, zamiana akcji imiennych Serii A może być dokonana na wniosek akcjonariusza, pod warunkiem uprzedniego przeprowadzenia procedury określonej w § 12 Statutu, która została przedstawiona poniżej.

Z akcjami zwykłymi na okaziciela serii A, B, C, D i E nie wiążą statutowe ograniczenia co do ich zbywalności, natomiast zbywalność 685 717 akcji imiennych Serii A została w Statucie ograniczona stosownie do § 12 Statutu, w sposób szczegółowo przedstawiony poniżej.

Akcje imienne Spółki przenoszone są na podstawie § 12 Statutu. Przepis § 12 ust. 1 Statutu Spółki stanowi, iż w przypadku przenoszenia posiadania akcji imiennych, prawo pierwszeństwa nabycia w stosunku do akcji imiennych, których posiadanie ma być przeniesione przysługuje pozostałym akcjonariuszom – posiadaczom akcji imiennych (prawo pierwszeństwa).

W każdym przypadku, gdy którykolwiek z akcjonariuszy – posiadaczy akcji imiennych zamierzał będzie przejąć posiadane akcje imienne, zobowiązany będzie złożyć pozostałym posiadaczom akcji imiennych pisemną ofertę zbycia posiadanych akcji imiennych w ramach prawa pierwszeństwa na rzecz pozostałych posiadaczy akcji imiennych na warunkach i zasadach identycznych z warunkami oferowanymi przez podmiot zamierzający nabyć zbywane akcje.

Oferta wskazywać będzie: liczbę zbywanych akcji, cenę za każdą zbywaną akcję, warunki płatności. W takim wypadku akcjonariusz zbywający zobowiązuje się dołączyć do oferty warunkową umowę zbycia zawartą z podmiotem zamierzającym nabyć zbywane akcje, której wykonanie uzależnione będzie jedynie od niewykonania przez pozostałych posiadaczy akcji imiennych prawa pierwszeństwa, lub też wiążącą ofertę nabycia zbywanych akcji otrzymaną przez akcjonariusza zbywającego od nabywcy lub w przypadku braku oznaczonego nabywcy oświadczenie o braku jego istnienia.

W przypadku, gdy zbywane akcje mają być przeniesione na rzecz nieoznaczonego nabywcy, wówczas cena nabycia zbywanych akcji w ramach oferty dla pozostałych posiadaczy akcji imiennych wynosić będzie nie mniej niż średnia cena za akcję Spółki ważona wolumenem obrotów z notowań na rynku publicznym z trzech miesięcy poprzedzających złożenie oferty.

Prawo pierwszeństwa będzie mogło zostać wykonane w ciągu 14 dni od otrzymania oferty zbycia posiadanych akcji imiennych przez posiadacza w ramach prawa pierwszeństwa. Zapłata ceny za zbywane akcje nastąpi w ciągu 30 dni od przyjęcia oferty przez danego akcjonariusza uprawnionego. Akcjonariusze uprawnieni będą do skorzystania z prawa pierwszeństwa proporcjonalnie do ilości posiadanych przez nich akcji imiennych w dniu otrzymania oferty do łącznej liczby akcji imiennych Spółki. W przypadku niewykonania prawa pierwszeństwa przez któregośkolwiek z akcjonariuszy, przysługujące mu w ramach prawa pierwszeń-

stwa akcje zbywane zostaną zaoferowane pozostałym posiadaczom akcji imiennych poprzez złożenie przez akcjonariusza zbywającego kolejnej oferty w terminie 14 dni od upływu terminu na złożenie pierwszego oświadczenia o skorzystaniu z prawa pierwszeństwa. Pozostali posiadacze akcji imiennych będą mogli złożyć oświadczenie o skorzystaniu z prawa pierwszeństwa proporcjonalnie do ilości posiadanych przez nich akcji imiennych do łącznej liczby akcji imiennych posiadanych przez wszystkich pozostałych posiadaczy akcji imiennych, którzy nie skorzystali z prawa pierwszeństwa. W przypadku nieskorzystania przez któregokolwiek z posiadaczy akcji imiennych z prawa pierwszeństwa w stosunku do pozostałych zaoferowanych do zbycia akcji, posiadacze akcji imiennych, którzy skorzystali z prawa pierwszeństwa, będą zobowiązani nabyć pozostałe zaoferowane do zbycia akcje, chyba że podmiotem zamierzającym nabyć zbywane akcje w ramach oferty jest nabywca nieoznaczony.

Ponadto, stosownie do § 12 Statutu, w przypadku zamiaru zbycia przez posiadacza akcji imiennych zbywanych akcji do oznaczonego nabywcy w ilości stanowiącej 5% lub więcej kapitału zakładowego Spółki i nie wykonania przez akcjonariuszy uprawnionych prawa pierwszeństwa, akcjonariusz zbywający nie będzie mógł zbyć zbywanych akcji na rzecz nabywcy bez uprzedniego zażądania, aby nabywca doręczył pozostałym posiadaczom akcji imiennych wiążącą ofertę nabycia wszystkich należących do nich akcji imiennych („**Oferta Przyłączenia**”) na warunkach i zasadach nie gorszych, w szczególności w odniesieniu do ceny i warunków płatności, niż akcje zbywane przez akcjonariusza zbywającego („**Prawo Przyłączenia**”). W terminie 7 dni roboczych od doręczenia pozostałym posiadaczom akcji imiennych oferty przyłączenia, pozostali posiadacze akcji imiennych złożą akcjonariuszowi zbywającemu zamierzającemu zbyć zbywane akcje oświadczenie, czy skorzystają z prawa przyłączenia wraz z oświadczeniem o przyjęciu oferty przyłączenia skierowanym do nabywcy. Akcjonariusz zbywający będzie miał prawo do przeniesienia zbywanych akcji na nabywcę nie wcześniej niż w dacie nabycia przez nabywcę wszystkich akcji pozostałych posiadaczy akcji imiennych, którzy skorzystali z prawa przyłączenia. Zbycie na rzecz nabywcy będzie mogło nastąpić przez okres nie dłuższy niż 90 dni od dnia złożenia oferty przyłączenia. W przypadku, gdy w terminie 7 dni od doręczenia pozostałym posiadaczom akcji imiennych oferty przyłączenia, nie skorzystają oni z oferty przyłączenia, akcjonariusz zbywający będzie uprawniony do zbycia wszystkich swoich zbywanych akcji na rzecz nabywcy na warunkach wskazanych w ofercie przyłączenia.

W przypadku zawarcia przez akcjonariuszy – właścicieli akcji imiennych, których akcje w kapitale zakładowym stanowią łącznie co najmniej 35% („**Akcjonariusze Inicjujący Zbycie**”) umowy przedwstępnej z nabywcą lub innej umowy zobowiązującej dotyczącej zbycia akcji zbywanych, udziela nabywcy wyłączności na prowadzenie negocjacji w sprawie ustalenia warunków zbycia zbywanych akcji albo gdy akcjonariusze inicjujący zbycie udziela nabywcy warunków zbycia zbywanych akcji lub zawrą z nabywcą list intencyjny, memorandum of understanding, term sheet, lub jakiegokolwiek inny dokument czy porozumienie o podobnym charakterze dotyczące zbycia zbywanych akcji, poinformują pozostałych akcjonariuszy uprawnionych o powzięciu zamiaru zbycia w ciągu 3 dni roboczych od daty powzięcia zamiaru zbycia, pod warunkiem, iż pozostali akcjonariusze uprawnieni nie skorzystają z prawa pierwszeństwa, akcjonariusze posiadający akcje imienne będą zobowiązani do zbycia na żądanie akcjonariuszy inicjujących zbycie, wszystkich posiadanych przez siebie akcji na rzecz nabywcy, na takich samych zasadach oraz za taką samą cenę i na takich samych warunkach płatności jak akcjonariusze inicjujący zbycie.

Spółka zastrzega w § 12 ust. 8 Statutu, że zbycie jakiegokolwiek akcji imiennych z naruszeniem powyższych postanowień jest bezskuteczne wobec Spółki i nie wywołuje żadnych skutków prawnych wobec Spółki.

Ponadto, należy wskazać, że z dniem rozpoczęcia notowań akcji Spółki w obrocie na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW tracą moc postanowienia § 11 ust. 1 oraz § 12 Statutu.

Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z § 11 ust. 1 Statutu, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela dokonywana jest na żądanie akcjonariusza pod warunkiem przeprowadzenia procedury określonej w §12 Statutu. Zarząd Spółki jest zobowiązany do zamiany akcji imiennych, w stosunku do których została przeprowadzona procedura określona w §12 Statutu, na akcje na okaziciela.

Konwersja akcji imiennych Serii A na akcje na okaziciela powoduje utratę przywilejowania tych akcji zarówno co do prawa głosu na walnym zgromadzeniu, jak również co do prawa pierwszeństwa związanego z tymi akcjami.

Wszystkie akcje imienne Serii A uprzywilejowane co do głosu w liczbie 685 717 akcji nie są objęte Prospektem, i z tego względu nie będą, na jego podstawie, przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW. Jak wynika ze złożonych oświadczeń, akcjonariusze posiadający te akcje (tj. Talnet

Holding oraz Fidea Capital), zrezygnowali z dokonywania ich zamiany na akcje na okaziciela przed upływem okresu ważności Prospektu.

Z dniem rozpoczęcia notowań akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW wyżej wskazane zapisy § 11 ust. 1 oraz §12 Statutu tracą moc.

Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki raz w roku najpóźniej w terminie 6 miesięcy po upływie roku obrotowego Spółki. Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego lub połowę ogółu głosów w Spółce. Rada nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w niniejszym dziale lub w statucie, oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu Spółki będzie członek zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone, a pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi mu przez akcjonariusza. Walne Zgromadzenia Spółki odbywają się w Warszawie.

Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Spółki, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką

Z wyjątkiem szczegółowo opisanych w niniejszym rozdziale Prospektu ograniczeń wynikających z § 12 Statutu nie występują inne tego rodzaju postanowienia.

Wskazanie postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Spółki, w tym regulaminy organów Spółki, nie zawierają postanowień, na podstawie których, po przekroczeniu progowej wielkości posiadanych akcji, akcjonariusz byłby zobowiązany zawiadomić o tym Spółkę.

Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, regulaminami Spółki, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut, ani żaden inny akt regulujący wewnętrzną organizację Spółki, w tym regulaminy organów Spółki, nie zawierają postanowień, na podstawie których warunki obniżenia i podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zostałyby ujęte bardziej rygorystycznie niż określone wymogami obowiązującego prawa.

XXV

INTERES OSÓB FIZYCZNYCH I PRAWNYCH ZAANGAŻOWANYCH W OFERTĘ

Na podstawie niniejszego Prospektu w ramach Oferty oferuje się do objęcia przez inwestorów Akcje Serii F.

Dotychczasowi akcjonariusze Spółki nie będą zbywać w Ofercie posiadanych przez siebie Akcji Spółki.

W przypadku IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie jako Oferującego, poza wynagrodzeniem stałym, część wynagrodzenia IPOPEMA Securities S.A. jest uzależniona od wyników Oferty.

Gessel, Koziorowski Sp. k. z siedzibą w Warszawie jest podmiotem zaangażowanym w przeprowadzenie Oferty, jednak z uwagi na to, że nie jest akcjonariuszem Spółki, a jej wynagrodzenie nie ma charakteru prowizyjnego, nie posiada interesu związanego bezpośrednio z Ofertą.

Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta (4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu) nie jest uzależnione od powodzenia Oferty.

Członkowie Zarządu Spółki (Prezes Zarządu i Wiceprezes Zarządu) jako posiadający akcje Spółki są podmiotami zaangażowanymi w Ofertę i mają interes w powodzeniu Oferty.

Podmiotami zaangażowanymi w Ofertę Publiczną i mającymi interes w powodzeniu Oferty są również pozostali dotychczasowi akcjonariusze Spółki, w szczególności Talnet Holding oraz Fidea Capital.

Ponadto, nie występują żadne konflikty interesów pomiędzy Spółką, a Oferującym, a także pomiędzy Spółką a Doradcą Prawnym.

XXVI CELE OFERTY

Ze względu na fakt, że na Datę Prospektu nie jest znana Cena Emisyjna, niemożliwe jest precyzyjne określenie wielkości wpływów brutto z emisji Akcji Serii F. Spółka oczekuje, że z emisji akcji Serii F pozyska około 10 000 - 12 000 tys. PLN wpływów netto, co pozwoliłoby na realizację wszystkich celów emisyjnych.

Spółka zamierza w pierwszej kolejności wykorzystać środki pozyskane z emisji Akcji Serii F na stworzenie multiagencji ubezpieczeniowej, w dalszej kolejności na rozwój infrastruktury i działania marketingowe związane z portalami Spółki. Natomiast cel w postaci rozwoju programu partnerskiego „ComperiaLead” zostanie zrealizowany w ostatniej kolejności. Wskazane w tabeli 34 kwoty na realizację celów emisyjnych są tożsame z wartością inwestycji planowanych przez Spółkę we wskazanych obszarach. W przypadku pozyskania przez Spółkę mniej środków niż jest to zakładane, realizacja celów emisyjnych o najmniejszym priorytecie dla Spółki zostanie czasowo wstrzymana.

Poprzez uzyskanie statusu spółki giełdowej Spółka chce dodatkowo wzmocnić swój wizerunek, wiarygodność i rozpoznawalność, a także zbudować stabilny a zarazem rozproszony akcjonariat.

W poniższej tabeli przedstawiono cele emisyjne Akcji Serii F wraz z podaniem kwot, które Spółka zamierza przeznaczyć na realizację poszczególnych celów emisyjnych.

Tabela 34. Cele emisyjne Akcji Serii F

Cel emisyjny	Kwota (tys. PLN)
Stworzenie multiagencji ubezpieczeniowej	4 000
Rozwój infrastruktury i działania marketingowe związane z portalami Spółki	2 000
Rozwój programu partnerskiego „ComperiaLead”	4 000

W przypadku pozyskania z emisji Akcji Serii F kwoty większej niż 10 000 tys. PLN wpływów netto lecz nieprzekraczającej 12 000 tys. PLN wpływów netto Zarząd Spółki zamierza przeznaczyć nadwyżkę środków ponad 10 000 tys. PLN wpływów netto na zwiększenie środków obrotowych, które zostaną wykorzystane do sfinansowania działalności Spółki w kolejnych okresach.

Stworzenie multiagencji ubezpieczeniowej

Spółka zamierza przeznaczyć 4 000 tys. PLN pozyskanych z emisji Akcji Serii F na stworzenie multiagencji ubezpieczeniowej co umożliwi rozpoczęcie działalności w zakresie sprzedaży ubezpieczeń. W ramach realizacji tego celu emisyjnego Spółka zamierza przeznaczyć pozyskane środki na:

- zakończenie prac nad stworzeniem ubezpieczeniowej aplikacji informatycznej umożliwiającej porównywanie produktów ubezpieczeniowych a także integrację z systemami podmiotów współpracujących ze Spółką w zakresie sprzedaży produktów ubezpieczeniowych (towarzystwa ubezpieczeniowe, multiagencje ubezpieczeniowe, doradcy finansowi, podmioty wspierające sprzedaż ubezpieczeń),
- rozwój infrastruktury wewnętrznej na potrzeby Comperia Ubezpieczenia,
- działania związane z rekrutacją agentów i zbudowaniem zespołu sprzedażowego odpowiedzialnego za sprzedaż ubezpieczeń.

Rozwój infrastruktury i działania marketingowe związane z portalami Spółki

Spółka zamierza przeznaczyć 2 000 tys. PLN pozyskanych z emisji Akcji Serii F na wydatki związane z rozwojem infrastruktury i działaniami marketingowymi związanymi z portalami Spółki. W ramach realizacji tego celu emisyjnego Spółka zamierza przeznaczyć pozyskane środki na:

- przeprowadzenie reklamowej kampanii telewizyjnej promującej markę „Comperia.pl”,
- zwiększenie wydatków na działania typu „SEM” (ang. search engine marketing),
- zakup dodatkowych serwerów,
- zakup dodatkowych stanowisk do działu „call center”,
- uruchomienie nowych sekcji produktowych z porównywkami ofert operatorów telefonii komórkowej, dostawców prądu, dostawców Internetu, dostawców telewizji kablowej oraz firm świadczących usługi wynajmu samochodów.

Rozwój programu partnerskiego „ComperiaLead”

Spółka zamierza przeznaczyć 4 000 tys. PLN pozyskanych z emisji Akcji Serii F na rozwój programu partnerskiego „ComperiaLead”. W ramach realizacji tego celu emisyjnego Spółka zamierza przeznaczyć pozyskane środki na:

- stworzenie aplikacji na urządzenia mobilne w wersji dla kolejnych grup zawodowych,
- zwiększenie zespołu „ComperiaLead” oraz „ComperiaLead Mobile”,
- prace nad nowymi technologiami wspierającymi rozwój programu partnerskiego.

Powyższe cele emisyjne są związane z realizacją strategii Spółki, która została opisana w rozdziale „*Działalność Spółki*” w części dotyczącej strategii.

Spółka zastrzega sobie możliwość zmiany celów emisji w przypadku, gdyby realizacja niektórych celów okazała się niemożliwa lub niecelowa, bądź wystąpiłyby nieprzewidziane zjawiska, których zaistnienie w świetle zakładanych celów emisji mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność Spółki. Ponadto Spółka nie jest w stanie wykluczyć, że zakładane przez Spółkę na Datę Prospektu cele emisji ulegną zmianie. Ewentualną zmianę celów emisyjnych Akcji Serii F Spółka przekaże w formie aneksu w okresie ważności Prospektu.

XXVII

INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH SPÓŁKI

Typ i rodzaj oraz forma oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych

Na podstawie niniejszego Prospektu:

1. przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, będzie łącznie:
 - b. 404 703 akcji serii A,
 - c. 124 080 akcji serii B,
 - d. 121 450 akcji serii C,
 - e. 21 134 akcji serii D,
 - f. 220 900 akcji serii E,
 - g. do 1 000 000 Akcji Serii F;
2. przedmiotem Oferty Publicznej jest od 1 do 1 000 000 Akcji Serii F.

Wartość nominalna każdej z powyższych akcji wynosi 10 groszy.

Akcje serii A

404 703 akcje serii A Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela, z którymi nie wiążą się żadne szczególne uprawnienia, a każda z nich uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Spośród powyższej liczby, 43 000 akcji serii A nie posiada formy dokumentu, gdyż zostały zdematerializowane i są zarejestrowane, pod kodem ISIN: PLCOMP00010, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW (ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), w związku z wprowadzeniem tych akcji do notowań w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect (gdzie pozostaną one do dnia wprowadzenia ich do obrotu giełdowego).

Natomiast pozostałe 361 703 akcje serii A posiadają formę dokumentu, i według stanu na Datę Prospektu ich odcinki zbiorowe znajdują się w depozycie prowadzonym przez Dom Maklerski BDM S.A. z siedzibą w Bielsku Białej (ul. Stojanowskiego 27, 43-300 Bielsko-Biała), stosownie do wymogów art. 6 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zostały poddane zamianie z akcji imiennych na akcje okazicielskie, na podstawie uchwały Zarządu Spółki nr 3/2014 z dnia 3 stycznia 2014 r., po uprzednim przeprowadzeniu procedury dotyczącej odkupu akcji imiennych w ramach prawa pierwszeństwa, o którym mowa w § 12 Statutu Spółki (przysługującego uprawnionym akcjonariuszom posiadającym akcje imienne serii A). Akcje te - dla potrzeb dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym - ulegną dematerializacji poprzez zarejestrowanie w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zawartej przez Spółkę z KDPW przed złożeniem wniosku o dopuszczenie ich do tego obrotu (wówczas nadany zostanie tym akcjom właściwy kod ISIN w KDPW).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 11 września 2013 roku podjęło decyzję o dematerializacji akcji serii A mających formę dokumentu oraz o ubieganiu się o dopuszczenie wszystkich akcji serii A do obrotu na rynku regulowanym GPW, jednakże przedmiotem ubiegania się o to dopuszczenie na podstawie Prospektu będzie jedynie 404 703 akcji serii A, które są akcjami zwykłymi na okaziciela (w tym wszystkie, należące do Członków Zarządu akcje serii A w liczbie 361 703 akcji, poddane zamianie z akcji imiennych mocą ww. uchwały Zarządu nr 3/2014 z dnia 3 stycznia 2014 r.), natomiast pozostałe 685 717 akcji serii A pozostaje mającymi formę dokumentu akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu, i jak wynika ze złożonych oświadczeń, akcjonariusze posiadający te akcje (tj. Talnet Holding oraz Fidea Capital), zrezygnowali z dokonywania ich zamiany na akcje na okaziciela przed upływem okresu ważności Prospektu.

KDPW (ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa) będzie podmiotem prowadzącym depozyt dla zdematerializowanych i dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym akcji serii A.

Akcje serii B, C, D i E

Powyżej wskazane akcje serii B, C, D i E Spółki są istniejącymi akcjami zwykłymi na okaziciela, z którymi nie wiążą się żadne szczególne uprawnienia, a każda z nich uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Nie posiadają one formy dokumentu, gdyż zostały zdematerializowane i są zarejestrowane pod kodem ISIN: PLCOMPR00010 w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW (ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), w związku z wprowadzeniem tych akcji do notowań w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect (gdzie pozostaną one do dnia wprowadzenia ich do obrotu giełdowego).

Decyzja o ubieganiu się o dopuszczenie akcji serii B, C, D i E do obrotu na rynku regulowanym GPW została podjęta w uchwale nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 września 2013 roku w sprawie ubiegania się o dopuszczenie istniejących akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz dematerializacji akcji serii A Spółki.

KDPW (ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa) będzie podmiotem prowadzącym depozyt dla zdematerializowanych i dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym GPW akcji serii B, C, D i E.

Akcje Serii F oraz PDA

Akcje Serii F są emitowane jako akcje zwykłe na okaziciela, z którymi nie wiążą się żadne szczególne uprawnienia, a każda z nich uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. W stosunku do tych akcji zostało wyłączone prawo poboru zgodnie z Uchwałą Emisyjną. Akcje te nie będą posiadały formy dokumentu i zostaną zdematerializowane poprzez zarejestrowanie ich w KDPW w związku z Ofertą Publiczną i ubieganiem się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW.

PDA powstaną z chwilą przydziału Akcji Serii F jako papiery wartościowe, z których wynika uprawnienie do otrzymania Akcji Serii F, nie będą posiadały formy dokumentu i zostaną zdematerializowane poprzez zarejestrowanie ich w KDPW w związku z ubieganiem się o ich wprowadzenie do obrotu na rynku NewConnect.

PDA oraz Akcje Serii F ulegną dematerializacji z chwilą ich zarejestrowania w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, na podstawie umowy, o której mowa w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zawartej przez Emitenta z KDPW (w związku z tym w KDPW zostaną tym papierom wartościowym nadane właściwe kody ISIN).

Decyzja o dematerializacji oraz o ubieganiu się o dopuszczenie Akcji Serii F do obrotu na rynku regulowanym GPW została podjęta na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 września 2013 roku.

KDPW (ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa) będzie podmiotem prowadzącym depozyt dla zdematerializowanych i dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym GPW Akcji Serii F.

Przepisy prawne, na mocy których utworzone zostały oferowane lub dopuszczane do obrotu papiery wartościowe oraz podstawa ich emisji lub ubiegania się o dopuszczenie

Podstawę prawną emisji Akcji Istniejących oraz Akcji Serii F stanowią właściwe przepisy Kodeksu spółek handlowych, w szczególności dotyczące podwyższenia kapitału zakładowego, natomiast w przypadku PDA, ich powstanie (z chwilą przydziału Akcji Serii F) przewidują przepisy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Akcje serii A i B

Istniejące w Spółce 1 090 420 akcji serii A oraz 124 080 akcji serii B zostały utworzone na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych dotyczących przekształcenia spółek kapitałowych, w związku z przekształceniem w spółkę akcyjną poprzednika prawnego Spółki – Comperia.pl Sp. z o.o., na mocy, podjętej zgodnie z art. 551 i art. 556 Kodeksu spółek handlowych, uchwały nr 1 z dnia 8 czerwca 2011 roku Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki Comperia.pl Sp. z o.o. w sprawie przekształcenia jej w spółkę akcyjną. Przedmiotowe przekształcenie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 4 lipca 2011 roku.

Akcje Serii C

Podstawą emisji istniejących w Spółce 121 450 akcji serii C była podjęta, zgodnie z art. 444 i art. 466 oraz w związku z art. 431 i art. 432 Kodeksu spółek handlowych, uchwała nr 1 Zarządu Spółki z dnia 7 września 2011 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, na mocy której Zarząd Spółki, działając na podstawie udzielonego w § 16 Statutu upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 12 145 PLN poprzez emisję 121 450 akcji zwykłych na okaziciela serii C w drodze subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru (za zgodą Rady Nadzorczej). Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 28 października 2011 roku.

Akcje Serii D

Podstawą emisji istniejących w Spółce 21 134 akcji serii D była podjęta, zgodnie z art. 444 i art. 466 oraz w związku z art. 431 i art. 432 Kodeksu spółek handlowych, uchwała nr 1 Zarządu Spółki z dnia 30 marca 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, na mocy której Zarząd Spółki, działając na podstawie udzielonego w § 16 Statutu upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego, dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 2 113,40 PLN poprzez emisję 21 134 akcji zwykłych na okaziciela serii D w drodze subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru (za zgodą Rady Nadzorczej). Emisja akcji serii D nastąpiła w celu realizacji programu opcji menedżerskich i w związku z tym została skierowana do posiadaczy tych opcji, będących uprawnionymi współpracownikami Spółki. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 22 czerwca 2012 roku.

Akcje Serii E

Podstawą emisji istniejących w Spółce 220 900 akcji serii E była podjęta, zgodnie z art. 431 § 1, art. 432 i art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 23 listopada 2012 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E oraz w sprawie pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, na mocy której postanowiono o dokonaniu widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie niższą niż 0,10 PLN i nie wyższą niż 40 000 PLN, poprzez emisję nie mniej niż jednej i nie więcej niż 400 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru. Zgodnie z oświadczeniem o wysokości podwyższonego kapitału zakładowego, złożonym przez Zarząd Spółki w uchwale nr 1 z dnia 7 lutego 2013 roku, stosownie do art. 310 § 2 i 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, w wyniku objęcia przez inwestorów, w ramach tej emisji, 220 900 akcji serii E, kapitał zakładowy został ostatecznie podwyższony o kwotę 22 090 PLN. Przedmiotowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 4 marca 2013 roku.

Akcje Serii F

Akcje Serii F są akcjami nowej emisji emitowanymi na podstawie Uchwały Emisyjnej, podjętej w oparciu o art. 431 § 1 i 2 pkt 3, art. 432 i art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Emisja Akcji Serii F następuje w ramach zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Akcje Serii F są przedmiotem oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, a ich objęcie nastąpi w trybie subskrypcji otwartej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w przypadku emisji akcji będących przedmiotem oferty publicznej musi być zgłoszona do sądu rejestrowego nie później niż w terminie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek do KNF o zatwierdzenie prospektu emisyjnego nie może zostać złożony po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych).

W związku z tym, że wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji Serii F została w Uchwale Emisyjnej określona widełkowo, tj. ze wskazaniem minimalnej i maksymalnej sumy tego podwyższenia, przed zgłoszeniem wniosku do sądu rejestrowego o wpis podwyższenia do rejestru przedsiębiorców KRS, konieczne będzie złożenie przez Zarząd odpowiedniego oświadczenia w formie aktu notarialnego, o ostatecznej wysokości podwyższonego kapitału zakładowego, stosownie do liczby objętych Akcji Serii F (art. 310 § 2 i 4 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych).

PDA

Powstanie PDA reguluje przepis art. 3 pkt 29 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, stanowiący, że prawa do akcji są papierami wartościowymi, z których wynika uprawnienie do otrzymania, niemających formy dokumentu, akcji nowej emisji spółki publicznej. PDA powstaną z chwilą przydziału Akcji Serii F i wygasną z chwilą zarejestrowania Akcji Serii F w KDPW w związku z ich dematerializacją.

W przypadku niezarejestrowania przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału wynikającego z emisji Akcji Serii F, PDA wygasną z chwilą uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu tego podwyższenia do rejestru.

Zgodnie z art. 7 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku.

Podstawą emisji Akcji Serii F, a także ubiegania się o ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym GPW jest (i) Uchwała Emisyjna oraz (ii) uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 września 2013 roku, o następującej treści:

**„Uchwała nr 3
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comperia.pl S.A.
z dnia 11 września 2013 roku**

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty publicznej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii F z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji akcji serii F i praw do akcji serii F oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji i praw do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, działając w oparciu o art. 431 § 1 i 2 pkt 3, art. 432 i art. 433 § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94, poz. 1037 ze zm.) [„KSH”], art. 27 ust. 2 pkt 3 i 3a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 ze zm.) [„Ustawa o Ofercie Publicznej”] oraz § 23 ust. 1 pkt 7 Statutu Spółki, uchwała, co następuje:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie mniejszą niż 0,10 zł (dziesięć groszy) i nie większą niż 100.000 zł (sto tysięcy złotych), tj. z kwoty 157.798,40 zł (sto pięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt osiem złotych czterdzieści groszy) do kwoty nie mniejszej niż 157.798,50 zł (sto pięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt osiem złotych pięćdziesiąt groszy) i nie większej niż 257.798,40 zł (dwieście pięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt osiem złotych czterdzieści groszy), w drodze emisji nie mniej niż 1 (jednej) i nie więcej niż 1.000.000 (jeden miliony) nowych akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda („Akcje Serii F”).
2. Akcje Serii F zostaną w całości pokryte wkładami pieniężnymi, wniesionymi przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.
3. Akcje Serii F będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2013 r., tj. począwszy od dnia 1 stycznia 2013 r.
4. Akcje Serii F oraz wynikające z nich prawa do Akcji Serii F („PDA”) będą papierami wartościowymi nieposiadającymi formy dokumentu i będą podlegać dematerializacji w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. Nr 211, poz. 1384 ze zm.).

§ 2

1. Akcje Serii F zostaną zaoferowane przez Spółkę do objęcia w trybie subskrypcji otwartej, której mowa w art. 431 § 2 pkt 3 KSH, z uwzględnieniem art. 440 § 3 KSH, w ramach oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej („Oferta Publiczna”).

2. Akcje serii F i PDA będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), po spełnieniu stosownych, wynikających z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteriów i warunków umożliwiających dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na tym rynku.

§ 3

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, uznając, że leży to w jej interesie, postanawia niniejszym pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii F w całości. Zarząd Spółki przedstawił Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki, w formie uchwały, pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii F, o następującej treści:

„Akcje Serii F zostaną zaoferowane do objęcia inwestorom zewnętrznym w drodze oferty publicznej. Środki finansowe uzyskane od inwestorów zewnętrznych w drodze emisji Akcji Serii F pozwolą na dofinansowanie Spółki, co umożliwi realizację zamierzeń inwestycyjnych Spółki oraz dalszy rozwój jej działalności. Ponadto dzięki przeprowadzeniu emisji Akcji Serii F z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Spółka pozyska kolejnych akcjonariuszy oraz zwiększy rozproszenie akcjonariatu. Dzięki temu możliwe będzie osiągnięcie większej płynności obrotu akcjami Spółki na rynku regulowanym.

Wysokość ceny emisyjnej Akcji Serii F zostanie ustalona przez Zarząd Spółki. Przyznanie uprawnienia do ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii F Zarządowi Spółki jest konieczne, ponieważ skuteczne przeprowadzenie emisji Akcji Serii F na publicznym rynku kapitałowym wymaga dostosowania ceny emisyjnej do sytuacji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., z uwzględnieniem przewidywanych wyników Spółki, pozycji rynkowej Spółki oraz oczekiwań i popytu ze strony inwestorów. Cena emisyjna Akcji Serii F powinna zatem zostać ustalona bezpośrednio przed rozpoczęciem subskrypcji, np. w rezultacie przeprowadzenia procesu budowy książki popytu (book-building), przy czym priorytetem Zarządu Spółki będzie ustalenie ceny emisyjnej na możliwie najwyższym poziomie zapewniającym objęcie jak największej liczby Akcji Serii F.

Z powyższych względów, pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru Akcji Serii F w całości leży w interesie Spółki i nie jest sprzeczne z interesami akcjonariuszy Spółki.”.

§ 4

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki upoważnia niniejszym Zarząd Spółki do dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych, niezbędnych do przeprowadzenia Oferty Publicznej, dematerializacji Akcji Serii F i PDA oraz uzyskania ich dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 2 ust. 2 powyżej, a w szczególności do:

- 1) ustalenia, po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą, ceny emisyjnej Akcji Serii F, w tym ceny maksymalnej albo przedziału cenowego (ceny minimalnej i maksymalnej) Akcji Serii F oraz ostatecznej ceny emisyjnej akcji serii B, z zastrzeżeniem, że cena emisyjna Akcji Serii F zostanie ustalona po rozważeniu wyników procesu budowania książki popytu na Akcje Serii F wśród inwestorów;
- 2) ustalenia, po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą, ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony, a tym samym ostatecznej liczby oferowanych Akcji Serii F (wyznaczonej w granicach sumy podwyższenia kapitału zakładowego, wskazanej w § 1 ust. 1 powyżej);
- 3) określenia, po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą, zasad i warunków dystrybucji Akcji Serii F, w tym:
 - a) wskazania terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii F; b) wprowadzenia podziału oferowanych Akcji Serii F na transze i zasad dokonywania przesunięć pomiędzy transzami,
 - b) zasad płatności za Akcje serii F;
 - c) zasad przydziału Akcji Serii F;
- 4) dokonania przydziału Akcji serii F albo podjęcia decyzji o niedokonaniu ich przydziału z ważnych powodów, w szczególności związanych w niemożliwością wykonania niniejszej uchwały;
- 5) podjęcia, po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą, decyzji o odstąpieniu od emisji Akcji Serii F, o zawieszeniu, wznowieniu, rezygnacji lub odwołaniu Oferty Publicznej, w przypadku, gdy zostanie to uznane za uzasadnione interesem Spółki;

- 6) określenia pozostałych warunków emisji Akcji Serii F w zakresie nieuregulowanym w niniejszej uchwale;
- 7) złożenia oświadczenia o wysokości kapitału zakładowego objętego w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w § 1 ust. 1 powyżej, celem dostosowania wysokości kapitału zakładowego w § 8 ust. 1 Statutu Spółki, stosownie do art. 310 § 2 i 4 w związku z art. 431 § 7 KSH;
- 8) wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego dotyczącego Akcji Serii F i PDA, sporządzonego w związku z Ofertą Publiczną oraz ubieganiem się o dopuszczenie Akcji Serii F i PDA do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 2 ust. 2 powyżej;
- 9) zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) umowy o rejestrację Akcji Serii F i PDA w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, celem ich dematerializacji;
- 10) wystąpienia z wnioskami wymaganymi przez regulacje GPW w celu uzyskania dopuszczenia oraz wprowadzenia Akcji Serii F i PDA do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 2 ust. 2 powyżej.

§ 5

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii F zmienia Statut Spółki w ten sposób, że § 8 ust. 1 Statutu Spółki otrzymuje następujące brzmienie:

„1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 257.798,40 zł (dwieście pięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt osiem złotych czterdzieści groszy) i dzieli się na nie więcej niż

2.577.984 (dwa miliony pięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt cztery) akcje o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

- a. 1.047.420 (milion czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia) akcji imiennych serii A oraz 43.000 (czterdzieści trzy tysiące) akcji na okaziciela serii A,
- b. 124.080 (sto dwadzieścia cztery tysiące osiemdziesiąt) akcji na okaziciela serii B,
- c. 121.450 (sto dwadzieścia jeden tysięcy czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii C,
- d. 21.134 (dwadzieścia jeden tysięcy sto trzydzieści cztery) akcji na okaziciela serii D,
- e. 220.900 (dwieście dwadzieścia tysięcy dziewięćset) akcji na okaziciela serii E,
- f. nie więcej niż 1.000.000 (jeden milion) akcji na okaziciela serii F”.

§ 6

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, działając na podstawie art. 430 § 5 KSH, upoważnia Radę Nadzorczą Spółki do sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki, uwzględniającego zmianę Statutu dotyczącą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w § 5 powyżej.

§ 7

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

Podstawą ubiegania się o dopuszczenie Akcji Istniejących od obrotu na rynku regulowanym GPW jest uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 września 2013 roku w sprawie ubiegania się o dopuszczenie istniejących akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz dematerializacji akcji serii A Spółki, o następującej treści:

**„Uchwała nr 4
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Comperia.pl S.A.
z dnia 11 września 2013 roku**

w sprawie ubiegania się o dopuszczenie istniejących akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz dematerializacji akcji serii A Spółki

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, działając w oparciu o art. 5 ust. 1 pkt 1 i 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2010 r. nr 211, poz. 1384 ze zm.) [„Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi”] oraz art. 27 ust. 2 pkt 3a) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 ze zm.) [„Ustawa o Ofercie Publicznej”] oraz § 23 ust. 1 pkt 15 Statutu Spółki, uchwała, co następuje:

§ 1

1. *Postanawia się, że wszystkie, wyemitowane i istniejące w dacie niniejszej uchwały akcje Spółki w liczbie 1.577.984 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt cztery) [„Akcje”], będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”), po spełnieniu stosownych, wynikających z właściwych przepisów prawa i regulacji GPW, kryteriów i warunków umożliwiających dopuszczenie Akcji do obrotu na tym rynku, z zastrzeżeniem ust. 2 poniżej.*
2. *Akcje serii A Spółki będą mogły podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 1 ust. 1 powyżej, o ile zostaną poddane zamianie na akcje na okaziciela.*
3. *Akcje serii A, które mają formę dokumentu będą podlegać dematerializacji w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na potrzeby dopuszczenia ich do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w ust. 1 powyżej.*

§ 2

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki upoważnia niniejszym Zarząd Spółki do dokonywania wszelkich czynności faktycznych i prawnych, niezbędnych do dokonania dematerializacji akcji serii A, o których mowa w § 1 ust. 3 powyżej, oraz uzyskania dopuszczenia i wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 1 ust. 1 powyżej, a w szczególności do:

- 1) *wystąpienia do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o zatwierdzenie prospektu emisyjnego dotyczącego Akcji, sporządzonego w związku ubieganiem się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 1 ust. 1 powyżej, przy czym Akcje będą objęte jednym prospektem emisyjnym łącznie z akcjami nowej emisji Spółki serii F, o których mowa w uchwale nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 11 września 2013 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty publicznej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii F z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji akcji serii F i praw do akcji serii F oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji i praw do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;*
- 2) *umowy o rejestrację akcji serii A, o których mowa w § 1 ust. 3 powyżej, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych, celem ich dematerializacji;*
- 3) *wystąpienia z właściwymi wnioskami wymaganymi przez regulację GPW w celu uzyskania dopuszczenia oraz wprowadzenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym, o którym mowa w § 1 ust. 1 powyżej.*

§ 3

Niniejsza uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.”

Waluta emitowanych lub dopuszczanych papierów wartościowych

Wartość nominalna Akcji Istniejących oraz Akcji Serii F jest oznaczona w złotych i dla każdej z nich wynosi 0,10 PLN (dziesięć groszy).

Przewidywana data emisji papierów wartościowych

Spółka przewiduje, że rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii F przez właściwy sąd rejestrowy zostanie dokonana na wniosek Zarządu Spółki nie później niż w ciągu dwóch miesięcy od dnia przydziału Akcji Serii F.

Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanymi z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw

Informacje ogólne

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki objętymi Prospektem określone są w przepisach Kodeksu spółek handlowych, w innych przepisach prawa oraz w Statucie Spółki. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji zalecane jest skorzystanie z porady uprawnionych doradców prawnych.

Kodeks spółek handlowych

Uprawnienia przysługujące akcjonariuszowi dzielą się na uprawnienia majątkowe i korporacyjne.

Do uprawnień majątkowych należą:

- prawo do dywidendy (art. 347 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo poboru – prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji (art. 433 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do uczestniczenia w podziale majątku Spółki w razie jego likwidacji (art. 474 Kodeksu spółek handlowych).

Uprawnienia korporacyjne (organizacyjne) przysługujące akcjonariuszowi to:

- prawo do przeglądania księgi akcyjnej (księgi akcji imiennych i świadectw tymczasowych) i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej, do której prowadzenia zobowiązany jest zarząd. W księdze tej należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, jak również – na wniosek osoby uprawnionej – wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu. Przy żądaniu odpisu uprawniony ma obowiązek zwrotu kosztów jego sporządzenia (art. 341 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, przy czym żądanie takie zgłosić należy najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem. Nie wlicza się do tego terminu dnia, w którym odbywa się walne zgromadzenie (art. 395 § 4 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów Spółki oraz wyznaczenia przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia (art. 399 § 3 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego, przy czym żądanie takie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu (art. 400 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przez akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego, przy czym żądanie takie należy zgłosić na piśmie lub w postaci elektronicznej do Zarządu w terminie nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia wraz z podaniem uzasadnienia lub projektem uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad (art. 401 Kodeksu spółek handlowych);

- prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o upoważnienie do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w przypadku niezwołania Walnego Zgromadzenia przez Zarząd w terminie dwóch tygodni od złożenia żądania, o którym mowa w art. 400 § 1 Kodeksu spółek handlowych. Przewodniczącemu Zgromadzenia wyznacza sąd (art. 400 § 3 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo zgłoszenia przed terminem Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających przynajmniej 1/20 kapitału zakładowego na piśmie lub w postaci elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo akcjonariusza do zgłoszenia podczas Walnego Zgromadzenia projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad (art. 401 § 5 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu. Prawo to przysługuje akcjonariuszom posiadającym akcje imienne, zastawnikom i użytkownikom posiadającym prawo głosu, którzy zostali wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela w formie dokumentu dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone u Spółki nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Dzień rejestracji przypada na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze posiadający akcje zdematerializowane w dniu rejestracji uczestnictwa mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zgłoszą żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 406, 406¹, 406², 406³ Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do przeglądania listy akcjonariuszy w lokalu Spółki, prawo do żądania sporządzenia odpisu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu za zwrotem kosztów sporządzenia tego odpisu. Listę akcjonariuszy podpisuje Zarząd i zawiera ona nazwiska, imiona albo firmy uprawnionych, ich miejsce zamieszkania lub siedzibę, liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów. Powinna być ona wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia (art. 407 Kodeksu spółek handlowych). Ponadto, akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres na który lista powinna zostać przesłana (art. 407 § 1¹ Kodeksu spółek handlowych). Akcjonariusz ma także prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem;
- prawo do sprawdzenia, na wniosek akcjonariuszy posiadających 1/10 kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, listy obecności uczestników Walnego Zgromadzenia przez powołaną w tym celu komisję złożoną przynajmniej z trzech osób, w tym jednej osoby wybranej przez wnioskodawców (art. 410 § 2 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu, przy czym akcje zwykłe na okaziciela Spółki dają prawo do jednego głosu, zaś prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał. Uprawnienie to przysługuje także tym akcjonariuszom, którzy byli nieobecni na Walnym Zgromadzeniu lub nawet nie mieli prawa w nim uczestniczyć, ponieważ w dacie Zgromadzenia nie byli jeszcze akcjonariuszami. Spółka może żądać zwrotu kosztów sporządzenia pisemnego odpisu, nie ma natomiast prawa odmówić żądaniu akcjonariusza (art. 421 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do zaskarżenia uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącej w interes Spółki lub mającej na celu pokrzywdzenie akcjonariusza w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu, akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz akcjonariuszowi, który nie był obecny na Zgromadzeniu, jeżeli Zgromadzenie to zostało wadliwie zwołane lub też jeżeli powzięto uchwałę w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Powództwo takie wnosi się w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od daty jej podjęcia (art. 422 i 424 Kodeksu spółek handlowych);

- prawo do wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą, które to prawo przysługuje tym samym osobom, którym służy prawo wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały. Uprawnienie to wygasa z upływem trzydziestu dni od dnia ogłoszenia uchwały, nie później jednak niż w terminie roku od jej powzięcia (art. 425 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia, przy czym Spółka może odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce powiązanej ze Spółką, albo spółce zależnej, w szczególności poprzez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa oraz w przypadku, gdyby udzielenie informacji mogło narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej (art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do żądania udzielenia przez Zarząd informacji poza Walnym Zgromadzeniem. Zarząd obowiązany jest ujawnić pytanie oraz treść przekazanych informacji w materiałach przygotowywanych w związku z kolejnym Walnym Zgromadzeniem, mogą one jednak nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas Walnego Zgromadzenia. Zarząd może odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce albo spółce powiązanej ze Spółką, albo spółce zależnej, w szczególności poprzez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do złożenia wniosku do Sądu Rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji, o których mowa w art. 428 § 1 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 1 Kodeksu spółek handlowych), lub o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem na podstawie art. 428 § 6 Kodeksu spółek handlowych (art. 429 § 2 Kodeksu spółek handlowych). Prawo to przysługuje akcjonariuszowi, któremu odmówiono ujawnienia informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, zaś wniosek do sądu skierował w terminie tygodnia od daty zakończenia obrad Walnego Zgromadzenia. Akcjonariuszowi służy także prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Spółki lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Spółce – jeżeli Spółka takiego powództwa nie wytoczy w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Spółki, w szczególności planu połączenia, sprawozdań finansowych oraz sprawozdań Zarządów z działalności łączących się spółek za ostatnie trzy lata obrotowe wraz z opinią biegłego rewidenta, jeżeli opinia lub raport były sporządzane, sprawozdań Zarządów sporządzonych dla celów połączenia (art. 505, 540 i 561 Kodeksu spółek handlowych);
- prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami, jeżeli żądanie takie zgłoszone zostanie przez akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego (art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariusz, członek Zarządu albo Rady Nadzorczej Spółki może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 §1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki.

Zgodnie z art. 6 § 4 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariusz Spółki uprawniony jest do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Spółki lub głosów na Walnym Zgromadzeniu, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Zgodnie z art. 337 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcje są zbywalne. Akcje mogą być przedmiotem zastawu albo użytkowania. Zgodnie z art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Ustawa o Ofercie Publicznej i Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo

depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Spółki, które nie zostały zdematerializowane.

Art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o Ofercie Publicznej).

Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem, akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

Statut

Statut nie przyznaje akcjonariuszom posiadającym akcje zwykłe na okaziciela Spółki innych uprawnień niż przewidziane przepisami Kodeksu spółek handlowych, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy o Ofercie Publicznej.

Statut nie zawiera także postanowień ograniczających opisane powyżej uprawnienia.

Prawo do dywidendy

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku Spółki wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji Spółki. Akcje nie są uprzywilejowane co do udziału w zysku Spółki.

Akcje Serii F będą uczestniczyć w dywidendzie od dnia 1 stycznia 2013 roku, tj. za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2013 roku. Akcje Serii F nie są uprzywilejowane w zakresie prawa do dywidendy, w związku z czym na jedną Akcję Serii F będzie przypadać dywidenda w wysokości kwoty przeznaczonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom podzielonej przez liczbę wszystkich akcji Spółki. W dywidendzie za powyższy rok uczestniczą również Akcje Istniejące, w związku z czym pod tym względem są one zrównane w prawach z Akcjami Serii F. Prawo do dywidendy powstaje corocznie, o ile Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o przeznaczeniu do wypłaty części lub całości zysku Spółki za ostatni rok obrotowy (powiększonego ewentualnie o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowego, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy). Prawo do wypłaty dywidendy przysługuje akcjonariuszowi będącemu posiadaczem akcji w dniu dywidendy i wymagalne jest od dnia terminu wypłaty dywidendy. Prawo do wypłaty dywidendy jako roszczenie majątkowe nie podlega wygaśnięciu, jednakże podlega przedawnieniu.

Prawo do dywidendy akcji Spółki nie wygasa i nie może być wyłączone.

Zgodnie z § 26 Regulaminu GPW, emitenci papierów wartościowych zobowiązani są informować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z GPW decyzje dotyczące wypłaty w zakresie, w którym mogą mieć one wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Ponadto § 106 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek przekazania do KDPW informacji o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję. Przekazanie tych informacji następuje poprzez wypełnienie i wysłanie poprzez dedykowaną stronę internetową KDPW zamieszczonego na niej formularza zgłoszeniowego. Spółka ponosi odpowiedzialność za prawidłowość tych informacji oraz ich zgodność z uchwałą właściwego organu spółki w sprawie wypłaty dywidendy. Powyższe informacje powinny być przekazane do KDPW nie później niż na 5 dni przed terminem ustalenia prawa do dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania

nia KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Przy czym, zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW, z biegu terminów określonych w dniach wyłącza się dni wolne od pracy na podstawie właściwych przepisów oraz soboty.

Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez pozostawienie przez Spółkę do dyspozycji KDPW środków na realizację prawa do dywidendy na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Spółki na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie prześlą je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 349 § 1 Kodeksu spółek handlowych, Statut może upoważnić zarząd do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Statut przewiduje możliwość wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Statut nie zawiera postanowień odnośnie warunków odbioru dywidendy, regulujących kwestię odbioru dywidendy w sposób inny niż postanowienia Kodeksu spółek handlowych i regulacje KDPW.

Warunki odbioru i wypłaty dywidendy będą przekazywane w formie raportu bieżącego do KNF, GPW i PAP.

Termin wypłaty dywidendy zostanie ustalony w taki sposób, aby możliwe było prawidłowe rozliczenie podatku dochodowego od udziału w zyskach osób prawnych.

Prawo głosu

Akcje Serii F nie są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu, w związku z czym każda Akcja Serii F uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Prawo poboru akcji

Akcjonariuszom Spółki, zgodnie z art. 433 § 1 Kodeksu spółek handlowych, przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (Prawo Poboru).

W interesie Spółki akcjonariusze mogą być pozbawieni prawa poboru uchwałą Walnego Zgromadzenia Spółki podjętą większością co najmniej 4/5 głosów, o ile pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd Spółki przedstawił Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia (art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

Wyłączenie prawa poboru w formie uchwały nie jest wymagane, jeżeli uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitent), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale. Podejmowanie uchwały o wyłączeniu prawa poboru nie jest wymagane także wtedy, jeżeli uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji. Powyższe regulacje prawne związane z prawem poboru stosuje się także do emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje lub inkorporujących prawo zapisu na akcje (art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych).

Wykonanie prawa poboru akcji w ramach oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym na podstawie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w jednym terminie, wskazanym w prospekcie emisyjnym albo memorandum informacyjnym. Jednakże termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji, nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości odpowiednio tego prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego. Akcjonariusze, którym służy prawo poboru akcji, o których mowa powyżej, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem zarząd przydziela proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nieobjęte w trybie wykonania prawa poboru oraz zapisu dodatkowego Zarząd przydziela według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna.

Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane w zakresie prawa poboru.

Prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji

W wypadku likwidacji Spółki, majątek Spółki pozostały po zaspokojeniu albo zabezpieczeniu wierzycieli dzie-

li się pomiędzy akcjonariuszy Spółki w stosunku do posiadanych Akcji Spółki. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane co do udziału w nadwyżce w przypadku likwidacji Spółki.

Postanowienia w sprawie umorzenia

Zgodnie z art. 359 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy Statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. W przypadku przymusowego umorzenia jego przesłanki i tryb muszą zostać określone w statucie.

Zgodnie z § 14 Statutu, akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, którego umorzenie dotyczy, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).

Statut Spółki nie przewiduje umorzenia przymusowego, nie stanowi on również, że akcje ulegają umorzeniu w razie ziszczenia się określonego zdarzenia bez powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.

Postanowienia w sprawie zamiany

Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej.

Zgodnie z § 11 ust. 1 Statutu, zamiana akcji imiennych na okaziciela dokonywana jest na żądanie akcjonariusza, pod warunkiem przeprowadzenia procedury określonej w § 12 Statutu. Zarząd jest obowiązany do zamiany akcji imiennych w stosunku do których została przeprowadzona procedura określona w § 12 Statutu na akcje na okaziciela.

Procedura przewidziana przez § 12 Statutu jest szczegółowo opisana w punkcie poniżej tj. „*Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych*”.

Jednocześnie, Statut przewiduje, że powyższe postanowienia (I) § 11 ust. 1 Statutu oraz (II) § 12 Statutu tracą moc z dniem rozpoczęcia notowań akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Akcje na okaziciela powstałe w wyniku zamiany akcji imiennych mogą zostać zdematerializowane w przypadku, gdy będzie to zgodne z właściwymi przepisami, tj. Statutem, Ustawą o Ofercie Publicznej, Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Kodeksem spółek handlowych.

W takiej sytuacji, Zarząd jest obowiązany do podjęcia wszelkich przewidzianych prawem kroków, mających na celu dematerializację akcji na okaziciela, a także ich wprowadzenie do zorganizowanego systemu obrotu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Zgodnie z § 11 ust. 5 Statutu, nie jest dopuszczalna zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne.

Akcje imienne Spółki przenoszone są na podstawie § 12 Statutu.

Przepis § 12 ust. 1 Statutu stanowi, iż w przypadku przenoszenia posiadania akcji imiennych, prawo pierwszeństwa nabycia w stosunku do akcji imiennych, których posiadanie ma być przeniesione przysługuje pozostałym akcjonariuszom – posiadaczom akcji imiennych.

W każdym przypadku, gdy którykolwiek z akcjonariuszy – posiadaczy akcji imiennych zamierzał będzie przenieść posiadane akcje imienne, zobowiązany będzie złożyć pozostałym posiadaczom akcji imiennych pisemną ofertę zbycia posiadanych akcji imiennych w ramach prawa pierwszeństwa na rzecz pozostałych posiadaczy akcji imiennych na warunkach i zasadach identycznych z warunkami oferowanymi przez podmiot zamierzający nabyć zbywane akcje. Oferta wskazywać będzie: (I) liczbę zbywanych akcji, (II) cenę za każdą zbywaną akcję, (III) warunki płatności. Akcjonariusz Zbywający zobowiązuje się dołączyć do oferty warunkową umowę zbycia zawartą z podmiotem zamierzającym nabyć zbywane akcje, której wykonanie uzależnione będzie jedynie od niewykonania przez pozostałych posiadaczy akcji imiennych prawa pierwszeństwa, lub też wiążącą ofertę nabycia zbywanych akcji otrzymaną przez akcjonariusza zbywającego od nabywcy lub w przypadku braku oznaczonego nabywcy oświadczenie o braku jego istnienia. W przypadku, gdy zbywane akcje przeniesione będą miały być na rzecz nieoznaczonego nabywcy, wówczas cena nabycia zbywanych akcji w ramach oferty dla pozostałych posiadaczy akcji imiennych wynosić będzie nie mniej niż średnia cena za akcję Spółki ważona wolumenem obrotów z notowań na rynku publicznym z trzech miesięcy poprzedzających złożenie oferty.

Prawo pierwszeństwa będzie mogło zostać wykonane w ciągu 14 dni od otrzymania oferty zbycia posiadanych akcji imiennych przez posiadacza w ramach prawa pierwszeństwa. Zapłata ceny za zbywane akcje nastąpi w ciągu 30 dni od przyjęcia oferty przez danego akcjonariusza uprawnionego. Akcjonariusze uprawnieni będą do skorzystania z prawa pierwszeństwa proporcjonalnie do ilości posiadanych przez nich akcji imiennych w dniu otrzymania oferty do łącznej liczby akcji imiennych Spółki. W przypadku niewykonania prawa pierwszeństwa przez któregokolwiek z akcjonariuszy, przysługujące mu w ramach prawa pierwszeństwa akcje zbywane zostaną zaoferowane pozostałym posiadaczom akcji imiennych poprzez złożenie przez akcjonariusza zbywającego kolejnej oferty w terminie 14 dni od upływu terminu na złożenie pierwszego oświadczenia o skorzystaniu z prawa pierwszeństwa. Pozostali posiadacze akcji imiennych będą mogli złożyć oświadczenie o skorzystaniu z prawa pierwszeństwa proporcjonalnie do ilości posiadanych przez nich akcji imiennych do łącznej liczby akcji imiennych posiadanych przez wszystkich pozostałych posiadaczy akcji imiennych, którzy nie skorzystali z prawa pierwszeństwa. W przypadku nie skorzystania przez któregokolwiek z posiadaczy akcji imiennych z prawa pierwszeństwa w stosunku do pozostałych zaoferowanych zbywanych akcji, posiadacze akcji imiennych, którzy skorzystali z prawa pierwszeństwa, będą zobowiązani nabyć pozostałe zaoferowane zbywane akcje, chyba że podmiotem zamierzającym nabyć zbywane akcje w ramach oferty jest nabywca nieoznaczony.

Jednocześnie, dodatkowo, Statut również stanowi, że z dniem dopuszczenia Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Akcje imienne Serii A ulegają, z mocy Statutu, zamianie na akcje na okaziciela bez żądania akcjonariusza, jak również z tym dniem tracą moc postanowienia ust. 1 oraz § 12 Statutu, opisanych powyżej.

Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych

Poza ograniczeniami dotyczącymi rozporządzania akcjami Spółki, wynikającymi z przedstawionych poniżej obowiązujących przepisów prawa, w tym z przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o ofercie publicznej oraz Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, nie istnieją żadne ograniczenia w swobodzie przenoszenia Akcji Istniejących, Akcji Serii F oraz PDA, natomiast Statut Spółki ogranicza rozporządzanie akcjami imiennymi (którymi w Dacie Prospektu jest 685 717 akcji serii A, uprzywilejowanych co do głosu) w sposób określony w § 12 Statutu.

Przepis § 12 ust. 1 Statutu stanowi, iż w przypadku przenoszenia posiadania akcji imiennych, prawo pierwszeństwa nabycia w stosunku do akcji imiennych, których posiadanie ma być przeniesione przysługuje pozostałym akcjonariuszom – posiadaczom akcji imiennych.

W każdym przypadku, gdy którykolwiek z akcjonariuszy – posiadaczy akcji imiennych zamierzał będzie przenieść posiadane akcje imienne, zobowiązany będzie złożyć pozostałym posiadaczom akcji imiennych pisemną ofertę zbycia posiadanych akcji imiennych w ramach prawa pierwszeństwa na rzecz pozostałych posiadaczy akcji imiennych na warunkach i zasadach identycznych z warunkami oferowanymi przez podmiot zamierzający nabyć zbywane akcje. Oferta wskazywać będzie: (i) liczbę zbywanych akcji, (ii) cenę za każdą zbywaną akcję, (iii) warunki płatności. Akcjonariusz Zbywający zobowiązuje się dołączyć do oferty warunkową umowę zbycia zawartą z podmiotem zamierzającym nabyć zbywane akcje, której wykonanie uzależnione będzie jedynie od niewykonania przez pozostałych posiadaczy akcji imiennych prawa pierwszeństwa, lub też wiążącą ofertę nabycia zbywanych akcji otrzymaną przez akcjonariusza zbywającego od nabywcy lub w przypadku braku oznaczonego nabywcy oświadczenie o braku jego istnienia. W przypadku, gdy zbywane akcje przeniesione będą miały być na rzecz nieoznaczonego nabywcy, wówczas cena nabycia zbywanych akcji w ramach oferty dla pozostałych posiadaczy akcji imiennych wynosić będzie nie mniej niż średnia cena za akcję Spółki ważona wolumenem obrotów z notowań na rynku publicznym z trzech miesięcy poprzedzających złożenie oferty.

Prawo pierwszeństwa będzie mogło zostać wykonane w ciągu 14 dni od otrzymania oferty zbycia posiadanych akcji imiennych przez posiadacza w ramach prawa pierwszeństwa. Zapłata ceny za zbywane akcje nastąpi w ciągu 30 dni od przyjęcia oferty przez danego akcjonariusza uprawnionego. Akcjonariusze uprawnieni będą do skorzystania z prawa pierwszeństwa proporcjonalnie do ilości posiadanych przez nich akcji imiennych w dniu otrzymania oferty do łącznej liczby akcji imiennych Spółki. W przypadku niewykonania prawa pierwszeństwa przez któregokolwiek z akcjonariuszy, przysługujące mu w ramach prawa pierwszeństwa akcje zbywane zostaną zaoferowane pozostałym posiadaczom akcji imiennych poprzez złożenie przez akcjonariusza zbywającego kolejnej oferty w terminie 14 dni od upływu terminu na złożenie pierwszego oświadczenia o skorzystaniu z prawa pierwszeństwa. Pozostali posiadacze akcji imiennych będą mogli złożyć oświadczenie o skorzystaniu z prawa pierwszeństwa proporcjonalnie do ilości posiadanych przez nich akcji imiennych do łącznej liczby akcji imiennych posiadanych przez wszystkich pozostałych

posiadaczy akcji imiennych, którzy nie skorzystali z prawa pierwszeństwa. W przypadku nie skorzystania przez któregokolwiek z posiadaczy akcji imiennych z prawa pierwszeństwa w stosunku do pozostałych zaoferowanych zbywanych akcji, posiadacze akcji imiennych, którzy skorzystali z prawa pierwszeństwa, będą zobowiązani nabyć pozostałe zaoferowane zbywane akcje, chyba że podmiotem zamierzającym nabyć zbywane akcje w ramach oferty jest nabywca nieoznaczony.

Ponadto, stosownie do § 12 Statutu, w przypadku zamiaru zbycia przez posiadacza akcji imiennych zbywanych akcji do oznaczonego nabywcy w ilości stanowiącej 5% lub więcej kapitału zakładowego Spółki i nie wykonania przez akcjonariuszy uprawnionych prawa pierwszeństwa, akcjonariusz zbywający nie będzie mógł zbyć zbywanych akcji na rzecz nabywcy bez uprzedniego zażądania, aby nabywca doręczył pozostałym posiadaczom akcji imiennych wiążącą ofertę nabycia wszystkich należących do nich akcji imiennych (Oferta Przyłączenia) na warunkach i zasadach nie gorszych, w szczególności w odniesieniu do ceny i warunków płatności, inne niż akcje zbywane przez akcjonariusza zbywającego (Prawo Przyłączenia). W terminie 7 dni roboczych od doręczenia pozostałym posiadaczom akcji imiennych oferty przyłączenia, pozostali posiadacze akcji imiennych złożą akcjonariuszowi zbywającemu zamierzającemu zbyć zbywane akcje oświadczenie, czy skorzystają z prawa przyłączenia wraz z oświadczeniem o przyjęciu oferty przyłączenia skierowanym do nabywcy. Akcjonariusz zbywający będzie miał prawo do przeniesienia zbywanych akcji na nabywcę nie wcześniej niż w dacie nabycia przez nabywcę wszystkich akcji pozostałych posiadaczy akcji imiennych, którzy skorzystali z prawa przyłączenia. Zbycie na rzecz nabywcy będzie mogło nastąpić przez okres nie dłuższy niż 90 dni od dnia złożenia oferty przyłączenia. W przypadku, gdy w terminie 7 dni od doręczenia pozostałym posiadaczom akcji imiennych oferty przyłączenia, nie skorzystają oni z oferty przyłączenia, akcjonariusz zbywający będzie uprawniony do zbycia wszystkich swoich zbywanych akcji na rzecz nabywcy na warunkach wskazanych w ofercie przyłączenia.

W przypadku zawarcia przez akcjonariuszy – właścicieli akcji imiennych, których akcje w kapitale zakładowym stanowią łącznie co najmniej 35% (Akcjonariusze Inicjujący Zbycie) umowy przedwstępnej z nabywcą lub innej umowy zobowiązującej dotyczącej zbycia akcji zbywanych akcji albo gdy akcjonariusze inicjujący zbycie udzielą nabywcy warunków zbycia zbywanych akcji lub zawrą z nabywcą (I) list intencyjny, (II) memorandum of understanding, (III) term sheet lub (IV) jakiegokolwiek inny dokument czy porozumienie o podobnym charakterze dotyczące zbycia zbywanych akcji, poinformują pozostałych akcjonariuszy uprawnionych o powzięciu zamiaru zbycia w ciągu 3 dni roboczych od daty powzięcia zamiaru zbycia, pod warunkiem, iż pozostali akcjonariusze uprawnieni nie skorzystają z prawa pierwszeństwa, akcjonariusze posiadający akcje imienne będą zobowiązani do zbycia na żądanie akcjonariuszy inicjujących zbycie, wszystkich posiadanych przez siebie akcji na rzecz nabywcy, na takich samych zasadach oraz za taką samą cenę i na takich samych warunkach płatności jak akcjonariusze inicjujący zbycie.

Spółka zastrzega w § 12 ust. 8 Statutu, iż zbycie jakichkolwiek akcji imiennych z naruszeniem postanowień niniejszego paragrafu jest bezskuteczne wobec Spółki i nie wywołuje żadnych skutków prawnych wobec Spółki.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z art. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą zapisania ich po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku gdy ustalenie prawa do pożytków ze zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło w dniu, w którym w depozycie papierów wartościowych powinno zostać przeprowadzone rozliczenie transakcji, lub później, a papiery te są nadal zapisane na rachunku zbywcy, pożytki przypadają nabywcy w chwili dokonania zapisu na jego rachunku papierów wartościowych. W przypadku, gdy nabycie zdematerializowanych papierów wartościowych nastąpiło na podstawie zdarzenia prawnego powodującego z mocy ustawy przeniesienie tych papierów, zapis na rachunku papierów wartościowych nabywcy jest dokonywany na jego żądanie.

Szereg ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych Spółki związany jest z posiadaniem informacji poufnych. Zgodnie z art. 154 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, informacją poufną jest – określona w sposób precyzyjny – informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

- I. jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych;
- II. mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora;
- III. w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, również wtedy gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych powyżej w pkt 1 i 2.

Zgodnie z art. 156 ust 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi każdy kto:

- I. posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach Spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności: (I) członkowie zarządu, (II) rady nadzorczej, (III) prokurenci lub (IV) pełnomocnicy Spółki lub wystawcy, (V) jego pracownicy, (vi) biegli rewidenci albo inne osoby pozostające ze Spółką lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub (VII) akcjonariusze spółki publicznej, lub osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa powyżej, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec Spółki lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, lub (VIII) maklerzy lub doradcy;
- II. posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo;
- III. posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w pkt 1 i 2, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna

- nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoby, o których mowa w ust. 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nie mogą:

- I. ujawniać informacji poufnej;
- II. udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

Zgodnie z art. 156 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Zgodnie z art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

- I. są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo
- II. nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt (I);

- III. są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo
- IV. nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt (III).

Zgodnie z art. 156 ust. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

- I. jednego lub kilku Spółek lub wystawców instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 4 pkt 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- II. jednego lub kilku instrumentów finansowych określonych w ust. 4 pkt 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- III. nabywania albo zbywania instrumentów finansowych określonych w ust. 4 pkt 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Wyjątki od zakazu ujawniania informacji poufnej zostały określone w art. 156 ust. 6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, natomiast wyjątki od zakazu wykorzystywania informacji poufnej zostały określone w art. 156 ust. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Spółki lub wystawcy, pracownicy Spółki, biegli rewidentzi albo inne osoby pozostające ze Spółką lub wystawcą w stosunku zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych ani też dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Powyżej wskazane osoby nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Okresem zamkniętym jest:

- I. okres od wejścia w posiadanie informacji poufnej dotyczącej Spółki, akcji Spółki lub instrumentów finansowych powiązanych z akcjami Spółki, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- II. w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba, że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- III. w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza, a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport;
- IV. w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Wyjątki od zakazów i wymogów związanych z okresami zamkniętymi zostały określone w art. 159 ust. 1b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z art. 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Spółki albo będące jego prokurentami lub inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej Spółki funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio Spółki oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania KNF oraz Spółce informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Dodatkowo, zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

- I. papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
- II. dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i 5 oraz ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto, zgodnie z art. 161a ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zakazy, o których mowa w art. 156 – 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi odnoszą się również do informacji poufnych dotyczących papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które mają podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- I. osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki albo
- II. posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki,

jest obowiązany zawiadomić o tym KNF oraz Spółki, nie później niż w terminie: (i) 4 dni roboczych od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, (ii) 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji w sytuacji, gdy transakcja została zawarta na rynku regulowanym (dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej).

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej powstaje również w przypadku:

- I. zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów – z uwagi na fakt, iż akcje Spółki są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,
- II. zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w punkcie i)
- III. zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

- I. zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego;
- II. nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji Spółki;
- III. pośrednim nabyciem akcji Spółki.

Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, nie dotyczy to jednakże sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej wprowadzają również obowiązek nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych w drodze publicznie ogłoszonego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Przepisy te do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym nie mają zastosowania do akcji Spółki z uwagi na treść art. 75 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Po dniu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym będą miały zastosowanie przepisy art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W związku z powyższym, zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie Akcji Spółki w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- I. 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki wynosi mniej niż 33%, albo
- II. 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki wynosi co najmniej 33%

- może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów Spółki.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Również przekroczenie progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jest zasadniczo związane z obowiązkiem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki. Informacje dotyczące tych wezwań są zawarte w pkt „Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku z przejęciem kontroli nad Spółką” poniżej.

Ograniczenia wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 13 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji z udziałem Spółki podlega zgłoszeniu Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek, o którym mowa powyżej dotyczy zamiaru:

- I. połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- II. przejęcia – przez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- III. utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- IV. nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10 000 000 euro.

Zgodnie z art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- I. jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro;
- II. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
 - a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy,
 - lub
 - b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów;
- III. polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- IV. następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- V. przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Rozporządzenie w sprawie kontroli (Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004) koncentracji przedsiębiorstw

Na podstawie przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 roku w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw, koncentracja występuje w przypadku, gdy zmiana kontroli wynika z:

- I. łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, lub
- II. przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to wartościowych drodze zakupu wartościowych lub aktywów czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Podstawę kontroli stanowią prawa, umowy lub jakiekolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo, w szczególności:

- I. własność lub prawo użytkowania całego lub części aktywów przedsiębiorstwa,
- II. prawa lub umowy przyznające decydujący wpływ na skład, głosowanie lub decyzje organów przedsiębiorstwa.

Kontrolę przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

- I. są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów; lub
- II. nie będąc ani posiadaczem takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wypływających z nich praw.

Koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

- I. instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na

rachunek innych, czasowo posiada papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu;

- II. kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań;
- III. działania przeprowadzone przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 roku ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. G) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem, że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Przepisy rozporządzenia znajdują zastosowanie jedynie w przypadku wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja natomiast ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

- I. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 000 mln euro; oraz
- II. łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Wymiar wspólnotowy mogą mieć również koncentracje, które nie osiągają wskazanych wyżej progów, w przypadku gdy:

- I. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2 500 mln euro;
- II. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro;
- III. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów lit. B) łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln euro; oraz
- IV. łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro,

chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Dokonując oceny koncentracji, Komisja Europejska uwzględnia:

- I. potrzebę zachowania i rozwoju skutecznej konkurencji na wspólnym rynku, z punktu widzenia między innymi struktury wszystkich danych rynków oraz rzeczywistej lub potencjalnej konkurencji ze strony przedsiębiorstw zlokalizowanych we Wspólnocie lub poza nią;
- II. pozycję rynkową zainteresowanych przedsiębiorstw oraz ich siłę ekonomiczną i finansową, możliwości dostępne dla dostawców i użytkowników, ich dostęp do zaopatrzenia rynków, wszelkie prawne lub inne bariery wejścia na rynek, trendy podaży i popytu w stosunku do właściwych dóbr i usług, interesy konsumentów pośrednich i końcowych oraz rozwój postępu technicznego i gospodarczego, pod warunkiem że dokonuje się on z korzyścią dla konsumentów i nie stanowi przeszkody dla konkurencji.

Koncentrację o wymiarze wspólnotowym zgłasza się do Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Komisja Europejska bada zgłoszenie niezwłocznie po jego otrzymaniu:

- I. w przypadku gdy stwierdza ona, że zgłaszana koncentracja nie wchodzi w zakres niniejszego rozporządzenia, fakt ten odnotowany jest w formie decyzji.
- II. w przypadku gdy stwierdza ona, że chociaż zgłaszana koncentracja podlega zakresowi niniejszego rozporządzenia, ale nie wzbudza poważnych wątpliwości co do jej zgodności z wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o nie zgłoszeniu sprzeciwu i stwierdza, że jest ona zgodna z wspólnym rynkiem.
- III. w przypadku gdy stwierdza, że zgłaszana koncentracja podlega zakresowi niniejszego rozporządzenia i wzbudza poważne wątpliwości co do zgodności z wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o wszczęciu postępowania.
- IV. w przypadku gdy stwierdza ona, że po dokonaniu zmian przez zainteresowane przedsiębiorstwa zgłoszona koncentracja nie rodzi więcej poważnych wątpliwości, uznaje koncentrację za zgodną z wspólnym rynkiem.

W przypadku gdy Komisja Europejska stwierdza, że koncentracja została już dokonana i że została uznana za niezgodną z wspólnym rynkiem lub została dokonana z naruszeniem warunku załączonego do podjętej decyzji, Komisja Europejska może:

- I. wymagać od zainteresowanych przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów, w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji; w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu.
- II. nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż zainteresowane przedsiębiorstwa rozwiążą ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego zgodnie z jej decyzją.

Komisja Europejska może również przedsięwziąć pośrednie środki niezbędne w celu odbudowy lub utrzymania warunków skutecznej konkurencji, w przypadku, gdy koncentracja: (i) została już dokonana z naruszeniem art. 7, oraz decyzja odnośnie zgodności koncentracji z wspólnym rynkiem nie została jeszcze podjęta, (ii) została już dokonana z naruszeniem warunku dołączonego do decyzji zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. B) lub ust. 2 niniejszego artykułu; (iii) została już dokonana i jest uznana za niezgodna z wspólnym rynkiem.

Komisja Europejska niezwłocznie powiadamia o swojej decyzji zainteresowane przedsiębiorstwa i właściwe władze Państw Członkowskich.

Komisja Europejska może w drodze decyzji nałożyć na zainteresowane przedsiębiorstwa grzywny nieprzekraczające 10% łącznego obrotu zainteresowanego przedsiębiorstwa, w przypadku gdy umyślnie lub nieumyślnie:

- I. nie zgłaszają one koncentracji przed jej dokonaniem, chyba że są one do tego upoważnione;
- II. dokonują one koncentracji z naruszeniem art. 7 Rozporządzenia;
- III. dokonują one koncentracji uznanej za niezgodną z wspólnym rynkiem lub nie stosują się do innych środków zarządzanych decyzją;
- IV. nie wywiązują się one z warunku lub obowiązku nałożonego decyzją.

Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

Regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia (tj. obowiązku ogłoszenia wezwania związanego z przekroczeniem progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji), przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu w odniesieniu do spółki publicznej zawarte są w Ustawie o Ofercie Publicznej.

Obowiązki ogłoszenia wezwania w związku z przejęciem kontroli nad Spółką

Obowiązki ogłoszenia wezwania, o których mowa w niniejszym punkcie, spoczywają zarówno na podmiocie samodzielnie, bezpośrednio przekraczającym określony w Ustawie o Ofercie Publicznej udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, jak również na podmiotach, które pośrednio przekraczają określony w Ustawie o Ofercie Publicznej udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, w sytuacjach, o których mowa w art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, w tym art.:

- I. łącznie na wszystkich podmiotach, które są stroną zawartego porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji Spółki lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu Spółki lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- II. na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu Spółki został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji Spółki, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania.

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki albo w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w zdaniu następnym oraz sytuacji gdy przekroczenie progu 66% ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki w trybie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki może nastąpić również w wyniku pośredniego nabycia akcji Spółki, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej, w wyniku wniesienia akcji Spółki do Spółki jako wkładu niepieniężnego, w wyniku połączenia Spółki z innym podmiotem lub podziału Spółki, w wyniku zmiany Statutu lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Spółki, w wyniku zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub w wyniku dziedziczenia.

W przypadkach przewidzianych w zdaniu poprzedzającym, zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz Spółki lub podmiot, który pośrednio nabył akcje Spółki, w terminie trzech miesięcy od dnia przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki w inny sposób niż w drodze dziedziczenia, jest zobowiązany do:

- I. ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki (lub wezwania na wszystkie pozostałe akcje Spółki – według wyboru podmiotu zobowiązanego do ogłoszenia wezwania) albo
- II. zbycia akcji Spółki w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym nie ma zastosowania w sytuacji, gdy udział akcjonariusza Spółki bądź podmiotu, który pośrednio nabył akcje Spółki w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zmiany Statutu lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Spółki.

Akcjonariusz Spółki, który przekroczył próg 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki w wyniku dziedziczenia, obowiązany jest do wypełnienia obowiązku, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło dalsze zwiększenie udziału tego akcjonariusza w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Cena akcji Spółki w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1 – 4f Ustawy o Ofercie Publicznej.

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w zdaniu następnym.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu może nastąpić również w wyniku pośredniego nabycia akcji Spółki, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej, w wyniku wniesienia akcji Spółki do Spółki jako wkładu niepieniężnego, w wyniku połączenia Spółki z innym podmiotem lub podziału Spółki, w wyniku zmiany statutu lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Spółki, w wyniku zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego lub w wyniku dziedziczenia.

W przypadkach przewidzianych w zdaniu poprzedzającym, zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz Spółki lub podmiot, który pośrednio nabył akcje Spółki, w terminie trzech miesięcy od dnia przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu w inny sposób niż w drodze dziedziczenia, jest zobowiązany do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki.

Obowiązek, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym nie ma zastosowania w sytuacji, gdy udział akcjonariusza Spółki w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, zmiany statutu Spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji Spółki.

Jeżeli przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa w ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Cena akcji Spółki w wezwaniu, o którym mowa w art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu przepisów art. 79 ust. 1 – 4f Ustawy o Ofercie Publicznej.

Sankcje za naruszenie przepisów dotyczących przekroczenia 33% i 66% ogólnej liczby głosów

Na podstawie art. 89 ust. 1 pkt 2 i pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej lub z akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach.

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 i ust. 2 art. 89 Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 89 ust. 1-2b Ustawy o Ofercie Publicznej, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Obowiązek ogłoszenia wezwania w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji Spółki

Tryb przywrócenia akcjom spółki publicznej formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji) został uregulowany w art. 91 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem w celu zniesienia dematerializacji akcji Spółki, Walne Zgromadzenie powinno podjąć, większością 4/5 głosów oddanych w obecności

akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki, a następnie KNF, na wniosek Spółki, powinna udzielić stosownego zezwolenia. Umieszczenie w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki może nastąpić jedynie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki.

Zgodnie z art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki, zobowiązani są przed złożeniem powyższego wniosku ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 91 ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązek ogłoszenia powyższego wezwania nie powstaje, gdy z żądaniem umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki wystąpili wszyscy akcjonariusze Spółki.

Cena akcji Spółki w wezwaniu, o którym mowa w art. 91 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu odpowiednio przepisów art. 79 ust. 1 – 4f Ustawy o Ofercie Publicznej.

Przymusowy wykup (squeeze-out) akcji Spółki

Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy Spółki sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji Spółki (przymusowy wykup) przysługuje akcjonariuszowi Spółki, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi, wobec niego dominującymi lub podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Przymusowy wykup może być ogłoszony po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Odstąpienie od przymusowego wykupu, po jego ogłoszeniu, jest niedopuszczalne.

Nabycie akcji w drodze przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, którego akcje podlegają przymusowemu wykupowi, po cenie określonej zgodnie z art. 79 ust. 1 – 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy odkup (sell-out) akcji Spółki

Akcjonariusz Spółki jest uprawniony do żądania, na piśmie, wykupienia posiadanych przez niego akcji Spółki przez innego akcjonariusza Spółki (łącznie z podmiotami od niego zależnymi, podmiotami wobec niego dominującymi oraz podmiotami, będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej) w sytuacji, gdy ten inny akcjonariusz osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze zobowiązani do przymusowego wykupu akcji Spółki zobowiązani są solidarnie zadośćuczynić żądaniu wykupu akcji Spółki, w terminie 30 dni od dnia zgłoszenia żądania, po cenie nie niższej niż cena, o której mowa w art. 79 ust. 1 – 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji Spółki, cena przymusowego odkupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do Spółki dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W roku obrotowym 2013 i 2014 do Daty Prospektu nie miały miejsca publiczne oferty przejęcia (w tym wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji) w stosunku do akcji Spółki.

Informacje na temat potrącanych u źródła podatków od dochodu

Podane niżej informacje mają charakter ogólny. W sprawach podatkowych zaleca się skorzystanie z usług adwokatów, radców prawnych lub licencjonowanych doradców podatkowych.

Poniżej wskazano ogólne informacje dotyczące podatku dochodowego od dochodu uzyskanego z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zysku Spółki jako spółki akcyjnej.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne z tytułu udziału w zyskach Spółki regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Zgodnie z art. 10 ust 1 pkt 1-4, powołanej ustawy, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji (dywidendy), w tym także: dochód z umorzenia akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Należy wskazać, iż zgodnie z art. 12 ust. 4 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do przychodów uzyskanych z tytułu; umorzenia akcji oraz do przychodów otrzymanych w związku z likwidacją osoby prawnej, nie zalicza się kwot – w części stanowiącej koszt nabycia, bądź objęcia odpowiednio, umarzanych lub unicestwianych, w związku z likwidacją spółki, jej akcji.

Zgodnie z art. 10 ust 1b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych powyższe zasady nie będą miały zastosowania do dochodu z tytułu umorzenia akcji w przypadku gdy umarzane akcje były objęte za wkład niepieniężny w postaci przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części. Dochód wypłacany akcjonariuszom z tego tytułu nie stanowi dochodu z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Od dnia 1 stycznia 2011 roku została wprowadzona zmiana w przepisach Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, na podstawie której został uchylony pkt 2 ust. 1 art. 10 zaliczający dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji do przychodu (dochodu) z udziału w zyskach osób prawnych. W konsekwencji, dochód ze zbycia akcji na rzecz spółki w celu ich umorzenia będzie opodatkowany na takich samych zasadach jak odpłatne zbycie akcji.

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby prawne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Na podstawie artykułu 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnione od podatku dochodowego są dochody z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach Spółki, uzyskiwane przez podmioty, które łącznie spełniają następujące warunki:

- I. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- II. uzyskującym dochody (przychody) jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia albo zakład powyższej spółki położony w państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego,
- III. spółka, uzyskująca dochody (przychody) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale Spółki,
- IV. spółka, o której mowa powyżej w lit. ii, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia,
- V. posiadanie akcji, o którym mowa powyżej w literze iii, wynika z tytułu własności lub innego tytułu niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych akcji nie zostało przeniesione.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10 % akcji Spółki nieprzerwanie przez okres dwóch lat, (w stosunku do spółek z Konfederacji Szwajcarskiej wymagany próg akcji wynosi 25%). Zwol-

nienie będzie miało również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w kapitale Spółki w wysokości 10%, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania przez spółkę uzyskującą dochody warunku posiadania akcji, we wskazanej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka ta będzie zobowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym spółka ta utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego ciąży na podmiocie, który dokonuje wypłat dywidend i innych przychodów z tytułów udziału w zyskach osób prawnych. Za podmiot ten należy uznać Spółkę, która jako płatnik, obowiązana jest pobierać, w dniu dokonania wypłaty, zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Kwoty pobranego podatku przekazywane są przez Spółkę w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek na rachunek właściwego urzędu skarbowego.

Zgodnie z art. 26 ust 1c. Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, Spółka dokonując wypłat dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych spółkom korzystającym ze zwolnienia od podatku dochodowego na podstawie powołanego powyżej art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje zwolnienia wynikające z tego przepisu wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez te spółki miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskanym od nich certyfikatem rezydencji lub istnienia zagranicznego zakładu, zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się siedziba danej spółki lub zarząd albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

Od 1 stycznia 2011 roku na podstawie art. 26 ust 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie zwolnienia jest dodatkowo uzależnione od złożenia przez spółkę mającą siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego pisemnego oświadczenia, że spółka nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Zgodnie z art. 6 ust. 1 pkt 10a i 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwolnieniu z podatku dochodowego od osób prawnych podlegają: (i) instytucje wspólnego inwestowania posiadające siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, które spełniają łącznie warunki określone w powołanym przepisie i (ii) podatnicy posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego prowadzący program emerytalny, w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, którzy spełniają warunki określone w powołanym przepisie.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie zwolnienia z podatku dochodowego od osób prawnych pomiotów określonych w art. 6 ust 1 pkt 10a i 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych z tytułu wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych dokonywanych przez Spółkę jest uzależnione od spełnienia następujących warunków:

- I. udokumentowania przez podmiot wymieniony w art. 6 ust 10a oraz 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jego miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskanym od tego podmiotu certyfikatem rezydencji, oraz
- II. złożenia przez ten podmiot pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika należności oraz spełnia on warunki, o których mowa w tych przepisach.

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym przychodów/dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach Spółki regulują postanowienia Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwane przez osoby fizyczne podlegają zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu w wysokości 19%. Dochodów uzyskiwanych przez osoby fizyczne z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na innych zasadach.

Zgodnie z art. 24 ust. 5 pkt 1-4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z udziału w zyskach osób prawnych jest dochód faktycznie uzyskany z akcji, w tym także: dochód z umorzenia udziałów lub akcji, wartość majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej, dochód przeznaczony na podwyższenie kapitału zakładowego oraz dochód stanowiący równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów osoby prawnej. Zgodnie z art. 24 ust. 5d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodem z umorzenia akcji jest nadwyżka przychodu otrzymanego w związku z umorzeniem nad kosztami uzyskania przychodu obliczonymi zgodnie z art. 22 ust. 1f albo art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych; jeżeli nabycie nastąpiło w drodze spadku lub darowizny, kosztami uzyskania przychodu są wydatki poniesione przez spadkodawcę lub darczyńcę na nabycie tych udziałów lub akcji.

Z dniem 1 stycznia 2011 roku została wprowadzona zmiana w przepisach Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, na podstawie której uchylony został pkt 2 ust. 5 art. 24 zaliczający dochód uzyskany z odpłatnego zbycia akcji na rzecz spółki w celu umorzenia tych akcji do przychodu (dochodu) z udziału w zyskach osób prawnych. W konsekwencji dochód ze zbycia akcji na rzecz Spółki w celu ich umorzenia należy zaliczyć do przychodów z kapitałów pieniężnych opodatkowanych na zasadach określonych w art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest podmiot dokonujący wypłat lub stawiający do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów. Za podmiot ten należy uznać Spółkę.

Zgodnie z ust. 4d dodanym z dniem 1 stycznia 2012 roku, do art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów (przychodów), w zakresie dywidendy oraz innych wskazanych w tym przepisie dochodów (przychodów) z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Z kolei zgodnie z ust. 10 dodanym z dniem 1 stycznia 2012 roku do art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego, w zakresie dywidendy oraz wskazanych w tym przepisie dochodów (przychodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Pobrany podatek przekazywany jest przez płatnika na rachunek właściwego urzędu skarbowego w terminie do dnia 20 miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) podmiotów zagranicznych

Opisane powyżej zasady opodatkowania dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się co do zasady do inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, czyli do:

- I. osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) i
- II. osób fizycznych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Jednak zasady opodatkowania oraz wysokość stawek podatku od dochodów z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach Spółki osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być zmienione postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartymi pomiędzy Rzeczypospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej. W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych, uzyskanym od niego zaświadczeniem o miejscu siedziby podatnika dla celów podatkowych wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca siedziby podatnika (certyfikat rezydencji).

W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego zaświadczeniem o miejscu zamieszkania podatnika dla celów podatkowych wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca zamieszkania podatnika (certyfikat rezydencji).

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z powołanymi powyżej przepisami Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego zobowiązanymi do obliczenia i pobrania od inwestorów podatku dochodowego z tytułu otrzymanych przez nich dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych i wpłacenia go we właściwych terminach organom podatkowym są podmioty dokonujące wypłat lub stawiające do dyspozycji podatnika pieniądze lub wartości pieniężne z tych tytułów, za których należy uznać odpowiednio, w przypadku osób prawnych – Spółkę, a w przypadku osób fizycznych - podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników i podmioty prowadzące rachunki zbiorcze.

Zgodnie z art. 30 § 1 i § 3 Ordynacji Podatkowej płatnik, który nie wykonał ciążących na nim obowiązków odpowiada za podatek niepobrane lub podatek pobrany a niewpłacony całym swoim majątkiem. Powyższych zasad odpowiedzialności nie stosuje się, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.”

XXVIII

INFORMACJE O OFERCIE

Ogólne informacje

Na podstawie Prospektu, w ramach Oferty oferowanych jest od 1 do 1 000 000 Akcji Oferowanych, które będą wyemitowane przez Spółkę. Zgodnie z art. 432 § 4 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło w Uchwale Emisyjnej Zarząd, po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą Spółki do określenia ostatecznej sumy o jaką kapitał zakładowy ma zostać podwyższony.

Jednocześnie, biorąc pod uwagę, iż ostateczna suma o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy Spółki zostanie określona w trybie art. 432 §4 Kodeksu spółek handlowych, zwraca się uwagę, że:

- subskrybowanie mniejszej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Radę Nadzorczą ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, a w konsekwencji może skutkować odmową rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego,
- subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że Zarząd Spółki przydzielając akcje dokona redukcji zapisów.

Ostateczna suma o jaką zostanie podwyższony kapitał zakładowy, w tym ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, o których mowa poniżej oraz Cena Akcji zostanie określona przez Zarząd, po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą Spółki, działający na podstawie rekomendacji Oferującego, po zakończeniu zapisów na akcje składanych przez inwestorów indywidualnych i przeprowadzonego procesu budowy księgi popytu.

Przy korzystaniu z udzielonego w Uchwale Emisyjnej upoważnienia do ostatecznego wskazania liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Ofercie Publicznej, Zarząd Spółki zamierza skorelować tę liczbę z Ceną Emisyjną w taki sposób, aby Akcje Oferowane zostały wyemitowane w liczbie nie większej niż zapewniająca osiągnięcie zakładanych wpływów z emisji (służących realizacji ustalonych celów emisyjnych, przedstawionych w rozdziale „Cele Oferty”), przy Cenie Emisyjnej określonej na poziomie uwzględniającym bieżącą wycenę rynkową akcji Spółki notowanych na rynku NewConnect, mając jednocześnie na względzie dążenie do osiągnięcia kryterium kapitalizacji niezbędnej do uzyskania dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na GPW (co oznacza, że iloczyn liczby akcji Spółki i średniej arytmetycznej ceny akcji Spółki na rynku New Connect, osiągniętej w okresie 3 miesięcy przed datą złożenia wniosku o dopuszczenie akcji do obrotu na GPW, powinien wynosić co najmniej 48 000 000 PLN). Z uwagi na powyższe, Zarząd Spółki nie przewiduje emitowania liczby Akcji Oferowanych na poziomie wielkości górnych widełek podwyższenia kapitału (1.000.000) ani nawet do niej zbliżonym. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów wraz z informacją o ustalonej Cenie Akcji będzie niezwłocznie podana do publicznej wiadomości w trybie i na zasadach określonych w art. 56 ust. 1 w związku z art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zwraca się uwagę, iż osobom, które złożyły zapis, o którym mowa powyżej, przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie papierów wartościowych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz ustalonej Cenie akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w punkcie „Wycofanie zapisu”.

Oferta skierowana jest do inwestorów indywidualnych oraz inwestorów instytucjonalnych.

Inwestorami indywidualnymi uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane są osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu polskich przepisów dewizowych, jak również osoby prawne i jednostki organizacyjne nie posiadające osobowości prawnej, które nie będą brać udziału w procesie budowania księgi popytu.

Inwestorami instytucjonalnymi uprawnionymi do składania zapisów na akcje są:

- osoby prawne mające siedzibę w Polsce lub za granicą;
- osoby nieposiadające osobowości prawnej inne niż osoby fizyczne, mające siedzibę w Polsce lub za granicą;
- podmioty zarządzające portfelami papierów wartościowych w imieniu klientów. Podmioty te będą zobowiązane do przedstawienia listy klientów zamierzających nabyć Akcje Oferowane, w imieniu których podmiot zarządzający składa zapis.

Okres składania zapisów na akcje przez inwestorów indywidualnych będzie biegł równolegle do procesu budowy księgi popytu przeprowadzonego wyłącznie dla inwestorów instytucjonalnych.

W następstwie przeprowadzonego procesu budowy księgi popytu, wybrani inwestorzy instytucjonalni otrzymają zaproszenia do zapisywania się na Akcje Oferowane. Udział instytucjonalnego inwestora w procesie budowy księgi popytu nie zobowiązuje Spółki ani Oferującego do zaproszenia tego inwestora instytucjonalnego do zapisania się na Akcje Oferowane. Proces budowy księgi popytu może zostać zawieszony bądź przerwany wyłącznie w przypadku podjęcia przez Spółkę decyzji o zawieszeniu lub odwołaniu Oferty, na zasadach wskazanych w punkcie „Odwołanie lub zawieszenie Oferty”. W przypadku zawieszenia Oferty, deklaracje złożone przez inwestorów instytucjonalnych przestają obowiązywać, a po podjęciu przez Spółkę decyzji o wznowieniu Oferty, proces budowy księgi popytu zostanie powtórzony.

Inwestorzy Instytucjonalni zainteresowani wzięciem udziału w procesie budowy księgi popytu proszeni są o kontakt z Oferującym.

Szczegółowe zasady związane ze składaniem zapisów na Akcje Oferowane opisane są w punkcie „Procedura składania zapisów na Akcje Oferowane”.

Harmonogram Oferty

Poniżej przedstawia się kluczowe daty mające zastosowanie do Oferty:

Publikacja Prospektu	31 stycznia 2014 roku
Okres składania zapisów przez inwestorów indywidualnych	od 1 lutego 2014 roku do 7 lutego 2014 roku
Proces budowy księgi popytu	od 31 stycznia 2014 roku do 10 lutego 2014 roku
Ustalenie ostatecznej Ceny Akcji oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych	10 lutego 2014 roku
Okres składania zapisów przez inwestorów instytucjonalnych	od 11 lutego 2014 roku do 13 lutego 2014 roku
Data przydziału / Zamknięcie Oferty	13 lutego 2014 roku

Spółka, działając łącznie z Oferującym, zastrzegają sobie prawo do dokonania zmian w powyższym harmonogramie Oferty. Informacje o zmianach harmonogramu będą opublikowane w formie komunikatu aktualizacyjnego, o którym mowa w art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt. Powyższe informacje zostaną opublikowane najpóźniej w dniu, którego zmiana dotyczy.

Procedura Składania Zapisów na Akcje Oferowane

Zapisy na Akcje Oferowane składane przez Inwestorów Indywidualnych będą przyjmowane przez Punkty Sprzedaży Biura Maklerskiego Alior Bank S.A. Szczegółowa lista Punktów Sprzedaży podana zostanie do publicznej wiadomości w sposób w jaki udostępniony został Prospekt. Zapisy mogą być składane również za pośrednictwem urządzeń technicznych, w szczególności za pośrednictwem Internetu na warunkach i zgodnie z zasadami obowiązującymi w Biurze Maklerskim Alior Bank S.A. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, a w szczególności na temat wymaganych dokumentów przy składaniu zapisu i dopuszczalności składania zapisu w formie innej niż pisemna, inwestorzy powinni skontaktować się z Biurem Maklerskim Alior Bank S.A. Zapisy składane przez inwestorów indywidualnych mogą dotyczyć dowolnej liczby Akcji Oferowanych, przy czym liczba ta nie może być mniejsza niż 10 akcji i nie może przekraczać 100.000 Akcji Oferowanych, tj. liczby Akcji, która została zaoferowana do objęcia przez inwestorów indywidualnych.

Inwestorzy instytucjonalni otrzymają od Oferującego zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, które w swojej treści będą określać liczbę Akcji Oferowanych, na które inwestor może złożyć zapis. W przypadku złożenia zapisu na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż ta wskazana w zaproszeniu, inwestorowi może zostać przydzielona liczba akcji wynikająca ze złożonego zapisu lub może zostać nie przydzielona żadna Akcja Oferowana. Zapis opiewający na większą liczbę akcji zostanie potraktowany jako zapis ważny z zastrzeżeniem, iż akcje w części stanowiącej nadwyżkę ponad liczbę akcji wskazaną w zaproszeniu zostaną przydzielone według uznania Spółki.

Inwestorzy mają prawo do składania wielu zapisów na Akcje Oferowane, przy czym całkowita liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami przez jednego Inwestora Indywidualnego nie może przekroczyć 100.000 szt. Zapis złożony przez inwestora musi obejmować co najmniej dziesięć Akcji Oferowanych.

Zapisy na Akcje Oferowane powinny być składane na formularzach zapisu dostępnych w domach maklerskich przyjmujących zapisy. Z zastrzeżeniem regulaminów obowiązujących w poszczególnych domach maklerskich przyjmujących zapisy, zapisy na Akcje Oferowane mogą być również składane w formie elektronicznej, faksem, telefonicznie lub z zastosowaniem innych środków technicznych. W celu zapoznania się ze szczegółami, zakresem i rodzajem dokumentów niezbędnych do złożenia zapisu na Akcje Oferowane oraz z zasadami podejmowania czynności w charakterze pełnomocnika, inwestor proszony jest o kontakt z biurem maklerskim, które przyjmuje zapisy na Akcje Oferowane. Składając zapis na Akcje Oferowane, każdy inwestor potwierdza, że:

- zapoznał się z niniejszym Prospektem i zaakceptował warunki Oferty,
- zapoznał się ze Statutem i zaakceptował jego treść,
- wyraża zgodę na otrzymanie mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba określona w zapisie danego inwestora lub na nieotrzymanie żadnych Akcji Oferowanych, zgodnie z warunkami określonymi w Prospekcie,
- wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie koniecznym do przeprowadzania Oferty i przyjął do wiadomości, że ma prawo wglądu do danych osobowych i ich poprawiania; potwierdza również, że informacje zawarte w formularzu zostały podane w sposób dobrowolny (dot. Wyłączenie osób fizycznych).

Inwestor składający zapis jest odpowiedzialny za wszelkie konsekwencje wynikające ze złożenia nieprawidłowego lub niezupełnie wypełnionego formularza zapisu.

Zapisy na Akcje Oferowane są bezwarunkowe, nieodwołalne i nie mogą zawierać żadnych ograniczeń i są wiążące dla osoby składającej zapis do dnia dokonania przydziału akcji w ofercie publicznej lub do dnia ogłoszenia w sprawie wycofania się, zmiany warunków lub odwołania Oferty, z zastrzeżeniem punktu „Wycofanie zapisu”.

Inwestorzy będący klientami banków powierniczych, którzy mają zamiar nabyć Akcje Oferowane, wraz z zapisami na akcje są zobowiązani do złożenia dyspozycji w sprawie zdeponowania wszystkich przydzielonych akcji na rachunku papierów wartościowych w banku uprawnionym do prowadzenia rachunków.

Inwestorzy, którzy nie posiadają jeszcze rachunków papierów wartościowych są zobowiązani do otwarcia takiego rachunku przed złożeniem zapisu na przedmiotowe akcje.

Wycofanie zapisu

Zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, wszelkie zmiany w Prospekcie, które mogą w istotny sposób wpłynąć na ocenę Akcji Oferowanych, będą podane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu. Inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem tego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w jednym z punktów obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane pisemne oświadczenie w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości ww. aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniany w związku z błędami, o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych.

Jednocześnie, zgodnie z art. 54 ust.1 pkt 3 Ustawy o Ofercie, Inwestorom, którzy złożyli zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie papierów wartościowych oferowanych w poszczególnych kategoriach inwestorów oraz ustalonej Cenie Akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych powyżej.

Cena Akcji Oferowanych

Cena po jakiej będą składać zapisy Inwestorzy Indywidualni nie przekroczy ceny maksymalnej („Cena Maksymalna”), która została określona przez Zarząd po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą Spółki oraz po konsultacjach z Oferującym, na poziomie 22,00 PLN.

Jednocześnie, w celu przeprowadzenia procesu budowy księgi popytu zostanie ustalony przedział cenowy dla Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym, który nie zostanie podany do publicznej wiadomości.

Ostateczna cena akcji zostanie określona przez Zarząd, po uzgodnieniu z Radą Nadzorczą Spółki na podstawie rekomendacji Oferującego, biorąc pod uwagę, między innymi, ceny i propozycje nabycia Akcji Oferowanych deklarowane w trakcie procesu budowania księgi popytu („Cena Akcji”).

Przy korzystaniu z udzielonego w Uchwale Emisyjnej upoważnienia do ostatecznego wskazania liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Ofercie Publicznej, Zarząd Spółki zamierza skorelować tę liczbę z Ceną Akcji w taki sposób, aby Akcje Oferowane zostały wyemitowane w liczbie nie większej niż zapewniająca osiągnięcie zakładanych wpływów netto z emisji na poziomie około 10 000-12 000 tys. PLN (służących realizacji ustalonych celów emisyjnych, przedstawionych w rozdziale „Cele Oferty”), przy Cenie Akcji określonej na poziomie uwzględniającym bieżącą wycenę rynkową akcji Spółki notowanych na rynku NewConnect, mając jednocześnie na względzie dążenie do osiągnięcia kryterium kapitalizacji niezbędnej do uzyskania dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na GPW (co oznacza, że iloczyn liczby akcji Spółki i średniej arytmetycznej ceny akcji Spółki na rynku New Connect, osiągniętej w okresie 3 miesięcy przed datą złożenia wniosku o dopuszczenie akcji do obrotu na GPW, powinien wynosić co najmniej 48 000 000 PLN). Z uwagi na powyższe, Zarząd Spółki nie przewiduje emitowania liczby Akcji Oferowanych na poziomie wielkości górnych widełek podwyższenia kapitału (1.000.000) ani nawet do niej zbliżonym.

Informacje na temat ostatecznej Ceny Akcji zostaną ogłoszone w taki sam sposób, w jaki został udostępniony Prospekt oraz zgodnie z art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie na dzień przed rozpoczęciem składania zapisów przez inwestorów instytucjonalnych.

Zwraca się uwagę, iż osobom, które złożyły zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej Cenie Akcji, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na zasadach określonych w punkcie „Wycofanie zapisu”.

Inwestorzy nie zostaną obciążeni żadnymi podatkami. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu, zgodnie z punktem „Wpłaty na Akcje Oferowane” poniżej, może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

Wpłaty na Akcje Oferowane

Wpłaty na Akcje Oferowane muszą być dokonane przez inwestorów indywidualnych jednocześnie ze złożeniem zapisu, w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny Maksymalnej wynoszącej 22,00 PLN. Opłacenie zapisu na Akcje Oferowane ze środków będących na rachunku inwestycyjnym inwestora może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych, dostępnych środków pieniężnych zdeponowanych na ww. rachunku. Jeżeli Cena akcji będzie niższa niż Cena Maksymalna wynosząca 22,00 PLN, nadpłaty zostaną zwrócone zgodnie z zasadami określonymi poniżej.

Inwestorzy instytucjonalni zobowiązani są do dokonania wpłat w pełnej wysokości tj. w kwocie równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem i Ceny akcji nie później niż w ostatnim dniu składania zapisów. Informacja na temat numeru rachunku zostanie wskazana w otrzymanym przez inwestora zaproszeniu do złożenia zapisu.

Płatności za Akcje Oferowane winny być dokonane w złotych i nie są oprocentowane

Jeśli płatność za Akcje Oferowane nie zostanie dokonana w pełnej wysokości zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie, zapis na Akcje Oferowane zostanie uznany za nieważny, przy czym w przypadku inwestorów instytucjonalnych, Spółka może uznać dany zapis za złożony na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z zapłaconej kwoty.

Zwrot środków pieniężnych w przypadku:

- gdy Oferta nie dojdzie do skutku zostanie dokonany w terminie siedmiu dni roboczych od daty ogłoszenia powyższego faktu;
- nadpłat (w wyniku niższej Ceny akcji niż maksymalna cena akcji która wynosi 22,00 PLN, lub w wyniku proporcjonalnej redukcji) zostanie dokonany w terminie siedmiu dni roboczych od daty przydziału.

Wszelkie zwroty środków pieniężnych zostaną dokonane bez odsetek lub jakiegokolwiek odszkodowania, na rachunki inwestycyjne inwestora, z których wykonywane były zapisy, zgodnie z procedurami obowiązującymi w odpowiednich domach maklerskich.

Przydział Akcji Oferowanych

Podstawę przydziału stanowi prawidłowo złożony i w pełni opłacony zapis na Akcje Oferowane, zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie.

Przydział Akcji Oferowanych inwestorom indywidualnym zostanie dokonany przy użyciu systemu GPW, zgodnie ze złożonymi zapisami. Jeżeli liczba Akcji Oferowanych, na które dokonali zapisu inwestorzy indywidualni, przekroczy liczbę Akcji Oferowanych, przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji.

W przypadku inwestorów instytucjonalnych, przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany inwestorom, którzy uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu a następnie otrzymali zaproszenie do zapisu na Akcje Oferowane. Przydział zostanie dokonany zgodnie z liczbą określoną w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jeśli nie wszystkie Akcje Oferowane zostaną przydzielone wyżej wymienionym inwestorom, pozostałe akcje zostaną przydzielone przez Spółkę według ich uznania.

Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. Akcje, które pozostaną w wyniku zaokrąglenia, zostaną przydzielone według decyzji Spółki.

Nie została określona dolna granica indywidualnego przydziału.

Inwestorzy indywidualni zainteresowani uzyskaniem informacji o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych, winni skontaktować się z domem maklerskim przyjmującym zapis.

Inwestorzy instytucjonalni zostaną poinformowani o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych przez Oferującego.

Informacje o wynikach Oferty zostaną bezzwłocznie opublikowane w stosownym ogłoszeniu zgodnie ze sposobem publikacji określonym w art. 56 Ustawy o Ofercie. Ponadto zgodnie z art. 439 Kodeksu spółek handlowych, Spółka jest zobowiązana wyłożyć listę subskrybentów wraz z listą przydzielonych im Akcji Oferowanych nie później niż w ciągu tygodnia od daty ich przydziału.

Oferujący nie przewiduje preferencyjnego traktowania określonych rodzajów inwestorów. Ponadto sposób traktowania przy przydziale nie jest uzależniony od podmiotu przyjmującego zapis.

Termin wprowadzenia Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego nie jest uzależniony od poinformowania wszystkich Inwestorów o przydzielonych im akcjach.

Oferta zostanie zamknięta w dniu 13 lutego 2013 roku o ile termin ten nie ulegnie zmianie zgodnie z punktem Prospektu „*Harmonogram Oferty*”.

Wszystkie Akcje Oferowane dają takie same prawa i zostaną wydane inwestorom poprzez zapis na ich rachunkach papierów wartościowych prowadzonych przez uczestników KDPW, przy czym w pierwszej kolejności zostaną zapisane PDA, w liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych, bezzwłocznie po ich przydziale.

W celu otrzymania informacji o zapisaniu Akcji Oferowanych na rachunku papierów wartościowych inwestora, inwestor powinien skontaktować się z domem maklerskim prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

Odwołanie lub zawieszenie Oferty

Do momentu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane Zarząd Spółki może podjąć decyzję o odwołaniu Oferty, zmianie harmonogramu Oferty, jak również o zawieszeniu Oferty bez określenia nowych dat Oferty oraz bez podawania przyczyny.

Po rozpoczęciu zapisów na Akcje Oferowane Zarząd, po konsultacji z Oferującym, może odwołać lub zawiesić Ofertę wyłącznie z ważnych powodów. Ważne powody obejmują w szczególności:

- nagłe i nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju, świata lub Spółki, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym zapewnienia przedstawione przez Spółkę w Prospekcie,
- nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki,

- istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki,
- niewystarczające zainteresowanie Ofertą ze strony inwestorów,
- niesatysfakcjonująca dla Spółki Cena Emisyjna,
- wystąpienie innych nieprzewidzianych okoliczności powodujących, że przeprowadzenie Oferty i przydziału akcji byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Spółki.

W przypadku odwołania Oferty, stosowna decyzja Spółki zostanie podana do wiadomości publicznej w formie ogłoszenia, o którym mowa w art. 49 ust. 1b) pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt. Jeżeli natomiast Emitent podejmie decyzję o zawieszeniu Oferty, informacja o zawieszeniu Oferty zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w trybie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku zawieszenia Oferty złożone zapisy na Akcje są nadal wiążące, jednakże inwestorzy mają uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów, na zasadach określonych w punkcie „Wycofanie zapisu”. W takim przypadku wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Jeżeli Spółka podejmie decyzję o odwołaniu Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, wszystkie złożone zapisy oraz deklaracje złożone w procesie budowy książki popytu zostaną unieważnione, a wpłaty inwestorów zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań.

Plasowanie i gwarantowanie emisji

Podmiotem oferującym akcje serii F jest:

IPOPEMA Securities S.A.

ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa

tel. 022 237 92 98, e-mail: ipopema@ipopema.pl; www.ipopema.pl.

Obok oferującego, współprawodawczym księgę popytu jest:

Dom Inwestycyjny Investors S.A.

Zebra Tower | ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa

tel. +48 22 378 9190 fax +48 22 378 9191, email: di@investors.pl, www.di.investors.pl

Oferujący zawarł ze Spółką umowę, na podstawie której zobowiązał się do aktywnego plasowania Akcji Oferowanych wśród krajowych inwestorów instytucjonalnych na zasadzie „dołożenia wszelkich starań”.

Współprawodawczym księgę popytu jest odpowiedzialny za koordynację kontaktów oraz organizację spotkań z inwestorami instytucjonalnymi oraz organizację procesu budowania książki popytu.

Oferujący oraz Współprawodawczym księgę popytu otrzymają wynagrodzenie w wysokości 4,5% wartości Akcji.

Spółka nie planuje podpisania umowy dotyczącej gwarantowania emisji z Oferującym lub jakimkolwiek domem maklerskim.

Inne informacje

W ciągu ostatniego roku kalendarzowego członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla i osoby powiązane nie obejmowali akcji Spółki na rynku pierwotnym, a transakcje realizowane w ramach rynku wtórnego były zawierane na zasadach rynkowych w ramach alternatywnego systemu obrotu, zatem koszty gotówkowe poniesione na nabycie akcji nie powinny zasadniczo odbiegać od ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. Należy dodatkowo wskazać, że na podstawie umów sprzedaży z dnia 3 stycznia 2014 r., członkowie Zarządu Spółki zbyli na rzecz Fidea Capital (Cyprus) Limited, po cenie 20,58

PLN za jedną akcję, ogółem 9717 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A Spółki (z czego 4924 akcji należących do Prezesa Zarządu, Bartosza Michałka i 4793 akcji należących do Wiceprezesa Zarządu, Karola Wilczko), przy czym powyższa sprzedaż skutkowałą zachowaniem uprzywilejowania nabytych akcji imiennych serii A, gdyż nastąpiła ona w wykonaniu procedury dotyczącej odkupu akcji imiennych (w związku z planowaną przez Członków Zarządu zamianą posiadanych akcji imiennych serii A na akcje okazicielskie) w ramach przysługującego Fidea Capital (Cyprus) Limited prawa pierwszeństwa, o którym mowa w § 12 Statutu Spółki.

Spółka w 2011 r. wdrożyła program opcji menedżerskich, szerzej opisany w rozdziale „Znaczący Akcjonariusze”. Na podstawie ww. programu, kluczowi menedżerowie Spółki, w tym Pan Łukasz Faciejew otrzymali opcje na akcje. W wyniku zrealizowania częściowo ww. opcji Pan Łukasz Faciejew objął 6.134 akcji serii D po cenie wynoszącej łącznie 613.40 zł. i nie poniósł żadnych dodatkowych kosztów gotówkowych związanych z objęciem ww. akcji.

Poniższa tabela przedstawia stanowisko poszczególnych członków Zarządu i Rady Nadzorczej oraz Prokurenta, a także większości spośród Znaczących Akcjonariuszy, w sprawie ich uczestnictwa w Ofercie.

Podmiot	Funkcja	Zamiar uczestnictwa w Ofercie	Zamiar objęcia ponad 5% Akcji Oferowanych
Talnet Holding	Znaczący Akcjonariusz	TAK	NIE
Fidea Capital	Znaczący Akcjonariusz	NIE	NIE
Bartosz Michałek	Prezes Zarządu, Znaczący Akcjonariusz	NIE	NIE
Karol Wilczko	Wiceprezes Zarządu, Znaczący Akcjonariusz	NIE	NIE
Derek Alexander Christopher	Przewodniczący Rady Nadzorczej	NIE	NIE
Marek Dojnow	Członek Rady Nadzorczej	NIE	NIE
Przemysław Czuk	Członek Rady Nadzorczej	NIE	NIE
Jacek Łubiński	Członek Rady Nadzorczej	NIE	NIE
Przemysław Kruszyński	Członek Rady Nadzorczej	TAK	NIE
Szymon Fiecek	Prokurent	NIE	NIE

Notowanie Akcji

Zgodnie z obowiązującymi przepisami, Akcje Oferowane oraz PDA zostaną zarejestrowane w systemie Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A., z siedzibą przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie:

- 404 703 akcji serii A,
- 124 080 akcji serii B,
- 121 450 akcji serii C,
- 21 134 akcji serii D,
- 220 900 akcji serii E,
- do 1 000 000 Akcji Serii F,

do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, tj. na rynku podstawowym lub równoległym, w zależności od spełnienia stosownych przesłanek dopuszczenia i wprowadzenia tych papierów wartościowych do obrotu na danym rynku.

Dopuszczenie Akcji Istniejących oraz Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym GPW będzie uzależnione od spełnienia warunków określonych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 84, poz. 547) oraz Regulaminie GPW. Spółka jest w pełni świadoma, iż na Datę Prospektu istniejące akcje Spółki nie spełniają wszystkich warun-

ków niezbędnych do dopuszczenia akcji do obrotu na rynku podstawowym lub równoległym, tj. nie posiadają wymaganego przez Regulamin GPW minimalnego poziomu kapitalizacji. Zgodnie bowiem z §3 Regulaminu GPW iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu, powinien wynosić co najmniej 48.000.000 zł. Spółka oczekuje jednakże, że po przeprowadzeniu Oferty będzie spełniać warunki wymagane do wprowadzenia akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

W treści Uchwały Emisyjnej przyjęto możliwość podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji widełkowej od 1 do 1 000 000 akcji Serii F, a Zarząd Spółki został upoważniony do ustalenia Ceny Emisyjnej oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych. Przy korzystaniu z udzielonego w Uchwale Emisyjnej upoważnienia do ostatecznego wskazania liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia w Ofercie, Zarząd Spółki zamierza skorelować tę liczbę z Ceną Emisyjną w taki sposób, aby Akcje Oferowane zostały wyemitowane w liczbie nie większej niż zapewniająca osiągnięcie zakładanych wpływów z emisji (służących realizacji ustalonych celów emisyjnych, przedstawionych w rozdziale „Cele Oferty”), przy Cenie Emisyjnej określonej na poziomie uwzględniającym bieżącą wycenę rynkową akcji Spółki notowanych na rynku NewConnect, mając jednocześnie na względzie dążenie do osiągnięcia kryterium kapitalizacji niezbędnej do uzyskania dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na GPW.

W związku z tym, w przypadku gdyby zaistniał problem niespełniania warunku kapitalizacji, Zarząd jest uprawniony do wyznaczenia takiej ostatecznej liczby Akcji Oferowanych, która w relacji do ustalonej Ceny Emisyjnej pozwoliłaby – w przypadku powodzenia Oferty Publicznej – przyczynić się do spełnienia kryterium kapitalizacji, a tym samym umożliwienia dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW, przy czym Zarząd Spółki nie przewiduje emitowania liczby Akcji Oferowanych na poziomie wielkości górnych widełek podwyższenia kapitału (1 000 000) ani nawet do niej zbliżonym.

Jednakże, gdy mimo takich założeń, Spółce nie uda się spełnić przesłanki odpowiedniej kapitalizacji po przeprowadzeniu Oferty Publicznej na podstawie niniejszego Prospektu, Spółka będzie ubiegać się o wprowadzenie akcji serii F do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect (celem notowania ich tam wraz z pozostałymi Akcjami Istniejącymi), a następnie - w okresie ważności Prospektu, o ile zostaną spełnione kryteria kapitalizacji - o ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie wszystkich akcji objętych Prospektem na rynek regulowany prowadzony przez GPW. W przypadku braku spełnienia przesłanek kapitalizacji w terminie ważności Prospektu, akcje Serii F pozostaną notowane na rynku NewConnect.

Podkreślić należy, że w takiej sytuacji Prospekt będzie podlegał aneksowaniu w okresie od jego zatwierdzenia do upływu jego ważności, nie dłużej niż do dnia, w którym wszystkie akcje objęte Prospektem zostaną dopuszczone oraz wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym.

Informacje o dalszych zamiarach Spółki co do notowań akcji zostaną przekazane w formie aneksu do Prospektu przed dokonaniem przydziału Akcji Oferowanych, a termin ich przydziału zostanie odpowiednio przesunięty w związku z uprawnieniem akcjonariuszy od uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Jednocześnie zwraca się uwagę, że spośród ogólnej liczby 1 090 420 akcji serii A, przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu będzie jedynie 404 703 akcji serii A, które są akcjami zwykłymi na okaziciela (w tym wszystkie, należące do Członków Zarządu akcje serii A w liczbie 361 703 akcji, poddane zamianie z akcji imiennych mocą ww. uchwały Zarządu nr 3/2014 z dnia 3 stycznia 2014 r.), natomiast pozostałe 685 717 akcji serii A to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu (mające formę dokumentu), i jak wynika ze złożonych oświadczeń, akcjonariusze posiadający te akcje (tj. Talnet Holding oraz Fidea Capital) zrezygnowali z dokonywania ich zamiany na akcje na okaziciela przed upływem okresu ważności Prospektu.

Biorąc powyższe pod uwagę, Spółka zwraca uwagę, iż:

- wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym będzie mogło nastąpić dopiero po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych,
- PDA będą mogły być przedmiotem obrotu wyłącznie w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect.

Spółka nie przewiduje podjęcia działań zmierzających do stabilizacji kursu akcji.

Na datę Prospektu Akcje Spółki notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku New Connect, organizowanym przez GPW. Akcje są zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLCOMPR00010.

Zgodnie z Regulaminem Alternatywnego Systemu Obrotu, Spółka zawarła umowę o pełnienie funkcji animatora rynku z Beskidzkim Domem Maklerskim, który zobowiązał się do podejmowania wszelkich czynności mających na celu jak najefektywniejsze wspomaganie płynności akcji Spółki notowanych na rynku NewConnect, a w szczególności jednoczesnego składania zleceń kupna i zleceń sprzedaży akcji Spółki na własny rachunek animatora.

XXIX

DANE NA TEMAT WŁAŚCICIELI AKCJI OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ. UMOWY ZAKAZY SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”

Oferta nie obejmuje Akcji Istniejących.

Główni akcjonariusze Spółki tj.: (i) Talnet Holding, (ii) Fidea Capital, (iii) Bartosz Michałek, (iv) Karol Wilczko zamierzają podpisać umowy ograniczenia zbywania akcji na okres 12 miesięcy od dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji.

Powyższe umowy zostaną podpisane do dnia ustalenia ostatecznej Ceny Akcji, tj. do dnia 10 lutego 2014 roku.

Informacja o podpisaniu umów ograniczenia zbywania akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, o którym mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

XXX KOSZTY OFERTY

Spółka poniesie koszty związane z przygotowaniem Oferty, w tym koszty wynagrodzenia Biegłego Rewidenta, Doradcy Prawnego, stałe wynagrodzenie Oferującego, koszty druku i dystrybucji Prospektu, koszty opłat administracyjnych i sądowych, koszty związane z rejestracją akcji w depozycie papierów wartościowych i ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz koszty promocji Oferty. Oferujący otrzyma wynagrodzenie prowizyjne z tytułu realizacji Oferty, którego wysokość uzależniona jest od wielkości Oferty i ostatecznej ceny emisyjnej Akcji Oferowanych. Spółka szacuje, że łączne koszty Oferty, które obciążą Spółkę, przy planowanych wpływach netto na poziomie 10 000 tys. PLN wyniosą od 1 000 tys. PLN do 1 200 tys. PLN.

Informacje na temat rzeczywistych wpływów z emisji Akcji Serii F oraz kosztów Oferty zostaną przekazane do publicznej wiadomości po zakończeniu subskrypcji Akcji Serii F w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Spółka opublikuje informacje dotyczące wyników Oferty oraz podsumowanie jej kosztów w raporcie bieżącym niezwłocznie po zamknięciu Oferty.

XXXI ROZWODNIENIE

Na Datę Prospektu, akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Tabela 35. Aktualna struktura akcjonariatu Spółki.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Talnet Holding	352 239	22,3%	697 239	30,8%
Fidea Capital	346 702	22,0%	687 419	30,4%
Bartosz Michałek	186 576	11,8%	186 576	8,2%
Karol Wilczko	181 207	11,5%	181 207	8,0%
Otwarte fundusze inwestycyjne reprezentowane i zarządzane przez Investors TFI S.A. (razem)	126 900	8,0%	126 900	5,6%
Pozostali	384 360	24,4%	384 360	17,0%
Razem	1 577 984	100,0%	2 263 701	100,0%

Źródło: Spółka

W ramach Oferty, Spółka oferuje od 1 do 1 000 000 Akcji Serii F.

W przypadku objęcia przez nowych inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych w ramach Oferty struktura akcjonariatu będzie przedstawiać się w następujący sposób:

Tabela 36. Struktura akcjonariatu Spółki w przypadku objęcia przez inwestorów wszystkich Akcji Oferowanych.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział w kapitale	Liczba głosów	Udział w głosach
Talnet Holding	352 239	13,7%	697 239	21,4%
Fidea Capital	346 702	13,4%	687 419	21,1%
Bartosz Michałek	186 576	7,2%	186 576	5,7%
Karol Wilczko	181 207	7,0%	181 207	5,6%
Otwarte fundusze inwestycyjne reprezentowane i zarządzane przez Investors TFI S.A. (razem)	126 900	4,9%	126 900	3,9%
Pozostali obecni akcjonariusze	384 360	14,9%	384 360	11,8%
Nowi akcjonariusze	1 000 000	38,8%	1 000 000	30,6%
Razem	2 577 984	100,0%	3 263 701	100,0%

Źródło: Spółka

XXXII INNE INFORMACJE

Biegli rewidenci

Biegłym Rewidentem Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zawartymi w niniejszym Prospekcie badającym historyczne jednostkowe dane finansowe Spółki za lata 2010-2012 oraz dokonującym przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za pierwsze 9 miesięcy 2013 roku była spółka 4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Kościelnej 18/4. 4AUDYT Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem ewidencyjnym 3363.

W imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. działali biegli rewidenci: Katarzyna Fabiś wpisana na listę pod numerem 12380 oraz Marcin Hauffa wpisany na listę pod numerem 11266, wykonujący zawód Biegłego Rewidenta pod adresem wskazanym powyżej.

Opis zakresu działań doradców

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w sporządzenie prospektu emisyjnego.

Oferujący

Oferującym jest IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Próżnej 9.

Oferujący oraz jego podmioty powiązane świadczą na rzecz Spółki, świadczyły w przeszłości oraz mogą w przyszłości świadczyć różnego rodzaju usługi finansowe, w tym usługi bankowości inwestycyjnej, a także dokonywać innego rodzaju transakcje ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi.

Oferujący oraz jego podmioty powiązane otrzymują, otrzymywali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenia i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji.

Doradca Prawny Spółki

Usługi prawne na rzecz Spółki w związku z Prospektem oraz dopuszczeniem akcji Serii F do obrotu świadczy kancelaria prawna Gessel, Koziarowski Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie przy ul. Siennej 39.

Doradca Prawny Spółki świadczył i może świadczyć na rzecz Spółki usługi prawne w zakresie prowadzonej przez nią działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego.

Biegły Rewident

Biegli rewidenci przeprowadzili:

- Badanie jednostkowych historycznych informacji finansowych Comperia.pl S.A. sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za lata 2010-2012,
- Przegląd skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Comperia.pl S.A. sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku,
- Weryfikację prognoz finansowych Spółki na rok 2013.

Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów

W Prospekcie zamieszczono informacje od osób trzecich. Informacje te zostały dokładnie powtórzone. W stopniu, w jakim Spółka jest tego świadoma i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osoby trzecie, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. W szczególności w przygotowaniu. Prospektu zostały wykorzystane następujące źródła:

- Polska 2012, Raport o stanie gospodarki, Ministerstwo Gospodarki,
- Stan i prognoza koniunktury gospodarczej, Raport Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (październik 2013),
- Raport strategiczny IAB Polska Internet 2012,
- Raport Bankowość internetowa i płatności bezgotówkowe I kwartał 2013, Związek Banków Polskich,
- Raport IAB Adex Benchmark 2012, IHS Electronics&Media,
- Raport IAB/PwC AdEx 2012 – wydatki na reklamę online w roku 2012 (czerwiec 2013),
- Raport „Finanse w Internecie” przygotowany przez portal Interaktywnie.com (wrzesień 2012),
- Społeczeństwo informacyjne w Polsce. Wyniki badań statystycznych z lat 2008 – 2012 (listopad 2012),
- Raport „Wpływ przyspieszonego rozwoju szerokopasmowego dostępu do Internetu na polską gospodarkę” przygotowanego przez Deloitte (na zlecenie Polskiej Telefonii Cyfrowej na podstawie Umowy z dnia 10 stycznia 2012 roku),
- Szacunki SMB, Kelkoo and Forrester Research prezentowane w raporcie „E-commerce” portalu Interaktywnie.com (marzec 2013 roku),
- E-commerce w Polsce: Rynek. Nabywcy. Trendy. Raport przygotowany przez PBI (Polskie Badania Internetu),
- Trends in Insurance Channel (maj 2012 roku),
- Raport o stanie sektora ubezpieczeń po I kwartale 2013 roku, KNF (lipiec 2013)
- Raport „Insurance Aggregators in Western Europe 2012” (czerwiec 2012),
- Raport „World Insurance in 2012”,
- Raport „Online Retailing: Britain and Europe 2012” przygotowany przez Center for Retail Research (czerwiec 2012),
- Raport „Ubezpieczenia w liczbach 2012” Polska Izba Ubezpieczeń (czerwiec 2013 r.),
- Rocznik rynku ubezpieczeń 2011, publikacja KNF,
- Serwis internetowy ISI Emerging Markets,
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Głównego Urzędu Statystycznego (www.stat.gov.pl),
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Eurostatu (www.eurostat.com),
- Dane statystyczne opublikowane na stronie internetowej Alexa Internet, Inc. (www.alexa.com)

Dokumenty udostępnione do wglądu

Prospekt wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.comperia.pl) oraz Oferującego (www.ipopemasecurities.pl). Prospekt w formie drukowanej dostępny będzie:

- W siedzibie Spółki – ul. Konstruktorska 13, 02-673 Warszawa,
- W siedzibie Oferującego – ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa.
- W okresie ważności Prospektu istnieje możliwość zapoznania się z następującymi dokumentami dotyczącymi Spółki udostępnionymi w siedzibie Spółki:
 - Statut;
 - Regulamin Zarządu;
 - Regulamin Rady Nadzorczej;
 - Jednostkowe historyczne informacje finansowe Comperia.pl S.A. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za lata 2010-2012,
 - Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Comperia.pl S.A. sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku.

XXXIII

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

W rozdziale „Historyczne Informacje Finansowe” zamieszczono następujące dokumenty:

- Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych;
- Jednostkowe historyczne informacje finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za lata 2010-2012;
- Opinia niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku;
- Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku.

Główne obszary różnic między danymi finansowymi zamieszczonymi w raportach okresowych publikowanych w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych na NewConnect a danymi finansowymi zamieszczonymi w Prospekcie są przedstawione poniżej.

Główne różnice między danymi finansowymi w raportach okresowych a danymi finansowymi w Prospekcie

WYNIKOWE	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012	31.12.2011
Wartość zysku netto zgodnie z raportem okresowym	1 755	929	1 520	1 248
Wycena programu opcji menedżerskich	-25	-24	-33	-108
Kalkulacja premii dla Zarządu	-15	-	-	-
Korekta dotacji	-150	19	-	-
Korekta kosztów wynagrodzeń	-50	-80	-	-
Korekta kosztów usług obcych	- 70	-60		
Korekta podatku dochodowego bieżącego i odroczonego	-	-55	-	-
Wartość zysku netto zgodnie z MSSF	1 445	729	1 487	1 140
PREZENTACYJNE	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012	31.12.2011
Wartość nakładów na projekty rozwoju prezentowana zgodnie z MSSF w wartościach niematerialnych, która zgodnie z raportem okresowym wykazana była w czynnych rozliczeniach międzyokresowych	1 986	628	2 060	1 058

Źródło: Spółka

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA HISTORYCZNYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Comperia.pl S.A.

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30.4.2004 r. z późniejszymi zmianami) – zwanego dalej Rozporządzeniem Komisji WE nr 809/2004), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim historycznych informacji finansowych **Comperia.pl S.A.** (Emitent) z siedzibą w Warszawie (kod pocztowy: 02-672), przy ulicy Domaniewska 57, na które składa się:

- a. jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2012 roku,
- b. jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów sporządzonych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2012 roku,
- c. jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych sporządzonych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2012 roku,
- d. jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzonych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2012 roku,
- e. noty objaśniające do sprawozdania finansowego,
(„załączone historyczne informacje finansowe”).

Za sporządzenie i rzetelną prezentację załączonych historycznych informacji finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nie uregulowanym w tych Standardach stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości, odpowiada Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o rzetelności i jasności prezentowanych w niniejszym prospekcie emisyjnym historycznych informacji finansowych za lata zakończone odpowiednio dnia 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2012 roku.

Badanie załączonych historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z:

- a. rozdziałem 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330, z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”),
- b. krajowymi standardami rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowania przez Emitenta zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzeniu – w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło nam wystarczające podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii o historycznych informacjach finansowych.

Naszym zdaniem historyczne informacje finansowe, na które składają się:

- a. historyczne informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 roku,
- b. historyczne informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku,
- c. historyczne informacje finansowe za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku,

przedstawiają rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Emitenta na dzień 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku oraz wyniki finansowe Emitenta za lata obrotowe kończące się w tych datach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, a w zakresie nie uregulowanym w tych Standardach stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Katarzyna Fabiś


Dyrektor ds. audytu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 12380

Paweł Przybysz


Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11011

Marcin Hauffa


Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

4AUDYT sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KRBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 12 września 2013 roku

COMPERIA PL S.A.

JEDNOSTKOWE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

**sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości
Finansowej za lata 2010-2012**

Warszawa, 12 września 2013 roku

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31.12.2012 ROKU, 31.12.2011 ROKU, 31.12.2010 ROKU, 01.10.2010 ROKU

AKTYWA	Nota	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Aktywa trwałe		4 463	1 588	199	32
Wartości niematerialne	8	4 358	1 507	199	31
Rzeczowe aktywa trwałe	9	72	42	-	1
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10	33	38	-	-
Aktywa obrotowe		1 942	1 660	492	139
Należności z tytułu dostaw i usług	11	988	1 243	265	51
Należności pozostałe	12	553	1	-	58
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	270	417	227	30
Pozostałe aktywa	14	131	-	-	-
Aktywa razem		6 405	3 248	691	171

PASYWA	Nota	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Razem kapitały		3 984	2 494	512	71
Kapitał akcyjny	16	136	134	121	113
Kapitał zapasowy	16	2 549	2 581	1 860	1 737
Kapitał z wyceny opcji menedżerskich	16,43	165	132	24	-
Kapitał rezerwowy	-	-	-	-	130
Zyski zatrzymane		1 134	-353	-1 493	-1 908
- w tym zysk (strata) netto		1 487	1 140	416	-
Zobowiązanie długoterminowe		323	71	20	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	17	16	-	-	-
Pozostałe rezerwy	18	1	1	13	-
Dotacje	19	186	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		2 098	683	159	99
Pozostałe rezerwy	18	120	70	13	-
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	20	658	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21	566	312	40	45
Zobowiązania pozostałe	22	536	266	120	54
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	23,32	164	105	-	-
Dotacje	19	174	-	-	-
Pasywa razem		6 405	3 248	691	171

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRESY: OD DNIA 01.01.2012 ROKU DO DNIA 31.12.2012 ROKU, OD DNIA 01.01.2011 ROKU DO DNIA 31.12.2011 ROKU, OD DNIA 01.01.2010 ROKU DO DNIA 31.12.2010 ROKU.

	Nota	1.01.2012- 31.12.2012	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010- 31.12.2010
Działalność kontynuowana				
Przychody		7 202	3 938	1 555
Przychody ze sprzedaży	25, 26	6 821	3 918	1 555
Pozostałe przychody	27	381	20	-
Koszty działalności operacyjnej		5 449	2 727	1 138
Usługi obce	28	2 750	1 314	473
Wynagrodzenia	28	1 450	845	484
Amortyzacja	28	879	203	63
Podatki i opłaty	28	137	202	47
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	28	85	50	20
Zużycie materiałów i surowców	28	78	84	45
Pozostałe koszty	28	69	29	5
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		1 753	1 211	417
Przychody finansowe	29	5	11	1
Koszty finansowe	30	13	16	2
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		1 745	1 207	416
Podatek dochodowy	31	258	67	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1 487	1 140	416
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-
Inne całkowite dochody		-	-	-
Całkowite dochody ogółem		1 487	1 140	416
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję*		1 351 887	1 252 765	1 198 714
Zysk netto na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej	32	1,10	0,91	0,35
Zysk netto na jedną akcję zwykłą z działalności zaniechanej		-	-	-

* W celu zapewnienia porównywalności danych pomiędzy latami, w związku z przekształceniem ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną w dniu 8 czerwca 2011 i zmianą z 2429 udziałów na 1 214 500 akcji, ilość akcji za lata a 2011 i 2010 wyliczono dzieląc wartość kapitału podstawowego przez wartość nominalną akcji.

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES OD DNIA 01.01.2012 ROKU DO 31.12.2012 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny opcji menedżerskich	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2012 roku	134	2 581	132	-353	2 494
Całkowite dochody:	-	-	-	1 487	1 487
Zysk/strata netto roku obrotowego	-	-	-	1 487	1 487
Transakcje z właścicielami:	2	-32	33	-	3
Wycena programu opcji menedżerskich na akcje	-	-	33	-	-
Emisja akcji/wydanie udziałów	2	-	-	-	2
Koszty emisji akcji	-	-32	-	-	-32
Stan na 31 grudnia 2012 roku	136	2 549	165	1 134	3 984

ZA OKRES OD DNIA 01.01.2011 ROKU DO 31.12.2011 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny opcji menedżerskich	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2011	121	1 860	24	-1 493	512
Całkowite dochody:	-	-	-	1 140	1 140
Zysk/strata netto roku obrotowego	-	-	-	1 140	1 140
Transakcje z właścicielami:	12	721	108	-	842
Wycena programu opcji menedżerskich na akcje	-	-	108	-	-
Nadwyżka ceny emisyjnej ponad wartość nominalną wyemitowanych akcji	-	990	-	-	990
Koszty emisji akcji	-	-268	-	-	-268
Emisja akcji/wydanie udziałów	12	-	-	-	12
Stan na 31 grudnia 2011 roku	134	2 581	132	-353	2 494

ZA OKRES OD DNIA 01.01.2010 ROKU DO 31.12.2010 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny opcji menedżerskich	Kapitał rezerwowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2010	113	1 737	-	130	-1 908	71
Całkowite dochody:	-	-	-	-	416	416
Zysk/strata netto roku obrotowego	-	-	-	-	416	416
Transakcje z właścicielami:	8	123	24	-130	-	25
Wycena programu opcji menedżerskich na akcje	-	-	24	-	-	-
Emisja akcji/wydanie udziałów	8	-	-	-8	-	-
Przesunięcia	-	123	-	-123	-	-
Stan na 31 grudnia 2010 roku	121	1 860	24	-	-1 493	512

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRESY: OD DNIA 01.01.2012 ROKU DO DNIA 31.12.2012 ROKU, OD DNIA 01.01.2011 ROKU DO DNIA 31.12.2011 ROKU, OD DNIA 01.01.2010 ROKU DO DNIA 31.12.2010 ROKU.

	1.01.2012- 31.12.2012	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010- 31.12.2010
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ			
I. Zysk / strata brutto	1 745	1 207	416
II. Korekty	1 245	-182	21
1. Amortyzacja	879	203	63
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	6	16	1
3. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-	-
4. Zmiana stanu rezerw	50	51	20
5. Zmiana stanu należności	-298	-978	-156
6. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	419	419	70
7. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dotacji	360	-	-
8. Podatek dochodowy zapłacony	-74	-	-
9. Zmiana stanu pozostałych aktywów	-131	-	-
10. Koszty programu motywacyjnego	33	108	24
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	2 991	1 025	437
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ			
I. Wpływy	-	-	-
II. Wydatki	3 760	1 553	231
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	3 760	1 553	231
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-3 760	-1 553	-231
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ			
I. Wpływy	660	929	29
1. Dopłaty do kapitału	2	734	-
2. Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	658	196	28
3. Inne wpływy finansowe	-	-	1
II. Wydatki	38	211	39
1. Spłata kredytów bankowych i pożyczek zaciągniętych	-	196	38
2. Odsetki	6	16	1
3. Inne wydatki finansowe	32	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	622	718	-9
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-147	190	197
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	-147	190	197
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-	-
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	417	227	30
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM	270	417	227
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

NOTA 1. INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE SPÓŁKI

Comperia.pl S.A. (Jednostka, Spółka) powstała z przekształcenia spółki Comperia.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Przekształcenie nastąpiło na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 8 czerwca 2011 roku (AKT NOTARIALNY REP. A NR 9827/2011).

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Krajowego Rejestru Gospodarczego pod numerem KRS 0000390656 w dniu 4 lipca 2011 roku. Spółka posiada numer NIP 9512209854 oraz symbol REGON 140913752.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie (kod pocztowy: 02-673), przy ulicy Konstruktorskiej 13.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności jest pośrednictwo finansowe. Działalność Spółki opiera się na funkcjonowaniu portali internetowych o tematyce finansowej, a w szczególności porównywarki instrumentów finansowych umieszczonej pod adresem: www.comperia.pl. 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 artykułów oraz dział analiz i systematycznie buduje bazy danych o ofercie instytucji finansowych dla klientów indywidualnych i firm oraz dokonuje na tej podstawie analiz na potrzeby mediów.

NOTA 2. INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO ZARZĄDU JEDNOSTKI

W skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2012 roku wchodził:

Bartosz Piotr Michałek	- Prezes Zarządu,
Karol Wilczko	- Wiceprezes Zarządu,

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wystąpiła następująca zmiana w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 22 listopada 2012 roku z funkcji Członka Zarządu zrezygnował Pan Grzegorz Wojdyga.

NOTA 3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31.12.2012 roku wchodził:

Grzegorz Wojdyga	- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Marek Dojnow	- Członek Rady Nadzorczej,
Derek Alexander Christopher	- Członek Rady Nadzorczej,
Paweł Lech Cylkowski	- Członek Rady Nadzorczej,
Anna Katarzyna Michałek	- Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2010 roku do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki:

- w okresie od 1 stycznia 2010 roku do dnia 23 listopada 2012 roku w skład Rady Nadzorczej wchodził: Derek Alexander Christopher, Konrad Lisowski, Marek Dojnow, Anna Katarzyna Michałek, Paweł Cylkowski,
- w dniu 23 listopada 2012 roku z funkcji Przewodniczącego rady Nadzorczej zrezygnował Pan Konrad Lisowski, na jego miejsce powołany został Pan Grzegorz Wojdyga,

- w dniu 26 czerwca 2013 roku z funkcji Członka Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Paweł Cykowski, na jego miejsce powołany został Pan Przemysław Kruszyński,
- w dniu 26 czerwca 2013 roku z funkcji Członka Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Grzegorz Wojdyga, na jego miejsce powołany został Pan Jacek Lubiński.

NOTA 4. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 12 września 2013 roku.

NOTA 5. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE

Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Comperia.pl S.A., która, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania obejmuje również spółkę zależną Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. Jednostka zależna została zawiązana aktem notarialnym z dnia 17 maja 2013 roku. Wszystkie udziały w liczbie 100, o wartości nominalnej 50 tys. PLN w nowopowstałej spółce objęła Comperia.pl S.A. i opłaciła w całości wkładem pieniężnym w tej wysokości. Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 465027, w dniu 7 czerwca 2013.

NOTA 6. FORMAT ORAZ OGÓLNE ZASADY SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki oświadcza, iż sprawozdanie finansowe Spółki Comperia.pl S.A. zostało sporządzone według najlepszej wiedzy, według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku, zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Sprawozdanie finansowe Spółki odzwierciedla sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Jednostki w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny.

NOTA 6.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z:

- Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („UE”). MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej („IFRIC”),
- Ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (UoR) (Dz. U. z 2013 r., poz. 330).

Niniejsze sprawozdanie finansowe za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2012, 2011 i 2010 roku jest pierwszym sprawozdaniem finansowym, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF).

Jednostka nie sporządzała wcześniej sprawozdania finansowego zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości.

Na potrzeby niniejszego sprawozdania finansowego, datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 1 stycznia 2010 roku. Na ten dzień Spółka sporządziła sprawozdanie z sytuacji finansowej (bilans otwarcia), zaś skutki przejścia na MSSF zostały opisane w Nocie 6.9.1.

Niniejsze sprawozdanie finansowe stanowi historyczne dane finansowe obejmujące lata 2010-2012, sporządzone dla potrzeb prospektu emisyjnego Comperia.pl S.A. podlega zatwierdzeniu przez Zarząd Comperia.pl S.A.

Zasady rachunkowości przedstawione poniżej stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych latach obrotowych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Sprawozdanie finansowe składa się z:

- sprawozdania z sytuacji finansowej,
- sprawozdania z całkowitych dochodów,
- sprawozdania ze zmian w kapitale własnym,
- sprawozdania z przepływów pieniężnych,
- not objaśniających.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych („tys. PLN”).

NOTA 6.2. OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM I DANYMI PORÓWNYWALNYMI DLA PREZENTOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31.12.2012 roku i obejmuje okres 12 miesięcy.

Dla danych prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz pozycjach pozabilansowych zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31.12.2011 roku, na dzień 31.12.2010 roku oraz na dzień 01.10.2010 roku.

Dla danych prezentowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 01.01.2011 roku do 31.12.2011 roku oraz od 01.01.2010 roku do 31.12.2010 roku.

Dane porównywalne były zweryfikowane przez biegłego rewidenta.

NOTA 6.3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd Jednostki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

NOTA 6.4. KOREKTY WYNIKAJĄCE Z ZASTRZEŻEŃ W OPINII PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

W opinii biegłego rewidenta z badania statutowych jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki za lata 2010-2012 nie wystąpiły zastrzeżenia, które powodowałyby konieczność dokonania korekt w przedstawionym sprawozdaniu finansowym oraz w prezentowanych danych porównywalnych.

NOTA 6.5. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI I METODY OBLICZENIOWE

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską („UE”).

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”). W punkcie 6.9 ujęto jednolity opis zasad rachunkowości.

Jednostka swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami.

Sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia niniejszego sprawozdania skonsolidowanego do zgodności z MSSF.

NOTA 6.6. STATUS ZATWIERDZENIA STANDARDÓW W UE

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

NOTA 6.7. NOWE I ZMIENIONE REGULACJE MSSF

Od 1 stycznia 2012 roku Spółka zastosowała poniższe standardy i interpretacje:

- MSSF 7 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujawnienia” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2011 r. lub później. Zmiana wprowadza dodatkowe ujawnienia dotyczące transferu aktywów finansowych, zarówno tych, które skutkują usunięciem z bilansu, jak i tych, które powodują powstanie odpowiadającego im zobowiązania.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2011 r. lub później. Dotychczas MSSF 1 uzależniał możliwość skorzystania z niektórych zwolnień i wyłączeń od faktu, czy transakcja nastąpiła przed czy po 1 stycznia 2004 roku. Zmiana MSSF 1 dotyczy zastąpienia tej daty dniem przejścia na MSSF. Ponadto wprowadzono zmiany zasad postępowania w przypadku, gdy jednostka działała w okresie ostrej hiperinflacji, kiedy nie były osiągalne wskaźniki cen oraz nie istniała stabilna waluta obca.
- MSR 12 (zmiana) „Podatek dochodowy” – data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2012 r. lub później. Zmieniony standard reguluje, w jaki sposób kalkulować podatek odroczony w przypadkach, gdy prawo podatkowe odmiennie traktuje odzyskanie wartości nieruchomości inwestycyjnej poprzez jej wykorzystanie (czynsze) i zbycie, a jednostka nie ma planów co do jej zbycia. Zmiana MSR 12 powoduje wycofanie interpretacji SKI 12, ponieważ jej regulacje zostały włączone do standardu. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Wyżej wymienione zmiany standardów oraz interpretacji, obowiązujące od 1 stycznia 2012 roku, pozostają bez wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Standardy i interpretacje obowiązujące w wersji opublikowanej przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”), lecz nie zatwierdzone przez Unię Europejską, wykazywane są poniżej w punkcie dotyczącym standardów i interpretacji, które nie weszły w życie.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie skorzystano z dobrowolnego wcześniejszego zastosowania standardu lub interpretacji.

NOTA 6.8. NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE, KTÓRE ZOSTAŁY OPUBLIKOWANE, A NIE WESZŁY JESZCZE W ŻYCIE

Poniżej zostały przedstawione opublikowane nowe standardy i interpretacje KIMSF, które zostały opublikowane przez RMSR, jednakże nie obowiązujące w bieżącym okresie sprawozdawczym.

Do dnia sporządzenia niniejszego jednostkowego sprawozdania finansowego zostały opublikowane nowe lub znowelizowane standardy i interpretacje, obowiązujące dla okresów rocznych następujących po 2012 roku:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe: klasyfikacja i wycena” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2015 lub później (standard niezaakceptowany przez Komisję Europejską). Nowy standard ma docelowo zastąpić obecny MSR 39. Opublikowana dotychczas MSSF 9 zawiera regulacje dotyczące klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych oraz usuwania z bilansu aktywów i zobowiązań finansowych. Spółka jest w trakcie oceny wpływu tej zmiany na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2014 lub później (standard zaakceptowany przez Komisję Europejską). Nowy standard zastępuje większą część MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”. MSSF 10 wprowadza nową definicję kontroli, jednak zasady procedury konsolidacji nie ulegają zmianie. W ocenie Spółki zmiany mogą mieć wpływ w odniesieniu do jednostek, dla których według dotychczasowych regulacji obowiązek konsolidacji nie był jednoznaczny. Spółka jest w trakcie oszacowywania wpływu nowych regulacji.
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2014 lub później (standard zaakceptowany przez Komisję Europejską). MSSF 11 zastępuje MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”. W nowym standardzie podejście księgowe do wspólnej umowy wynika z jej treści ekonomicznej tj. praw i obowiązków stron. Ponadto MSSF 11 usuwa możliwość rozliczania inwestycji we wspólne przedsięwzięcia za pomocą konsolidacji proporcjonalnej. Inwestycje te rozliczane są metodą praw własności w sposób aktualnie stosowany dla jednostek stowarzyszonych. Spółka jest w trakcie oszacowywania wpływu nowych regulacji.
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji o zaangażowaniu w innych jednostkach” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2014 lub później (standard zaakceptowany przez Komisję Europejską). Nowy MSSF 12 określa wymogi dotyczące ujawniania informacji o konsolidowanych i niekonsolidowanych jednostkach, w których podmiot sporządzający sprawozdanie posiada znaczące zaangażowanie. Pozwoli to inwestorom na ocenę ryzyka, na które narażony jest podmiot tworzący jednostki specjalnego przeznaczenia i inne podobne struktury. W ocenie Spółki standard wpłynie na rozszerzenie ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.
- MSR 27 (zmiana) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 (zmiana) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2014 lub później (zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską). Zmiany MSR 27 i 28 są konsekwencją wprowadzenia MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12. MSR 27 będzie dotyczył wyłącznie jednostkowych sprawozdań finansowych, natomiast MSR 28 obejmie swym zakresem inwestycje we wspólne przedsięwzięcia.
- MSSF 13 „Ustalanie wartości godziwej” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później (standard zaakceptowany przez Komisję Europejską). Nowy standard ujednolica pojęcie wartości godziwej we wszystkich MSSF i MSR i wprowadza wspólne wskazówki i zasady, które do tej pory były rozproszone w różnych standardach. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSR 19 (zmiana) „Świadczenia pracownicze” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później (zmiana zaakceptowana przez Komisję Europejską). Dokument wprowadza kilka zmian, z czego najważniejsze dotyczą programów określonych świadczeń: likwidacja metody „korytarzowej” oraz prezentacja skutków ponownej wyceny w pozostałych dochodach całkowitych. Zmiana nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSR 1 (zmiana) „Prezentacja sprawozdań finansowych” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 lipca 2012 lub później (zmiana zaakceptowana przez Komisję Europejską). Zmieniono wymóg prezentacji innych dochodów całkowitych. Według poprawionego MSR 1 inne dochody całkowite należy grupować w dwa zbiory:

- elementy, które w późniejszym terminie zostaną przeklasyfikowane do wyniku finansowego (np. skutki wyceny instrumentów zabezpieczających) oraz
- elementy, które nie będą podlegały przeklasyfikowaniu do wyniku (np. wycena środków trwałych do wartości godziwej, która ujmowana jest następnie w zyskach zatrzymanych z pominięciem wyniku).

Zmiana MSR 1 wpłynie na zakres ujawnień prezentowany w sprawozdaniu finansowym. Zmiana pozostaje bez wpływu na ujmowanie i wycenę innych dochodów całkowitych.

- KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później (interpretacja zaakceptowana przez Komisję Europejską). Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej opublikował interpretację, która dotyczy podejścia księgowego do kosztów ponoszonych w kopalniach odkrywkowych w celu uzyskania dostępu do coraz głębszych pokładów rudy. Zgodnie z interpretacją koszty te należy aktywować w podziale na zapas (w części przypadającej na wydobyty przy okazji rudę) i aktywa trwałe (w części przypadającej na uzyskanie dostępu do głębszych pokładów).
- MSSF 7 (zmiana) „Instrumenty finansowe: ujawnienia” - data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później (zmiana zaakceptowana przez Komisję Europejską). Zmiany w standardzie przewidują konieczność ujawniania informacji na temat aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, które w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazywane są w kwotach netto. Należy ujawnić w informacji dodatkowej kwoty netto i brutto aktywów i zobowiązań, które podlegają kompensacji. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSR 32 (zmiana) „Instrumenty finansowe: prezentacja” – data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2014 lub później (zmiana zaakceptowana przez Komisję Europejską). Zmiana do MSR 32 wprowadza szczegółowe objaśnienie stosowania warunków dotyczących prezentowania aktywów i zobowiązań finansowych w kwotach netto. Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.
- MSSF 1 (zmiana) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później (zmiana nie zaakceptowana przez Komisję Europejską). Zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe. Zmiana do MSSF 1 zezwala jednostkom stosującym MSSF po raz pierwszy na ujęcie istniejących na dzień przejścia pożyczek otrzymanych od państwa na preferencyjnych warunkach według jednej z dwóch wybranych przez jednostkę metod:
 - według wartości wynikającej ze stosowanych do tej pory zasad rachunkowości lub
 - według wartości wynikającej z retrospektywnego zastosowania odpowiednich standardów, które wymagają szczególnego ujęcia pomocy rządowej w sprawozdaniu finansowym (MSR 20 oraz MSSF 9 lub MSR 39) – pod warunkiem, że istniały informacje umożliwiające odpowiednią wycenę na dzień ujęcia pożyczki.
- Zmiany do MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32, MSR 34 wynikające z „Projektu corocznych poprawek: cykl 2009- 2011”, które wchodzi w życie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później (zmiany nie zaakceptowane przez Komisję Europejską). Poza zmianami zasad prezentacji wynikającymi z MSR 1, zmiany standardów nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe. Poprawki do standardów obejmują:
 - MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”: uregulowano postępowanie w przypadku, gdyby spółka stosowała MSSF, następnie przeszła na inne zasady rachunkowości, a potem ponownie na MSSF. Zgodnie ze zmianą ponowne przejście na MSSF może odbyć się albo na podstawie MSSF 1 albo MSR 8;
 - MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”: zgodnie ze zmianą przy przejściu na MSSF spółka może przyjąć na dzień przejścia na MSSF wartość aktywowanych kosztów finansowania zewnętrznego ustaloną zgodnie z wcześniej stosowaną polityką rachunkowości. Po tym dniu należy stosować MSR 23;
 - MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”: zmiana polega na rezygnacji z wymogu zamieszczania not do trzeciego bilansu, który prezentowany jest w sprawozdaniu w przypadku zmian zasad rachunkowości lub prezentacji;

- MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”: uszczegółowiono, że jednostka może prezentować dodatkowe okresy lub dni (ponad te wymagane przez standard) w sprawozdaniu finansowym, ale nie musi prezentować ich wtedy do wszystkich elementów sprawozdania (na przykład może zaprezentować tylko dodatkowy bilans bez dodatkowego sprawozdania z całkowitych dochodów), musi jednak w informacji dodatkowej zaprezentować noty do tego dodatkowego okresu lub dnia;
- MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe”: usunięto niespójność, która powodowała, że część odbiorców MSR 16 uważała, że części zamienne należy klasyfikować jako zapasy. Zgodnie z poprawionym standardem należy je ujmować jako środki trwałe lub zapasy zgodnie z ogólnymi kryteriami określonymi dla aktywów w MSR 16;
- MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”: uszczegółowienie, że skutki podatkowe wypłat dla właścicieli i kosztów transakcji kapitałowych powinny być ujmowane zgodnie z MSR 12;
- MSR 34 „śródroczna sprawozdawczość finansowa”: ujednolicenie wymogów ujawniania informacji na temat aktywów i zobowiązań segmentów z MSSF 8.
- MSSF 10 (zmiana) „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 (zmiana) „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 (zmiana) „Ujawnianie informacji o zaangażowaniu w innych jednostkach” – data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2013 lub później (zmiany nie zaakceptowane przez Komisję Europejską). Zmiany do nowo wydanych standardów dotyczących konsolidacji wprowadzają jaśniejsze niż do tej pory przepisy przejściowe i pewne zwolnienia w zakresie prezentacji danych porównywalnych. Spółka nie sporządza sprawozdań skonsolidowanych.
- MSSF 10 (zmiana) „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 (zmiana) „Ujawnianie informacji o zaangażowaniu w innych jednostkach” oraz MSR 27 (zmiana) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – data wejścia w życie: okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2014 lub później (zmiany nie zaakceptowane przez Komisję Europejską). Zmiana polega na wprowadzeniu zwolnienia z obowiązku konsolidacji przez podmioty inwestycyjne. Podmiot inwestycyjny to jednostka spełniająca następującą definicję:
 - uzyskuje fundusze od jednego lub kilku inwestorów, w celu świadczenia tym inwestorom usług
 - zarządzania inwestycjami,
 - zobowiązuje się przed inwestorami do tego, że jej celem biznesowym jest inwestowanie środków
 - wyłącznie w celu osiągnięcia zwrotów ze wzrostu wartości inwestycji i/lub dywidend,
 - ocenia efektywność swoich inwestycji na podstawie ich wartości godziwej.

Spółka jest w trakcie oszacowywania wpływu nowych regulacji.

Spółka zamierza wdrożyć powyższe regulacje w terminach przewidzianych do zastosowania przez standardy lub interpretacje.

Zarząd Jednostki nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości za wyjątkiem dodatkowych lub nowych ujawnień. Spółka obecnie analizuje konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

NOTA 6.9. JEDNOLITY OPIS ISTOTNYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

NOTA 6.9.1. ZASTOSOWANIE MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ PO RAZ PIERWSZY

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym, które zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską (MSSF). Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało na potrzeby prospektu emisyjnego Comperia.pl S.A.

Przy jego sporządzeniu Spółka zastosowała MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Spra-

wozdawczości Finansowej po raz pierwszy”. MSSF 1 wymaga, aby Spółka ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF, nie ujęła tych aktywów i zobowiązań, na których ujęcie nie zezwalają MSSF, zaklasyfikowała oraz wyceniła wszystkie pozycje zgodnie z MSSF. Dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2010 roku, na który Spółka sporządziła bilans otwarcia po przekształceniu bilansu zamknięcia na 31 grudzień 2009 roku. Spółka sporządziła niniejsze sprawozdanie finansowe korzystając z tych postanowień każdego z MSSF, które obowiązywały na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Uzgodnienie kapitału własnego na moment przejścia na MSSF

	31.12.2009
Kapitał własny zgodnie z zatwierdzonymi sprawozdaniami według dotychczasowych zasad rachunkowości	71
Wpływ zmian z tytułu przejścia na MSSF	0
Kapitał własny według MSSF	71

W wyniku porównania zasad rachunkowości dotychczas stosowanych z wymogami MSSF, Spółka uznała iż nie występują różnice które wpływałyby na kapitał własny na dzień przejścia na MSSF.

Wprowadzono natomiast korektę kapitału własnego w latach 2010-2012 dotyczącą skutków ujęcia programu motywacyjnego, który szczegółowo został opisany w nocie nr 43, a skutki ujętych zmian przedstawia poniższa tabela:

Uzgodnienie kapitału własnego

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał własny zgodnie z zatwierdzonymi sprawozdaniami według dotychczasowych zasad rachunkowości	3 984	2 494	512
Kapitał z wyceny opcji menedżerskich	165	132	24
Zyski zatrzymane	-165	-132	-24
Kapitał własny według MSSF	3 984	2 494	512

Uzgodnienie całkowitych dochodów

	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Całkowite dochody według dotychczasowych zasad rachunkowości	1 520	1 248	439
Koszty z tytułu wyceny opcji menedżerskich	-33	-108	-24
Całkowite dochody według MSSF	1 487	1 140	416

Pozostałe stwierdzone różnice pomiędzy sprawozdaniami sporządzonymi według dotychczas stosowanych zasad rachunkowości a sprawozdaniami sporządzonymi według MSSF miały charakter prezentacyjny.

NOTA 6.9.2. ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W prezentowanych okresach Spółka nie zmieniała zasad rachunkowości w zakresie innym niż związanym z zastosowaniem MSSF po raz pierwszy.

NOTA 6.9.3. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wartości niematerialne są ujmowane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartości niematerialne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Wartość amortyzacji wartości niematerialnych odnosi się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów do pozycji „Amortyzacja”.

Do wartości niematerialnych i prawnych przyjmuje się składniki majątku spełniające definicję ustawową, których wartość jest wyższa niż 500 PLN. W przypadku, gdy wartość składnika majątku nie przekracza wartości 500 PLN, Jednostka dokonuje jednorazowego odpisu amortyzacyjnego w miesiącu przyjęcia do używania.

Do wartości niematerialnych i prawnych przyjmuje się koszty zakończonych prac rozwojowych. Prace rozwojowe, wytworzone przez Spółkę to budowa stron internetowych i programów komputerowych do ich obsługi stronach użyteczności oraz budowa integrującego systemu informatycznego.

Wartości niematerialne występujące w Spółce oraz stawki amortyzacji:

Oprogramowanie komputerowe	od 2 lat do 5 lat,
Prace rozwojowe	od 18 do 36 miesięcy.

NOTA 6.9.4. ŚRODKI TRWAŁE

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia powiększonej o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o odpisy umorzeniowe oraz ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, takie jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Jeżeli jest jednak możliwe wykazanie, że poniesione nakłady spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową tego środka trwałego (tzw. ulepszenie).

W momencie likwidacji lub sprzedaży środków trwałych, zyski lub straty wynikające z tego faktu ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako różnica między przychodami netto ze zbycia (jeśli takie były) a wartością bilansową tej pozycji.

Środki trwałe, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności, który kształtuje się następująco:

Urządzenia techniczne i maszyny	5 lat

W przypadku gdy wartość środka trwałego nie przekracza wartości 1 tys. PLN Jednostka dokonuje jednorazowego odpisu amortyzacyjnego w miesiącu przyjęcia do używania.

NOTA 6.9.5. ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych (z wyjątkiem różnic kursowych nie będących korektą płaconych odsetek), pomniejszonych o odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

NOTA 6.9.6. AKTYWA FINANSOWE

Aktywa finansowe dzielą się na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a. jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
 - nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- b. został zgodnie z MSR 39 wyznaczony do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody (korzystne zmiany netto wartości godziwej) lub koszty (niekorzystne zmiany netto wartości godziwej). Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument byłby najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu wyznaczone do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione:

- taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowe); lub
- aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub
- aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

Pożyczki i należności to niezliczone do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Jednostka traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Dopłaty do kapitału, w jednostce wnoszącej dopłaty, prezentowane są jako aktywa finansowe w jednostkach podporządkowanych. W momencie przeznaczenia dopłat na pokrycie strat jednostki podporządkowanej kwota dopłat na ten cel obciąża koszty finansowe jednostki, która wniosła dopłaty.

NOTA 6.9.7. UTRATA WARTOŚCI

W przypadku zaistnienia zewnętrznych lub wewnętrznych przesłanek, które wskazują, że istnieje ryzyko braku możliwości odzyskania wartości ustalonej na koniec okresu sprawozdawczego składnika aktywów, przeprowadza się testy sprawdzające pod kątem ewentualnej utraty wartości. Testy sprawdzające są przeprowadzane raz w roku także w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie używania oraz w stosunku do wartości firmy niezależnie od zaistnienia przesłanek.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne) przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwana to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży i wartości użytkowej. Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w ciężar zysków i strat.

Niefinansowe aktywa trwałe, dla których w okresach wcześniejszych dokonano odpisu z tytułu utraty wartości testuje się na każdy dzień sprawozdawczy pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu.

Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości ośrodek wypracowujący środki pieniężne ustala się każdorazowo. Na najwyższym poziomie w Spółce ośrodkiem odpowiedzialności jest spółka, z kolei ośrodki odpowiedzialności na najniższym poziomie w Jednostce są wybrane aktywa w ramach spółek.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje się oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość. Do istotnych obiektywnych przesłanek (dowodów) zalicza się przede wszystkim: poważne problemy finansowe dłużnika, wstąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu finansowego, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym wystawcy instrumentu finansowego, utrzymywanie się spadku wartości godziwej instrumentu finansowego poniżej poziomu zamortyzowanego kosztu.

Utrata wartości należności handlowych

Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Jednostka dokonuje indywidualnej oceny ryzyka nieściągalności poszczególnych pozycji należności i na tej podstawie ustala wartość koniecznego odpisu dla należności.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

NOTA 6.9.8. LEASING

Leasing jest klasyfikowany, jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z faktu bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane, jako leasing operacyjny.

W przypadku umów leasingu finansowego, na mocy, których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach, jako środek trwały według niższej z dwóch wartości (i) wartości godziwej lub (ii) wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, którego dotyczą.

Środki trwałe używane na podstawie umów leasingu są amortyzowane w ciągu przewidywanego okresu ich ekonomicznej użyteczności.

NOTA 6.9.9. TRANSAKCJE W WALUCIE OBCEJ

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w polskich złotych („PLN”), która stanowi walutę funkcjonalną Spółki.

Należności i zobowiązania wyrażone w walutach obcych wycenia się na dzień bilansowy po obowiązującym na ten dzień kursie średnim ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według kursu obowiązującego na ten dzień. Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się po kursie obowiązującym w dniu ustalenia wartości godziwej. Pozycje niepieniężne wyceniane są według kosztu historycznego.

Różnice kursowe ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym powstają, z wyjątkiem:

- różnic kursowych stanowiących koszty finansowania zewnętrznego, które dotyczących aktywów w budowie przeznaczonych do przyszłego wykorzystania operacyjnego, które włącza się do tych aktywów i traktuje, jako korekty kosztów odsetkowych,
- różnic kursowych wynikających z transakcji przeprowadzonych w celu zabezpieczenia przed określonym ryzykiem walutowym zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Kursy walut, przyjęte do wyceny bilansowej, Spółka przyjęła zgodnie z tabelą NBP nr 252/A/NBP/2012, nr 252/A/NBP/2011 oraz nr 255/A/NBP/2010:

	31 grudnia 2012 roku	30 grudnia 2011 roku	31 grudnia 2010 roku
EUR	4,0882	4,4168	3,9603
USD	3,0996	3,4174	2,9641

NOTA 6.9.10. KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał podstawowy jest ujmowany w wysokości określonej w statucie Jednostki i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Różnice między wartością godziwą uzyskanej zapłaty i wartością nominalną akcji są ujmowane w kapitale zapasowym ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej.

W przypadku wykupu własnych akcji, kwota zapłaty za akcje obciąża kapitał własny i jest wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji akcji własnych.

NOTA 6.9.11. PROGRAM OPCJI MENEDŻERSKICH

Spółka wycenia program motywacyjny oparty o opcje menedżerskie. Wycena programu obciąża koszty wynagrodzeń oraz pozycję kapitału z tytułu wyceny opcji menadżerskich w okresie nabywania uprawnień przez pracowników.

Wartość godziwą przyznanych instrumentów kapitałowych na moment wyceny Spółka ustala stosując metodę wyceny spójną z ogólnie akceptowanymi metodologiami wyceny instrumentów finansowych oraz

uwzględniając wszystkie założenia i czynniki, które zainteresowani dobrze poinformowania uczestnicy rynku wzięliby pod uwagę ustalając cenę.

NOTA 6.9.12. REZERWY

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków tożsamyh ze stratami ekonomicznymi, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

NOTA 6.9.13. KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI OTRZYMANE

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu, stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu/pożyczki. Następnie, kredyty bankowe i pożyczki są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Spółka może odstąpić od wyceny według amortyzowanego kosztu o ile efekt zastosowania efektywnej stopy byłby nieistotny lub nie ma możliwości ustalenia terminów lub kwot przyszłych przepływów dla ustalenia efektywnej stopy.

NOTA 6.9.14. ODRO CZONY PODATEK DOCHODOWY

Rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich dodatnich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice i straty.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu w części, w jakiej przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub zobowiązanie spełnione, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące i uchwalone na dzień bilansowy.

NOTA 6.9.15. UZNAWANIE PRZYCHODÓW

Przychody ze sprzedaży usług

Spółka działa na rynku reklamy internetowej branży finansowej. Jednostka uzyskuje przychód głównie w wyniku reklamy efektywnościowej tzn. generowania tzw. leadów (lead: dane przekazane instytucji finansowej i przez nią zaakceptowane uzyskane w wyniku wypełnienia przez internautę na stronach porównywarki produktów finansowych formularza z prośbą o kontakt ze strony danej instytucji finansowej) oraz z tytułu sprzedaży powierzchni reklamowej.

Jeżeli wynik transakcji dotyczącej sprzedaży usług można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z transakcji ujmuje się na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji na dzień bilansowy. Wynik transakcji można ocenić w wiarygodny sposób, jeżeli zostaną spełnione wszystkie następujące warunki:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Jednostka gospodarcza uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji,
- stopień realizacji transakcji na dzień bilansowy może być określony w wiarygodny sposób,
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

Jeżeli w wyniku transakcji dotyczącej sprzedaży usług nie można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z transakcji ujmują się tylko do wysokości poniesionych kosztów, które jednostka gospodarcza spodziewa się odzyskać.

Dotacje

Dotacje są ujawniane w sprawozdaniu finansowym, jeżeli istnieje wystarczająca pewność, że Spółka spełnia warunki związane z ich przyznaniem i będą otrzymane, w pasywach w pozycji Dotacje. Dotacje do środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, jako pozostałe przychody w sposób systematyczny przez okres użytkowania składnika aktywów. Dotacje w pasywach dzielimy na długoterminowe i krótkoterminowe zgodnie z okresem w jakim odnoszone będą w pozostałe przychody.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek ujmują się proporcjonalnie do upływu czasu metodą efektywnej stopy procentowej. Gdy należność traci na wartości, Spółka obniża jej wartość bilansową do poziomu wartości odzyskiwalnej, równej oszacowanym przyszłym przepływom pieniężnym zdyskontowanym według pierwotnej efektywnej stopy procentowej instrumentu, a następnie stopniowo rozlicza się kwotę dyskonta w korespondencji z przychodami z tytułu odsetek. Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek, które utraciły wartość, ujmują się według pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

NOTA 6.9.16. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych lub rentowych w momencie przechodzenia na emeryturę lub rentę. Odprawy te przysługują pracownikowi spełniającemu warunki uprawniające do renty z tytułu niezdolności do pracy lub emerytury, którego stosunek pracy ustał w związku z przejściem na rentę lub emeryturę, w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia. Jednostka uznaje koszty z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych na bazie memoriałowej. Zgodnie z MSR 19 i 37, rezerwa na odprawy emerytalne prezentowana jest w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w grupie zobowiązań długo- lub krótkoterminowych, w pozycji „Pozostałe zobowiązania”.

NOTA 6.9.17. AKTYWA (LUB GRUPY AKTYWÓW DO ZBYCIA) PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) są klasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a sprzedaż uważana jest za wysoce prawdopodobną. Wyceniane są one w niższej z następujących dwóch kwot: ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa ma zostać odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie.

NOTA 6.9.18. ZOBOWIĄZANIA I AKTYWA WARUNKOWE

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się:

- a. możliwy obowiązek, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Spółki; lub
- b. obecny obowiązek, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu finansowym, ponieważ:
 - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku; lub
 - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Przez aktywa warunkowe rozumie się możliwe składniki aktywów, które powstały na skutek zdarzeń przeszłych oraz których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Jednostki.

6.9.19. SZACUNKI ZARZĄDU

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga dokonania przez Zarząd Spółki pewnych szacunków i założeń, które znajdują odzwierciedlenie w tym sprawozdaniu oraz w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do tego sprawozdania.

Szacunki i osądy księgowe wynikają z dotychczasowych doświadczeń oraz innych czynników, w tym przewidywań odnośnie do przyszłych zdarzeń, które w danej sytuacji wydają się zasadne.

Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

Oszacowania i założenia, które niosą ze sobą znaczące ryzyko konieczności wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w trakcie kolejnego roku obrotowego, omówiono poniżej.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Zarząd określa zagrożenie spłaty należności. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Jednostka dokonuje indywidualnej oceny ryzyka nieściągalności poszczególnych pozycji należności i na tej podstawie ustala wartość koniecznego odpisu dla należności.

Świadczenia emerytalne

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych zależy od szeregu czynników określanych metodami aktuarialnymi przy wykorzystaniu pewnych założeń. Założenia wykorzystywane przy ustalaniu rezerwy oraz kosztów z tytułu świadczeń pracowniczych zawierają założenia dotyczące stóp dyskonta. Główne założenia dotyczące rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ujawnione są w Nocie 6.9.19. Wszelkie zmiany tych założeń wpływają na wartość księgową rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych.

Okres amortyzowania aktywowanych kosztów prac rozwojowych

Zarząd określa szacowane okresy użytkowania, a poprzez to stawki amortyzacji dla aktywowanych w pozycji wartości niematerialnych kwot poniesionych kosztów prac rozwojowych. Szacunek ten opiera się na oczekiwanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów. W przypadku zaistnienia okoliczności powodujących zmianę spodziewanego okresu użytkowania (np. zmiany technologiczne, wycofanie z użytkowania itp.) mogą się zmienić stawki amortyzacji. W konsekwencji zmieni się wartość odpisów amortyzacyjnych i wartość księgowa netto aktywowanych kosztów prac rozwojowych.

Okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych

Zarząd określa szacowane okresy użytkowania, a poprzez to stawki amortyzacji dla poszczególnych rzeczowych aktywów trwałych. Szacunek ten opiera się na oczekiwanym okresie ekonomicznej użyteczności tych aktywów. W przypadku zaistnienia okoliczności powodujących zmianę spodziewanego okresu użytkowania (np. zmiany technologiczne, wycofanie z użytkowania itp.) mogą się zmienić stawki amortyzacji. W konsekwencji zmieni się wartość odpisów amortyzacyjnych i wartość księgowa netto rzeczowych aktywów trwałych.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według dostępnych prognoz będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub rozwiązania zobowiązania, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na koniec okresu sprawozdawczego. Prawdopodobieństwo realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na planach Spółki.

NOTA 7. INFORMACJA DOTYCZĄCA SEGMENTÓW OPERACYJNYCH, OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH I ISTOTNYCH KLIENTACH

NOTA 7.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

Spółka prowadzi jednorodną działalność, Zarząd Spółki nie wyodrębnia segmentów oceniając wyniki Spółki.

NOTA 7.2. INFORMACJE GEOGRAFICZNE

Spółka działa na terenie Polski, wszystkie przychody ze sprzedaży osiąga na rynku krajowym.

NOTA 7.3. ISTOTNI KLIENTCI

W okresie od 01.01.2012 do 31.12.2012:		
kontrahent	sprzedaż	udział
Klient A	1 186	17,5%
Klient B	776	11,4%
Klient C	662	9,8%
Klient D	555	8,2%
Klient E	401	5,9%
pozostali	3 241	47,2%
razem	6 821	100,0%
W okresie od 01.01.2011 do 31.12.2011:		
kontrahent	sprzedaż	udział
Klient A	678	17,3%
Klient C	361	9,2%
Klient D	355	9,1%
Klient F	215	5,5%
Klient B	200	5,1%
pozostałe	2 110	53,9%
razem	3 918	100,0%
W okresie od 01.01.2010 do 31.12.2010:		
kontrahent	sprzedaż	udział
Klient G	259	16,7%
Klient F	205	13,2%
Klient A	191	12,3%
Klient H	105	6,8%
Klient I	102	6,6%
pozostałe	693	44,5%
razem	1 555	100,0%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NOTA 8. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Prace rozwojowe oraz inne wartości niematerialne	2 298	449	78
Wartości niematerialne w toku wytwarzania	2 059	1 058	122
Razem	4 358	1 507	199

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Spółka jako inne wartości niematerialne wykazuje nabyte licencje oraz prace rozwojowe. Prace rozwojowe, aktywowane w pozycji wartości niematerialnych dotyczą aktywowanych kosztów budowy stron internetowych i programów komputerowych zapewniających požądane na tych stronach użyteczności oraz kosztów budowy integrującego systemu informatycznego.

Wszystkie wartości niematerialne są własnością Spółki, żadne nie są używane na podstawie najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu.

Spółka nie dokonywała zabezpieczeń na wartościach niematerialnych.

Na dzień 31.12.2012 roku Spółka nie posiadała zawartych umów zobowiązujących ją do zakupu wartości niematerialnych.

Na dzień 31.12.2012 roku wartości niematerialne współfinansowane dotacją wyniosły 511 tys. PLN (wartość netto). W latach poprzednich Spółka nie finansowała zakupu wartości niematerialnych dotacjami.

Zmiany wartości niematerialnych wg grup rodzajowych:

Stan na 31.12.2012		
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH WG GRUP RODZAJOWYCH	Prace rozwojowe, inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1 746	1 746
zwiększenia	3 675	3 675
nabycie	3 675	3 675
zmniejszenia	-	-
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	5 421	5 421
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	-239	-239
amortyzacja za okres	-825	-825
zwiększenia	-825	-825
amortyzacja okresu bieżącego	-825	-825
zmniejszenia	-	-
Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	-1 064	-1 064
odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-
odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	4 358	4 358
Stan na 31.12.2011		
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH WG GRUP RODZAJOWYCH	Prace rozwojowe, inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	264	264
zwiększenia	1 482	1 482
nabycie	1 482	1 482
zmniejszenia	-	-
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 746	1 746
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	-65	-65
amortyzacja za okres	-174	-174
zwiększenia	-174	-174
amortyzacja okresu bieżącego	-174	-174
zmniejszenia	-	-
transfer	-	-
Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	-239	-239
odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-
odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	1 507	1 507

Stan na 31.12.2010		
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH WG GRUP RODZAJOWYCH	Prace rozwojowe, inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	127	127
zwiększenia	217	217
nabycie	114	114
inne	103	103
zmniejszenia	-80	-80
likwidacja	-80	-80
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	264	264
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	-96	-96
amortyzacja za okres		
zwiększenia	-49	-49
amortyzacja okresu bieżącego	-49	-49
zmniejszenia	80	80
likwidacja	80	80
Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	-65	-65
odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-
odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
Wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	199	199

NOTA 9. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
a) środki trwałe, w tym:	72	42	-
urządzenia techniczne i maszyny	72	42	-
b) środki trwałe w budowie	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	72	42	-

Na dzień 31.12.2012 r. Jednostka nie posiadała umów zobowiązujących ją do zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Poniżej przedstawiono strukturę własności środków trwałych.

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
a) własne	72	42	-
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-	-
Środki trwałe bilansowe razem	72	42	-

**NOTA 10. AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO
SPOWODOWANE UJEMNYMI RÓŻNICAMI PRZEJŚCIOWYMI**

	Bilans na			Wpływ na wynik za okres kończący się		
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu:						
Rezerwa na koszty wynagrodzeń i pochodne (w tym: premie, nagrody jubileuszowe,)	20	-	-	20	-	-
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	10	-	-	10	-	-
Odsetki naliczone od pożyczek	1	-	-	1	-	-
Rezerwa na badanie sprawozdania	1	1	-	-	1	-
Różnicy między podatkową a bilansową wartością środków trwałych i wartości niematerialnych	-	18	-	-18	18	-
Pozostałe	-	19	-	-19	19	-
Razem	33	38	-	-5	38	-
Dokonana kompensata aktywa z rezerwą z tyt. odroczonego podatku dochodowego	-	-	-	-	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego, razem	33	38	-	-5	38	-

UJEMNE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE, STRATY PODATKOWE NIEWYKORZYSTANE ULGI PODATKOWE OD KTÓRYCH NIE ZOSTAŁY UJĘTE W BILANSIE AKTYWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	Podstawa tworzenia aktywa na początek okresu		
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu:			
Strat podatkowych	-	346	1 345
Razem	-	346	1 345

Powyżej zostały wykazane straty podatkowe, od których nie zostały ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły inne, istotne pozycje, od których nie utworzono aktywów bądź rezerwy z tytułu podatku dochodowego.

NOTA 11. NALEŻNOŚCI Z TYT. DOSTAW I USŁUG

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	988	1 243	265
- należności dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
terminowe	490	532	173
przeterminowane	498	710	92
do 6 miesięcy	338	700	87
od 6 do 12 miesięcy	69	5	3
powyżej 12 miesięcy	91	5	2
Należności z tytułu dostaw i usług brutto, razem	988	1 243	265
Odpisy aktualizujące wartość należności	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług razem	988	1 243	265

Informacje na temat należności od jednostek powiązanych przedstawiono w nocie 44.

NOTA 12. NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE

NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Należności pozostałe, w tym:	553	1	-
- należności dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
Należności publiczno-prawne, bez podatku bieżącego	103	-	-
Dotacje	442	-	-
Należności pozostałe (w tym zaliczki na środki trwałe, zapasy, dostawy)	8	1	-
Należności pozostałe brutto, razem	553	1	-
Odpisy aktualizujące wartość należności	-	-	-
Należności pozostałe netto, razem	553	1	-

W pozycji należności publiczno-prawnych, na dzień 31 grudnia 2012, Spółka wykazuje należności od urzędu skarbowego z tytułu VAT do zwrotu w kolejnych okresach. W pozycji dotacje Spółka wykazuje należność z tytułu nieotrzymanej dotacji, o której przyznaniu decyzja zapadła w roku 2012, a środki wpłynęły dopiero w roku 2013.

NOTA 13. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

ŚRODKI PIENIĘŻNE	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	17	37	13
Inne środki pieniężne (lokaty krótkoterminowe)	253	380	94
Środki pieniężne w drodze	-	-	120
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	270	417	227

NOTA 14. POZOSTAŁE AKTYWA KRÓTKOTERMINOWE

POZOSTAŁE AKTYWA	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Poniesione koszty dotyczące przyszłych emisji	130	-	-
Koszty usług obcych	1	-	-
Krótkoterminowe pozostałe aktywa, razem	131	-	-

Na dzień 31.12.2012 roku w ramach pozostałych aktywów Jednostka wykazała aktywowane koszty dotyczące emisji akcji dokonanej w dniu 7 lutego 2013. Zostały one ujęte w rozliczeniu podniesienia kapitału Spółki w roku 2013 z powstałym agio.

NOTA 15. AKTYWA KLASYFIKOWANE, JAKO PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

W okresie bieżącym oraz w okresie porównywalnym Spółka nie rozpoznała aktywów przeznaczonych do zbycia lub związanych z działalnością zaniechaną.

NOTA 16. KAPITAŁ WŁASNY

Kapitał podstawowy Spółki w latach 2010-2012:

Stan na 31.12.2012						
Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
Seria A	imienne	co do głosu - 2 głosy na akcję	-	1 090 420	109 042,00	wkład pieniężny
Seria B	na okaziciela	-	-	124 080	12 408,00	wkład pieniężny
Seria C	na okaziciela	-	-	121 450	12 145,00	wkład pieniężny
Seria D	na okaziciela	-	-	21 134	2 113,40	wkład pieniężny
Liczba akcji razem				1 357 084,00		
Kapitał zakładowy razem				136		
Wartość nominalna jednej akcji w PLN				0,10	-	
Stan na 31.12.2011						
Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
Seria A	imienne	co do głosu - 2 głosy na akcję	-	1 090 420	109 042,00	wkład pieniężny
Seria B	na okaziciela	-	-	124 080	12 408,00	wkład pieniężny
Seria C	na okaziciela	-	-	121 450	12 145,00	wkład pieniężny
Liczba akcji razem				1 335 950,00		
Kapitał zakładowy razem				134		
Wartość nominalna jednej akcji w PLN				0,10	-	
Stan na 31.12.2010						
Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
Seria A	imienne	co do głosu - 2 głosy na akcję	-	1 090 420	109 042,00	wkład pieniężny
Seria B	na okaziciela	-	-	124 080	12 408,00	wkład pieniężny
Liczba udziałów razem				2 429,00		
Kapitał zakładowy razem				121		
Wartość nominalna jednego udziału w PLN				50,00	-	

W dniu 7 lutego 2013, zgodnie z aktem notarialnym (Rep 881/2013) zostało uchwalone podniesienie kapitału podstawowego Spółki z kwoty 136 tys. PLN do kwoty 158 tys. PLN poprzez emisję 220 900 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,1 PLN każda akcja, tym samym kapitał podstawowy został podniesiony o 23 tys. PLN.

Struktura Akcjonariatu/Wspólników w latach 2012-2010 przedstawiała się następująco:

Stan na 31.12.2012									
STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO - stan na 31.12.2012									
Lp.	Akcjonariusz	Łączna ilość akcji	Rodzaj akcji	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna wszystkich akcji w tys. PLN	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Liczba akcji uprzywilejowanych	Wartość nominalna akcji uprzywilejowanych w tys. PLN
1.	Talnet Holding Limited (Cypr)	351 239	imienne uprzywilejowane co do głosu 2:1 oraz zwykłe na okaziciela	696 239	35	25,9%	29,0%	345 000,00	35
2.	Fidea (Cyprus) Holding Limited (Cypr)	336 985	imienne uprzywilejowane co do głosu 2:1 oraz zwykłe na okaziciela	667 985	34	24,8%	27,8%	331 000,00	33
3.	Bartosz Michalek	231 500	imienne uprzywilejowane co do głosu 2:1 oraz zwykłe na okaziciela	419 710	23	17,1%	17,5%	207 210,00	21
4.	Karol Wilczko	226 000	imienne uprzywilejowane co do głosu 2:1 oraz zwykłe na okaziciela	409 210	23	16,7%	17,0%	207 210,00	21
5.	Paweł Cyilkowski	68 776	zwykłe na okaziciela	68 776	7	5,1%	2,9%	-	-
6.	Pozostali (poniżej 5% akcji)	142 584	zwykłe na okaziciela	142 584	14	10,5%	5,9%	-	-
Razem		1 357 084		2 404 504	136	100,0%	100,0%	1 090 420,00	109

Stan na 31.12.2011									
STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO - stan na 31.12.2011									
Lp.	Akcjonariusz	Łączna ilość akcji	Rodzaj akcji	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna wszystkich akcji w tys. PLN	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Liczba akcji uprzywilejowanych	Wartość nominalna akcji uprzywilejowanych w tys. PLN
1.	Talnet Holding Limited (Cypr)	351 239	imiennie uprzywilejowane co do głosu 2:1 oraz zwykłe na okaziciela	696 239	35	26,3%	28,7%	345 000,00	35
2.	Fidea (Cyprus) Holding Limited (Cypr)	336 985	imiennie uprzywilejowane co do głosu 2:1 oraz zwykłe na okaziciela	667 985	34	25,2%	27,5%	331 000,00	33
3.	Bartosz Michalek	231 500	imiennie uprzywilejowane co do głosu 2:1 oraz zwykłe na okaziciela	419 710	23	17,3%	18,1%	207 210,00	21
4.	Karol Wilczko	226 000	imiennie uprzywilejowane co do głosu 2:1 oraz zwykłe na okaziciela	409 210	23	16,9%	17,9%	207 210,00	21
5.	Paweł Cylkowski	68 776	zwykłe na okaziciela	68 776	7	5,2%	2,8%	-	-
6.	Pozostali (poniżej 5% akcji)	121 450	zwykłe na okaziciela	121 450	12	9,1%	5,0%	-	-
Razem		1 335 950		2 383 370	134	100,0%	100,0%	1 090 420,00	109

Stan na 31.12.2010									
STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO - stan na 31.12.2010									
Lp.	Akcjonariusz/ wspólnik	Łączna ilość akcji	Rodzaj akcji	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominal- na wszystkich akcji w tys. PLN	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Liczba akcji uprzywilejowanych	Wartość nominalna akcji uprzywilejowanych w tys. PLN
1.	Talnet Holding Limited (Cypr)	690	-	690	35	28,4%	28,4%	-	-
2.	Fidea (Cyprus) Holding Limited (Cypr)	662	-	662	33	27,3%	27,3%	-	-
3.	Bartosz Michalek	463	-	463	23	19,1%	19,1%	-	-
4.	Karol Wilczko	463	-	463	23	19,1%	19,1%	-	-
5.	Paweł Cyłkowski	151	-	151	8	6,2%	6,2%	-	-
Razem		2 429			121	100%	100%	-	-

Pozostałe kapitały:

KAPITAŁY POZOSTAŁE	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał zapasowy zysków lat ubiegłych	1 860	1 860	1 860
Kapitał zapasowy - nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	990	990	-
Koszty emisji akcji	-301	-268	-
Kapitał zapasowy z wyceny opcji menedżerskich	165	132	24
Kapitał zapasowy, razem	2 714	2 713	1 883

**NOTA 17. REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO
SPOWODOWANA DODATNIMI RÓŻNICAMI PRZEJŚCIOWYMI**

REZERWA Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Z tytułu:			
różnicy przejściowej wynikającej z rozliczenia podatku VAT w związku ze sprzedażą mieszaną	16	-	-
Razem	16	-	-
Dokonana kompensata aktywa z rezerwą z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16	-	-

W Spółce nie występują rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego spowodowane dodatnimi różnicami przejściowymi, które nie zostały utworzone.

NOTA 18. POZOSTAŁE REZERWY

REZERWY Z TYTUŁU ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH (WG TYTUŁÓW)	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	6	12	-
rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	6	12	-
Zwiększenia z tytułu:	55	6	12
rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	55	6	12
Wykorzystanie z tytułu:	-	-	-
rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	-	-	-
Rozwiązanie z tytułu:	6	12	-
rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	6	12	-
Stan na koniec okresu	55	6	12
rezerwa na odprawy emerytalne i podobne	55	6	12

Poniżej przedstawiono zmianę stanu pozostałych rezerw.

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW (WG TYTUŁÓW)	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Stan na początek okresu	65	8	-
Zwiększenia z tytułu:	6	65	8
rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	6	5	8
rezerwa na premie	-	60	-
Wykorzystanie z tytułu:	-5	-8	-
rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	-5	-8	-
Rozwiązanie z tytułu:	-	-	-
Stan na koniec okresu	66	65	8

NOTA 19. DOTACJE

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE DOTACJE	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Dotacje na środki trwałe i wartości niematerialne długoterminowa	186	-	-
Dotacje na środki trwałe i wartości niematerialne krótkoterminowa	174	-	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe, razem	360	-	-

W sierpniu 2012 roku Spółka podpisała umowę o dofinansowanie Nr UDA-POIG.08.02.00.12-003/12-00 w ramach działania 8.2 wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B. Spółka otrzymała dofinansowanie w kwocie 441 tysięcy PLN na budowę systemu integrującego system informatyczny Comperia.pl S.A. z systemami partnerów. Spółka poniosła nakłady na nabycie 2 serwerów, serwera backupowego oraz programu komputerowego integrującego system. Dotacja ze środków Unii Europejskiej wynosiła 70,0% kosztów projektu. Dotacja wpłynęła na konto Spółki w lutym 2013 roku.

W 2012 roku Spółka wykazała w pozostałych przychodach kwotę 81 tysięcy PLN redukując odpis amortyzacyjny środków trwałych i wartości niematerialnych nabytych i wytworzonych w ramach projektu.

NOTA 20. KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI ZACIĄGNIĘTE

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Krótkoterminowe do roku	658	-	-
Długoterminowe	-	-	-
Razem zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	658	-	-

Stan na 31.12.2012									
Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty, w tym odsetki naliczone		Cześć krótkoterm.	Cześć długoterm.	Oprocentowanie efektywne w roku	Termin spłaty	Uwagi
	tys. PLN	waluta	tys. zł	waluta					
ING Bank Śląski S.A.	500 (maksymalny pułap zadłużenia)	PLN	354	PLN	354	-	-	2013-03-05	nadanie kredytodawcy uprawnień do rozporządzania środkami z rachunku bankowego do limitu 750 tys. PLN
Paweł Cyilkowski	140	PLN	140	PLN	140	-	10,5%	2013-01-25	-
Bartosz Michalek	30	PLN	31	PLN	31	-	10,5%	2013-06-30	-
Karol Wilczko	30	PLN	31	PLN	31	-	10,5%	2013-06-30	-
FIDEA Capital (Cyprus) Limited (Cypr)	49	PLN	50	PLN	50	-	10,5%	2013-06-30	-
Talnet Holding Limited (Cypr)	51	PLN	52	PLN	52	-	10,5%	2013-06-30	-
RAZEM	749		658		658	-			

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2011 roku zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek nie wystąpiły, nie mniej:

- dnia 25 czerwca 2010 roku Jednostka zawarła umowę pożyczki z Pawłem Cyilkowskim w wysokości 27 tys. PLN, która została spłacona 31 października 2010 roku,
- dnia 25 lutego 2011 roku Spółka zawarła umowę pożyczki z Pawłem Cyilkowskim, Fidela Capital Limited, Talnet Holding Limited na łączną kwotę 550 tys. PLN (ostatecznie w transzach zaciągnięto pożyczkę w łącznej wysokości 196 tys. PLN) z. która została spłacona 30 września 2011 roku.

NOTA 21. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
terminowe	304	276	36
przeterminowane	262	36	4
do 6 miesięcy	233	20	-
od 6 do 12 miesięcy	14	13	-
powyżej 12 miesięcy	15	3	3
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, razem	566	312	40

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-60 dniowych.

Informacje na temat zobowiązań od jednostek powiązanych przedstawiono w notce 44.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA – STRUKTURA WIEKOWA	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania krótkoterminowe	1 439	683	159
a) terminowe	1 178	647	156
- wobec jednostek powiązanych:	-	-	-
- do 1 miesiąca	-	-	-
- powyżej 1 do 3 miesięcy	-	-	-
- powyżej 3 do 6 miesięcy	-	-	-
- powyżej 6 do 12 miesięcy	-	-	-
- wobec jednostek pozostałych:	1 178	647	156
- do 1 miesiąca	854	542	156
- powyżej 1 do 3 miesięcy	193	105	-
- powyżej 3 do 6 miesięcy	43	-	-
- powyżej 6 do 12 miesięcy	87	-	-
b) przeterminowane	262	36	4
- wobec jednostek powiązanych:	-	-	-
- do 6 miesięcy	-	-	-
- powyżej 6 do 12 miesięcy	-	-	-
- powyżej roku	-	-	-
- wobec jednostek pozostałych:	262	36	4
- do 6 miesięcy	233	20	-
- powyżej 6 do 12 miesięcy	14	13	-
- powyżej roku	15	3	3

NOTA 22. ZOBOWIĄZANIA POZOSTAŁE

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania publiczno – prawne, z wyłączeniem podatku dochodowego	355	194	54
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	179	68	62
Inne	2	5	4
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe , razem	536	266	120

NOTA 23. ROZLICZENIA PODATKOWE

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku.

NOTA 24. ZOBOWIĄZANIA BEZPOŚREDNIO ZWIĄZANE Z AKTYWAMI KLASYFIKOWANYMI, JAKO PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

W okresie bieżącym oraz w okresach porównywalnych Spółka nie rozpoznawała zobowiązań związanych z aktywami przeznaczonymi do zbycia lub związanych z działalnością zaniechaną.

Inne zobowiązania warunkowe nie wystąpiły w każdym z prezentowanych okresów.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**NOTA 25. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY**

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY (STRUKTURA RZECZOWA/ RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	1.01.2012- 31.12.2012	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010- 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży usług	6 821	3 918	1 555
w tym: od jednostek powiązanych	1 053	200	-
Przychody sprzedaży, razem	6 821	3 918	1 555
w tym: od jednostek powiązanych	1 053	200	-

Spółka uzyskuje przychody przede wszystkim z reklamy efektywnościowej i oraz sprzedaży powierzchni reklamowej na stronach internetowych Spółki, będących narzędziami pozwalającymi na porównywanie różnych produktów finansowych.

NOTA 26. SEGMENTY OPERACYJNE

Działalność Spółki jest jednorodna. Zarząd nie analizuje wyników działalności na poziomie większej ilości segmentów.

stan na 31.12.2012		
SEGMENT OPERACYJNY	FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA	RAZEM SEGMENTY
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień:		
Aktywa segmentu	6 405	6 405
Aktywa ogółem	6 405	6 405
Pasywa segmentu	6 405	6 405
Pasywa ogółem	6 405	6 405
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	3 760	3 760
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne ogółem	3 760	3 760
Amortyzacja segmentu	879	879
Amortyzacja ogółem	879	879
stan na 31.12.2011		
SEGMENT OPERACYJNY	FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA	RAZEM SEGMENTY
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień:		
Aktywa segmentu	3 248	3 248
Aktywa ogółem	3 248	3 248
Pasywa segmentu	3 248	3 248
Pasywa ogółem	3 248	3 248
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	1 553	1 553
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne ogółem	1 553	1 553
Amortyzacja segmentu	203	203
Amortyzacja ogółem	203	203
stan na 31.12.2010		
SEGMENT OPERACYJNY	FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA	RAZEM SEGMENTY
Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień:		
Aktywa segmentu	691	691
Aktywa ogółem	691	691
Pasywa segmentu	691	691
Pasywa ogółem	691	691
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne	231	231
Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne ogółem	231	231
Amortyzacja segmentu	63	63
Amortyzacja ogółem	63	63

NOTA 27. POZOSTAŁE PRZYCHODY

POZOSTAŁE PRZYCHODY	1.01.2012- 31.12.2012	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010- 31.12.2010
Przychody z tytułu dotacji	81	-	-
Przychody z tytułu rozliczenia sprzedaży mieszanej (sprzedaż opodatkowana VAT i zwolniona)	256	-	-
Inne	44	20	-
Pozostałe przychody, razem	381	20	-

Jako przychody z działalności podstawowej, z tytułu dotacji Spółka ujmuje odpisy z tytułu rozliczenia okresowego dotacji otrzymanych na zakup środków trwałych i wytworzenie wartości niematerialnej w okresie amortyzacji środków trwałych.

NOTA 28. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**NOTA 28.1. KOSZTY AMORTYZACJI**

KOSZTY AMORTYZACJI	1.01.2012- 31.12.2012	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010- 31.12.2010
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	28	10	7
Amortyzacja wartości niematerialnych	851	193	56
Koszty amortyzacji, razem	879	203	63

NOTA 28.2. KOSZTY USŁUG OBCYCH

KOSZTY USŁUG OBCYCH	1.01.2012- 31.12.2012	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010- 31.12.2010
Usługi podwykonawców	254	279	157
Usługi marketingowe	909	181	87
Usługi najmu	263	137	59
Usługi informatyczne	1 112	589	36
Pozostałe usługi	211	127	135
Koszty usług obcych, razem	2 750	1 314	473

NOTA 28.3. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	1.01.2012- 31.12.2012	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010- 31.12.2010
Wynagrodzenia IT	37	8	49
Wynagrodzenia marketing	64	83	67
Wynagrodzenia produkty i analizy	25	58	80
Wynagrodzenia redakcja	88	68	97
Wynagrodzenia sekretariat	36	24	25
Wynagrodzenia zarządu	731	278	130
Wynagrodzenia sprzedaż	365	164	-
Inne wynagrodzenia	71	54	12
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	85	50	20
Koszty programu opcji menedżerskich	33	108	24
Razem koszty świadczeń	1 535	895	504

PRZECIĘTNE ZATRUDNIENIE (W OSOBACH)	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Pracownicy fizyczni	-	-	-
Pracownicy umysłowi	27	15	4
Razem	27	15	4

NOTA 28.4. PODATKI I OPŁATY

PODATKI I OPŁATY	1.01.2012- 31.12.2012	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010- 31.12.2010
Koszty związane z rozliczeniem VAT od sprzedaży mieszanej	126	198	46
Pozostałe koszty rodzajowe	11	4	1
Podatki i opłaty, razem	137	202	47

NOTA 28.5. POZOSTAŁE KOSZTY RODZAJOWE

POZOSTAŁE KOSZTY RODZAJOWE	1.01.2012- 31.12.2012	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010- 31.12.2010
Plany medyczne	38	19	5
Koszty podróży służbowych	11	1	-
Koszty ubezpieczeń	1	-	-
Pozostałe	19	9	-
Pozostałe koszty rodzajowe, razem	69	29	5

NOTA 29. PRZYCHODY FINANSOWE

PRZYCHODY FINANSOWE	1.01.2012- 31.12.2012	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010- 31.12.2010
Przychody z tytułu odsetek bankowych	5	11	1
Przychody finansowe, razem	5	11	1

NOTA 30. KOSZTY FINANSOWE

KOSZTY FINANSOWE	1.01.2012- 31.12.2012	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010- 31.12.2010
Koszty z tytułu odsetek bankowych i od pożyczek zaciągniętych	11	16	1
Odsetki karne budżetowe	2	-	1
Inne koszty finansowe	1	-	-
Koszty finansowe, razem	13	16	2

NOTA 31. PODATEK DOCHODOWY

OBCIĄŻENIE WYNIKU PODATKIEM DOCHODOWYM	1.01.2012- 31.12.2012	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010- 31.12.2010
Bieżący podatek dochodowy	275	105	-
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	275	105	-
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy	-17	-38	-
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-17	-38	-
Razem obciążenie podatkowe wykazane w wyniku finansowym, z tego:	258	67	-
Przypadający na działalność kontynuowaną	258	67	-

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19%.

EFEKTYWNA STAWKA PODATKOWA	1.01.2012- 31.12.2012	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010- 31.12.2010
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	1 745	1 207	416
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej			
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem	1 745	1 207	416
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	332	229	79
Nieujęte straty podatkowe	-66	-190	-88
Trwałe różnice pomiędzy prawem bilansowym a podatkowym	-8	27	9
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 15% (2011: 5%, 2010: 0%)	258	67	-
Podatek dochodowy (obciążenie) ujęty w zysku lub stracie	258	67	-
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-	-

W poniższej tabeli zaprezentowano różnice przejściowe z tytułu poniesionych strat podatkowych, od których, zgodnie z zasadą ostrożności nie zostały ujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Ujemne różnice przejściowe, niewykorzystane straty podatkowe od których nie zostały ujęte w bilansie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Podstawa tworzenia aktywa na koniec okresu 31.12.2012	Podstawa tworzenia aktywa na początek okresu 31.12.2011	Podstawa tworzenia aktywa na początek okresu 31.12.2010
Z tytułu:			
Strat podatkowych	-	346	1 345
Razem	-	346	1 345

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

NOTA 32. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Jednostki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

WYLICZENIE ZYSKU ROZWODNIONEGO	1.01.2012-31.12.2012	1.01.2011-31.12.2011	1.01.2010-31.12.2010
Wynik netto z działalności kontynuowanej	1 487	1 140	416
Wynik netto na działalności zaniechanej			
Wynik netto, razem	1 487	1 140	416
Odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	-	-	-
Wynik netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	1 487	1 140	416
WYLICZENIE SKORYGOWANEJ ŚREDNIOWAŻONEJ LICZBY AKCJI	1.01.2012-31.12.2012	1.01.2011-31.12.2011	1.01.2010-31.12.2010
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję*	1 351 887	1 252 765	1 198 714
Wpływ rozwodnienia:	-	-	-
Opcje na akcje	4 907	27 268	15 000
Umarzalne akcje uprzywilejowane	-	-	-
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję*	1 356 794	1 280 033	1 213 714
WYLICZENIE ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ	1.01.2012-31.12.2012	1.01.2011-31.12.2011	1.01.2010-31.12.2010
Zysk netto na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej *	1,10	0,91	0,35
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej*	1,10	0,89	0,34

* W celu zapewnienia porównywalności danych pomiędzy latami, w związku z przekształceniem ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną w dniu 8 czerwca 2011 i zmianą z 2429 udziałów na 1 214 500 akcji, ilość akcji za lata a 2011 i 2010 wyliczono dzieląc wartość kapitału podstawowego przez wartość nominalną akcji.

W dniu 4 lipca 2011r. wpis do Krajowego Rejestru Sądowego zakończył proces przekształcenia spółki Comperia.pl Sp. z o.o. w spółkę Comperia.pl S.A. Założycielami Spółki byli wszyscy dotychczasowi wspólnicy spółki Comperia.pl Sp. z o.o.: Bartosz Michałek, Karol Wilczko, Paweł Cyłkowski, FIDEA Capital (Cyprus) Limited, Talnet Holding Limited. Kapitał zakładowy nowej spółki wyniósł w dniu przekształcenia 121 tys. PLN. Dzielił się na 1 214 500 akcji o wartości nominalnej 0,1 PLN każda. Kapitał spółki z ograniczoną odpowiedzialnością na moment przekształcenia wynosił również 121 tys. PLN, a dzielił się na 2 429 udziałów o wartości 50 PLN każdy.

NOTA 33. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Działalność zaniechana w bieżącym oraz poprzednich okresach sprawozdawczych nie wystąpiła.

NOTA 34. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za lata 2012-2010 zostało sporządzone metodą pośrednią.

Poniżej zaprezentowano uzgodnienie zmian stanu należności i zobowiązań krótkoterminowych (kapitału obrotowego) wykazanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za 2012 rok oraz bilansowych zmian stanu na dzień 31.12.2012r. i 31.12.2011r.

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za lata 2011-2010 zmiana stanu kapitału obrotowego odpowiada bilansowym zmianom stanu tych pozycji.

NOTA 35. CEL I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta jednostka należą kredyty bankowe, pożyczki, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd Jednostki weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Jednostka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

NOTA 36. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych nie jest istotne ze względu na brak długoterminowych zobowiązań finansowych.

Wszystkie formy finansowania działalności są oparte o zmienną stopę procentową bazującą na stawce WIBOR.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku.

Spółka na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto oraz kapitału własnego na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej).

	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Rok zakończony dnia 31 .12.2012		
PLN	+ 1%/-1%	0/0
	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Rok zakończony dnia 31 .12.2011		
PLN	+ 1%/-1%	2/-2
	Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Rok zakończony dnia 31.12.2010		
PLN	+ 1%/-1%	0/0

Wszystkie kredyty Spółki oprocentowane są według stawki WIBOR plus marża banku. Kredyty zostały zaciągnięte w PLN, na finansowanie bieżącej i inwestycyjnej działalności.

NOTA 37. RYZYKO WALUTOWE

Spółka prowadzi działalność głównie na rynku krajowym w walucie polskiej, dlatego nie jest w istotny sposób na ryzyko kursowe. Większość należności i zobowiązań denominowana jest w walucie krajowej. Spółka nie stosuje pochodnych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

NOTA 38. RYZYKO KREDYTOWE

Jednostka zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Jednostki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Jednostki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycji na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

NOTA 39. RYZYKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ

Kierownictwo Spółki monitoruje ryzyko braku funduszy.

Tabela poniżej przedstawia analizę zobowiązań finansowych Spółki według dat zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE na dzień 31 grudnia 2012 roku	Do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Od 3 lat do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane pożyczki i kredyty bankowe	658	-	-	-	658
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-
Razem	658	-	-	-	658

NOTA 40. INSTRUMENTY FINANSOWE

Wartość bilansowa i wartość godziwa klas instrumentów finansowych.

	Kategoria	Wartość bilansowa			Wartość godziwa		
	zgodnie z MSR 39	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa finansowe							
Należności z tytułu dostaw i usług	PiN	988	1 243	265	988	1 243	265
Należności pozostałe	PiN	553	1	-	553	1	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	DDS	270	417	227	270	417	227
Zobowiązania finansowe							
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	PZFwgZK	658	-	-	658	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	PZFwgZK	566	312	40	566	312	40
Zobowiązania pozostałe	PZFwgZK	536	266	120	536	266	120
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	PZFwgZK	164	105	-	164	105	-

Użyte skróty:

WwWGpWF – Aktywa/ zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,

PiN – Pożyczki i należności,

PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu,

DDS – Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Spółka posiadała na dzień 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku, nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny,
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

Jednostka dokonuje wyceny wartości godziwej posługując się następującą hierarchią:

- ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- dane wejściowe inne, niż notowane ceny poziomu 1, które są pośrednio lub bezpośrednio możliwe do zaobserwowania. Jeśli składnik aktywów lub zobowiązanie ma określony okres życia, dane wejściowe muszą być możliwe do zaobserwowania zasadniczo przez cały ten okres.
- dane wejściowe, które nie opierają się na danych rynkowych możliwych do zaobserwowania. Zastosowane założenia muszą odzwierciedlać te, które byłyby zastosowane przez uczestników rynku, włączając ryzyko.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku Jednostka nie posiadała instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej.

Ze względu na brak istotności aktywów i zobowiązań finansowych w walutach obcych (wartości na poszczególne dni bilansowe poniżej 1 tys. PLN) nie zostanie przedstawiona szczegółowa struktura walutowa instrumentów finansowych.

NOTA 41. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Jednostka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

STRUKTURA FINANSOWANIA	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki	658	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 265	683	159
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-270	-417	-227
Zadłużenie netto	1 654	266	-67
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-	-
Kapitał własny	3 984	2 494	512
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	-	-	-
Kapitał razem	3 984	2 494	512
Kapitał i zadłużenie netto	5 638	2 760	445
Wskaźnik dźwigni	29%	10%	-15%

NOTA 42. PONIESIONE ORAZ PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Poniższa tabela przedstawia poniesione oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe, w tym poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego.

PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE	1.01.2012- 31.12.2012	1.01.2011- 31.12.2011	1.01.2010- 31.12.2010
- w tym na ochronę środowiska			
Nakłady na wartości niematerialne i prawne	3 675	1 482	217
Nakłady na środki trwałe	84	71	14
Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe	3 760	1 553	231
Razem inwestycje w finansowe aktywa trwałe	-	-	-
Razem nakłady inwestycyjne	3 760	1 553	231

PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE			1.01.2013- 31.12.2013
- w tym na ochronę środowiska			-
Nakłady na wartości niematerialne			3 350
Nakłady na środki trwałe			150
Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe			3 500
Razem inwestycje w finansowe aktywa trwałe			-
Razem nakłady inwestycyjne			3 500

NOTA 43. PROGRAMY OPCJI MENADŻERSKICH

W dniu 5 października 2010 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki pod firmą Comperia.pl sp. z o.o. podjęło uchwałę w przedmiocie przyznania Panu Szymonowi Fieckowi, jednemu z kluczowych współpracowników Spółki, opcji na nabycie 30 udziałów w spółce, co odpowiada opcjom na nabycie 15 000 akcji Emitenta po przekształceniu w spółkę akcyjną.

W dniu 8 czerwca 2011 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki pod firmą Comperia.pl sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przyznania Panu Łukaszowi Faciejew, doradcy ds. marketingu Spółki, opcji na nabycie 12 268 akcji Spółki po jej przekształceniu w spółkę akcyjną, oraz o przyznaniu Panu Danielowi Piotrowskiemu doradcy Spółki ds. sekcji ubezpieczeń, opcji na nabycie 12 268 akcji Spółki po jej przekształceniu w spółkę akcyjną. Spółka nie zawarła umowy opcji nabycia udziałów z Panem Danielem Piotrowskim, tym samym nie jest on objęty programem motywacyjnym.

Dnia 12 kwietnia 2012 roku Spółka złożyła Panu Szymonowi Fieckowi propozycję objęcia 15 000 akcji oraz Panu Łukaszowi Faciejew ofertę objęcia 6 134 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,1 PLN jedna akcja, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 30 marca 2012 roku. Propozycja została przyjęta.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Pan Łukasz Faciejew wykonał kryteria efektywnościowe na poziomie uprawniającym go do nabycia 4 907 sztuk akcji. Oferta objęcia akcji będzie złożona do końca roku 2013.

NOTA 44. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniżej przedstawiono istotne informacje na temat transakcji dokonanych pomiędzy Spółką a akcjonariuszami Spółki oraz podmiotami powiązanymi z akcjonariuszami Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2012 roku.

W latach 2010-2012 Spółka była stroną następujących umów z jednostkami powiązanymi:

- umowa o pracę z dnia 9 lipca 2010 roku zawarta pomiędzy Spółką a Bartoszem Michałkiem, rozwiązana z dniem 30 czerwca 2013 roku,
- umowa o pracę z 9 lipca 2010 roku zawarta pomiędzy Spółką a Karolem Wilczko, rozwiązana z dniem 30 czerwca 2013 roku,
- umowa ramowej współpracy z dnia 26 listopada 2008 roku zawarta pomiędzy Spółką a Szymonem Fieckiem,
- umowa pożyczki z Pawłem Cyłkowskim (pożyczkodawca) z dnia 25 czerwca 2010 roku, która została spłacona 31 października 2010 roku,
- umowa pożyczki z Pawłem Cyłkowskim, Fidela Capital Limited, Talnet Holding Limited (pożyczkodawcy) z dnia 25 lutego 2011 roku, która została spłacona 30 września 2011 roku,
- umowa pożyczki z Karolem Wilczko (pożyczkodawca) z dnia 27 września 2012 roku, która została spłacona 24 stycznia 2013 roku,
- umowa pożyczki z Bartoszem Michałkiem (pożyczkodawca) z dnia 27 września 2012 roku, która została spłacona 24 stycznia 2013 roku,
- umowa pożyczki z Pawłem Cyłkowskim (pożyczkodawca) z dnia 20 grudnia 2012 roku, która została spłacona 23 stycznia 2013 roku,
- umowa pożyczki z Talnet Holding Limited (pożyczkodawca) z dnia 27 września 2012 roku, która została spłacona 24 stycznia 2013 roku,
- umowa pożyczki z Fidea Capital Limited (pożyczkodawca) z dnia 27 września 2012 roku, która została spłacona 24 stycznia 2013 roku,
- umowa z Alertfinansowy.pl,
- umowa z Szymonem Fieckiem dotycząca zakupu systemu integracyjnego na zlecenie.

W 2013 roku Spółka zawarła następujące umowy z jednostkami powiązanymi:

- umowa ramowej współpracy z dnia 2 lipca 2013 roku zawarta pomiędzy Spółką a Bartoszem Michałkiem,
- umowa ramowej współpracy z dnia 2 lipca 2013 roku zawarta pomiędzy Spółką a Karolem Wilczko,
- umowa o współpracy z dnia 1 czerwca 2013 roku pomiędzy Spółką a Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o.

2012	Członkowie Zarządu	Pracownicy wyższego szczebla	Członkowie Rady Nadzorczej	Znaczący Akcjonariusze	Pozostali	Razem
Zakup usług	-	165	510	-	-	675
Sprzedaż usług	-	277	776	-	-	1 053
Zakup aktywów trwałych	-	585	-	-	-	585
Należności bez pożyczek na 31.12.	-	-	162	-	-	162
Zobowiązania bez pożyczek na 31.12.	-	-	0,2	-	-	0,2
Pożyczki udzielone na 31.12.	-	-	-	-	-	-
Pożyczki otrzymane na 31.12.	62	-	-	243	-	305
Przychody finansowe - odsetki	-	-	-	-	-	-
Koszty finansowe - odsetki	2	-	-	3	-	5
Koszty programu motywacyjnego	-	33	-	-	-	33

2011	Członkowie Zarządu	Pracownicy wyższego szczebla	Członkowie Rady Nadzorczej	Znaczący Akcjonariusze	Pozostali	Razem
Zakup usług	-	120	152	-	-	272
Sprzedaż usług	-	-	200	-	-	200
Zakup aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-
Należności bez pożyczek na 31.12.	-	-	62	-	-	-
Zobowiązania bez pożyczek na 31.12.	-	-	0,2	-	-	0,2
Pożyczki udzielone na 31.12.	-	-	-	-	-	-
Pożyczki otrzymane na 31.12.	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe - odsetki	-	-	-	-	-	-
Koszty finansowe - odsetki	-	-	-	9	-	9
Koszty programu motywacyjnego	-	108	-	-	-	108

2010	Członkowie Zarządu	Pracownicy wyższego szczebla	Członkowie Rady Nadzorczej	Znaczący Akcjonariusze	Pozostali	Razem
Zakup usług	-	61	-	-	-	61
Sprzedaż usług	-	-	-	-	-	-
Zakup aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-
Należności bez pożyczek na 31.12.	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania bez pożyczek na 31.12.	-	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone na 31.12.	-	-	-	-	-	-
Pożyczki otrzymane na 31.12.	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe - odsetki	-	-	-	0,8	-	0,8
Koszty finansowe - odsetki	-	-	-	-	-	-
Koszty programu motywacyjnego	-	24	-	-	-	24

NOTA 45. WYNAGRODZENIE KLUCZOWEGO KIEROWNICTWA

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorujących oraz osób wyższego szczebla wypłacone:

CZŁONKOWIE ZARZĄDU	1.01.2012-31.12.2012	1.01.2011-31.12.2011	1.01.2010-31.12.2010
Bartosz Michałek	277	114	33
Karol Wilczko	277	114	33
Grzegorz Wojdyga	15	20	7
Razem	569	248	73

OSOBY WYŻSZEGO SZCZEBŁA	1.01.2012-31.12.2012	1.01.2011-31.12.2011	1.01.2010-31.12.2010
Szymon Fiecek	859	147	77
Razem	859	147	77

Członkom Zarządu nie było przyznawane wynagrodzenie w formie opcji na akcje Spółki.

Członkowie Zarządu Spółki otrzymywali również premie z tytułu pełnionych funkcji.

Warunki dotyczące premii dla Zarządu jak i zasady ich wypłaty oraz wysokość wynagrodzenia zostały ustalone na podstawie uchwały nr 10 Zgromadzenia Wspólników Comperia.pl Sp. z o.o. z dnia 8 czerwca 2011 roku.

Członkom Zarządu dwa razy do roku wypłacana była premia.

Wysokość łącznej premii dla wszystkich Członków Zarządu dzielonej równo pomiędzy Członków Zarządu uczestniczących w premii, ustalana jest po zakończeniu okresu zaliczeniowego zgodnie ze wzorem opartym na zrealizowanym wyniku netto oraz zrealizowanej sprzedaży.

Rada Nadzorcza nie otrzymywała wynagrodzenia za pełnioną funkcję w latach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym.

NOTA 46. WYNAGRODZENIE BIEGŁEGO REWIDENTA

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010, sporządzone zgodnie z Ustawą o rachunkowości, nie podlegało obowiązkowi badania i nie było poddane badaniu.

Statutowe sprawozdania finansowe za okresy od 1 stycznia 2011 do 31 grudnia 2011 oraz od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2012 zostały zbadane przez CHE Consulting sp. z o.o., numer ewidencyjny 3630, w imieniu którego działała biegły rewident Joanna Niczyporuk, numer ewidencyjny 10039. Wynagrodzenie za badanie sprawozdania sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 wyniosło 5 tys. PLN, a na 31 grudnia 2012 6 tys. PLN.

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania historycznych informacji finansowych wyniosło 45 tys. PLN.

Podmiotem uprawnionym, badającym niniejsze historyczne informacje finansowe Comperia.pl S.A. jest 4AU-DYT p. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

NOTA 47. ZOBOWIĄZANIA ZABEZPIECZONE NA MAJĄTKU

Spółka posiadała następujące rodzaje zabezpieczeń ustanowionych na jej majątku:

RODZAJ ZABEZPIECZENIA	WARTOŚĆ ZABEZPIECZEŃ NA DZIEŃ		
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Udzielone pełnomocnictwo do rozporządzania rachunkiem bankowym w przypadku braku terminowej spłaty	750	-	-
Razem aktywa rzeczowe o ograniczonej możliwości dysponowania	750	-	-

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
zob. kredytowe	750	-	-
zob. leasingowe	-	-	-

NOTA 48. POZYCJE POZABILANSOWE

NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA BILANSOWE	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2010
Należności warunkowe	-	-	-
Od jednostek powiązanych, w tym:	-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-	-
Od pozostałych jednostek, w tym:	-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-	-
Zobowiązania warunkowe	750	-	-
Na rzecz jednostek powiązanych z tytułu	-	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-	-
Na rzecz pozostałych jednostek z tytułu	-	-	-
- zabezpieczeń z tytułu zobowiązań	750	-	-
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	-	-
Inne	-	-	-
Pozycje pozabilansowe, razem	750	-	-

NOTA 49. ISTOTNE SPRAWY SPORNE PRZECIWKO SPÓŁCE

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, 31 grudnia 2011 roku, 31 grudnia 2010 roku oraz dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie toczyły się istotne sprawy sporne przeciwko Spółce.

NOTA 50. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

W dniu 7 lutego 2013, zgodnie z aktem notarialnym (Rep 881/2013) zostało uchwalone podniesienie kapitału podstawowego Spółki z kwoty 136 tys. PLN do kwoty 158 tys. PLN poprzez emisję 220 900 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,1 PLN każda akcja, tym samym kapitał podstawowy został podniesiony o 23 tys. PLN. Spółka uzyskała nadwyżkę środków z tytułu emisji ponad wartość nominalną w wyniku emisji akcji serii E w wysokości 3 512 tys. PLN.

Inne istotne zdarzenia po dniu bilansowym nie wystąpiły.

Sprawozdanie finansowe stanowiące historyczne informacje finansowe za lata 2010-2012 zostało zatwierdzone przez Zarząd Comperia.pl S.A dnia 12 września 2013 roku.

COMPERIA PL S.A.

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości
Finansowej,

w tym w szczególności zgodnie z MSR 34

za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku

Warszawa, 21 listopada 2013 roku

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2013 ROKU DO 30 WRZEŚNIA 2013 ROKU**

**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu
COMPERIA.PL S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego **Comperia.pl S.A.** (Spółki, Jednostki) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Domaniewska 57, za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku, obejmującego:

- a. skrócone śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 września 2013 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **11 103 tys. złotych**,
- b. skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 września 2013 roku wykazujące zysk netto w wysokości **1 445 tys. złotych** oraz dochód całkowity w wysokości **1 445 tys. złotych**,
- c. skrócone śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 września 2013 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **4 524 tys. złotych**,
- d. skrócone śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2013 roku do dnia 30 września 2013 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **433 tys. złotych**,
- e. informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz wybrane informacje objaśniające,

(załączone skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe).

Za zgodność tego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd Jednostki. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza zobowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r. poz. 330 ze zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.

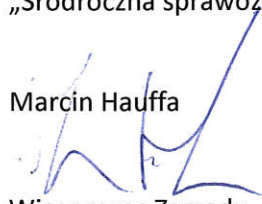
Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od Zarządu Jednostki oraz personelu odpowiedzialnego za finanse i księgowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.


Marcin Hauffa

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

Paweł Przybysz


Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11011

4AUDYT sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KRBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 21 listopada 2013 roku

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 30.09.2013 ROKU, 31.12.2012 ROKU

AKTYWA	Nota	30.09.2013	31.12.2012
Aktywa trwałe		7 460	4 463
Wartości niematerialne	8	6 743	4 358
Rzeczowe aktywa trwałe	-	106	72
Udziały w jednostce zależnej	9	600	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	11	33
Aktywa obrotowe		3 644	1 942
Należności z tytułu dostaw i usług	10	1 421	988
Należności pozostałe	11	718	553
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	1 307	270
Pozostałe aktywa	-	198	131
Aktywa razem		11 103	6 405

PASYWA	Nota	30.09.2013	31.12.2012
Razem kapitały		8 508	3 984
Kapitał akcyjny	14	158	136
Kapitał zapasowy	14	6 880	2 549
Kapitał z wyceny opcji menedżerskich	14	190	165
Zyski zatrzymane	-	1 280	1 134
- w tym zysk (strata) netto	-	1 445	1 487
Zobowiązanie długoterminowe		328	323
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-	16
Pozostałe rezerwy	-	1	121
Dotacje	15	327	186
Zobowiązania krótkoterminowe		2 267	2 098
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	16	376	658
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	17	761	566
Zobowiązania pozostałe	18	541	536
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	-	164
Pozostałe rezerwy	-	69	-
Dotacje	15	519	174
Pasywa razem		11 103	6 405

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

ZA OKRESY: OD DNIA 01.01.2013 ROKU DO DNIA 30.09.2013 ROKU, OD DNIA 01.01.2012 ROKU DO DNIA 30.09.2012 ROKU

	Nota	1.01.2013- 30.09.2013	1.01.2012- 30.09.2012
Działalność kontynuowana			
Przychody		7 427	4 929
Przychody ze sprzedaży	19	7 185	4 680
Pozostałe przychody	20	242	248
Koszty działalności operacyjnej		5 726	4 075
Usługi obce	21	3 057	2 213
Wynagrodzenia	21	741	1 167
Amortyzacja	21	1 655	467
Podatki i opłaty	21	93	48
Ubezpieczenie społeczne i inne świadczenia	21	37	71
Zużycie materiałów i surowców	21	84	64
Pozostałe koszty	21	59	45
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		1 701	853
Przychody finansowe	-	31	8
Koszty finansowe	-	20	4
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-	1 712	857
Podatek dochodowy	22	267	128
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1 445	729
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Inne całkowite dochody		-	-
Całkowite dochody ogółem		1 445	729
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję*		1 557 984	1 350 194
Zysk netto na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej	23	0,92	0,54
Zysk netto na jedną akcję zwykłą z działalności zaniechanej		0,92	0,54

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

ZA OKRES OD DNIA 01.01.2013 ROKU DO 30.09.2013 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny opcji menedżerskich	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2013 roku	136	2 549	165	1 134	3 984
Całkowite dochody:	-	-	-	1 445	1 445
Zysk/strata netto roku obrotowego	-	-	-	1 445	1 445
Transakcje z właścicielami:	22	4 331	25	-1 299	3 079
Program opcji menadżerskich	-	-	25	-	25
Emisja akcji/wydanie udziałów	22	-	-	-	22
Koszty emisji akcji	-	-480	-	-	-480
Przebieganie wyniku lat ubiegłych	-	1 299	-	-1 299	-
Agio	-	3 512	-	-	3 512
Stan na 30 września 2013 roku	158	6 880	190	1 280	8 508

ZA OKRES OD DNIA 01.01.2012 ROKU DO 30.09.2012 ROKU

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny opcji menedżerskich	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
Stan na 1 stycznia 2012 roku	134	2 581	132	-353	2 494
Całkowite dochody:	-	-	-	729	729
Zysk/strata netto roku obrotowego	-	-	-	729	-6
Transakcje z właścicielami:	2	-32	24	-	-6
Program opcji menadżerskich	-	-	24	-	24
Emisja akcji/wydanie udziałów	2	-	-	-	2
Koszty emisji akcji	-	-32	-	-	-32
Stan na 30 września 2012 roku	136	2 549	155	376	3 216

SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

ZA OKRESY: OD DNIA 01.01.2013 ROKU DO DNIA 30.09.2013 ROKU, OD DNIA 01.01.2012 ROKU DO DNIA 30.09.2012 ROKU.

	1.01.2013- 30.09.2013	1.01.2012- 30.09.2012
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ		
I. Zysk / strata brutto	1 712	857
II. Korekty	907	666
1. Amortyzacja	1 655	467
2. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4	3
3. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	0	0
4. Zmiana stanu rezerw	-67	-48
5. Zmiana stanu należności	-598	-271
6. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	140	107
7. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dotacji	220	422
8. Podatek dochodowy zapłacony	-426	-73
9. Zmiana stanu pozostałych aktywów	-45	36
10. Koszty programu motywacyjnego	25	24
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	2 619	1 523
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI INWESTYCYJNEJ		
I. Wpływy	-	-
II. Wydatki	4 350	2 316
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	4 070	2 316
2. Inwestycje w spółkę zależną	280	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-4 350	-2 316
PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ		
I. Wpływy	3 430	610
1. Dopłaty do kapitału	3 054	2
2. Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	376	608
3. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	662	35
1. Spłata kredytów bankowych i pożyczek zaciągniętych	658	-
2. Odsetki	4	3
3. Inne wydatki finansowe	-	32
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	2 768	575
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	1 037	-218
BILANSOWA ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W TYM	1 037	-218
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-	-
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA POCZĄTEK OKRESU	270	417
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU (F +/- D), W TYM	1 307	199
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

NOTA 1. INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE SPÓŁKI

Dane spółki

Comperia.pl S.A. (Jednostka, Spółka) powstała z przekształcenia spółki Comperia.pl spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Przekształcenie Comperia.pl spółka z o.o. w spółkę akcyjną nastąpiło na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników Spółki z dnia 8 czerwca 2011 roku (AKT NOTARIALNY REP. A NR 9827/2011).

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Krajowego Rejestru Gospodarczego pod numerem KRS 0000390656 w dniu 4 lipca 2011 roku. Spółka posiada numer NIP 9512209854 oraz symbol REGON 140913752.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie (kod pocztowy: 02-673), przy ulicy Konstruktorskiej 13.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności jest pośrednictwo finansowe. Działalność Spółki opiera się na funkcjonowaniu portali internetowych o tematyce finansowej, a w szczególności porównywarki instrumentów finansowych umieszczonej pod adresem: www.comperia.pl. 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 artykułów oraz dział analiz i systematycznie buduje bazy danych o ofercie instytucji finansowych dla klientów indywidualnych i firm oraz dokonuje na tej podstawie analiz na potrzeby mediów.

NOTA 2. INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO ZARZĄDU JEDNOSTKI

W skład Zarządu Spółki na dzień 30 września 2013 roku wchodził:

Bartosz Piotr Michałek	- Prezes Zarządu,
Karol Wilczko	- Wiceprezes Zarządu,

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do dnia sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu Spółki.

NOTA 3. INFORMACJE DOTYCZĄCE SKŁADU OSOBOWEGO RADY NADZORCZEJ JEDNOSTKI

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 września 2013 roku wchodził:

Derek Alexander Christopher	- Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Marek Dojnow	- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
Anna Katarzyna Michałek	- Członek Rady Nadzorczej,
Przemysław Kruszyński	- Członek Rady Nadzorczej,
Jacek Lubiński	- Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do dnia sporządzenia niniejszego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki:

- w dniu 26 czerwca 2013 roku z funkcji Członka Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Paweł Cyłkowski, na jego miejsce powołany został Pan Przemysław Kruszyński,
- w dniu 26 czerwca 2013 roku z funkcji Członka Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Grzegorz Wojdyga, na jego miejsce powołany został Pan Jacek Lubiński.

NOTA 4. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 21 listopada 2013 roku.

NOTA 5. INWESTYCJE W JEDNOSTKI ZALEŻNE

Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Comperia.pl S.A., która, na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania obejmuje również spółkę zależną Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. Jednostka zależna została zawiązana aktem notarialnym z dnia 17 maja 2013 roku. Wszystkie udziały w liczbie 100, o wartości nominalnej 50 tys. zł w nowopowstałej spółce objęła Comperia.pl S.A. Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 465027, w dniu 7 czerwca 2013 roku.

Spółka na dzień 30 września 2013 roku nie sporządziła skonsolidowanego sprawozdania finansowego ze względu na nieistotność jednostkowych danych finansowych spółki zależnej.

NOTA 6. FORMAT ORAZ OGÓLNE ZASADY SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Spółki oświadcza, iż śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki Comperia.pl S.A. zostało sporządzone wedle najlepszej wiedzy, według stanu na dzień 30 września 2013 roku, zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Spółki odzwierciedla sytuację majątkową i finansową oraz wynik finansowy Jednostki w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny.

NOTA 6.1. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI

Śródroczne skrócone Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z:

- Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami,
- Ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. (Dz. U. z 2013 r., poz. 330).

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013, sporządzone dla potrzeb prospektu emisyjnego Comperia.pl S.A. i podlega zatwierdzeniu przez Zarząd Comperia.pl S.A.

Zasady rachunkowości przedstawione poniżej stosowano przy zachowaniu zasady ciągłości we wszystkich prezentowanych okresach obrotowych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe składa się z:

- skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej,
- skróconego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów,
- skróconego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym,
- skróconego sprawozdania z przepływów pieniężnych,
- not objaśniających.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych („tys. zł”).

NOTA 6.2. OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM I DANymi PORÓWNYWALNYMI DLA PREZENTOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 września 2013 roku i obejmuje okres 9 miesięcy.

Dla danych prezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i notach objaśniających dotyczących tego sprawozdania zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Dla danych prezentowanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych i notach objaśniających ich dotyczących zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do dnia 30 września 2012 roku.

Dane porównywalne były zweryfikowane przez biegłego rewidenta.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie z historycznymi informacjami finansowymi za lata 2010-2012 zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym Comperia.pl SA.

NOTA 6.3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd Jednostki nie stwierdza na dzień podpisania skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

NOTA 6.4. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI I METODY OBLICZENIOWE

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, które zostały zastosowane i opisane w historycznych danych finansowych za lata 2010-2012.

NOTA 6.5. STATUS ZATWIERDZENIA STANDARDÓW W UE

Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

NOTA 6.6. NOWE I ZMIENIONE REGULACJE MSSF

Szczegółowe informacje na temat nowych i zmienionych regulacji MSSF zostały przedstawione w historycznych informacjach finansowych za lata 2010-2012.

NOTA 6.7. ZASTOSOWANE KURSY WALUT

Kursy walut, przyjęte do wyceny bilansowej, Spółka przyjęła zgodnie z tabelą NBP nr 189/A/NBP/2013:

	30 września 2013 roku
EUR	4,2163
USD	3,1227

NOTA 7. INFORMACJA DOTYCZĄCA SEGMENTÓW OPERACYJNYCH, OBSZARACH GEOGRAFICZNYCH I ISTOTNYCH KLIENTACH

NOTA 7.1. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

Spółka prowadzi jednorodną działalność, Zarząd Spółki nie wyodrębnia segmentów oceniając wyniki Spółki.

NOTA 7.2. INFORMACJE GEOGRAFICZNE

Spółka działa na terenie Polski, wszystkie przychody ze sprzedaży osiąga na rynku krajowym.

NOTA 7.3. ISTOTNI KLIENTCI

W okresie od 01.01.2013 do 30.09.2013:		
kontrahent	sprzedaż	udział
Klient A	509	7,1%
Klient B	520	7,2%
Klient C	529	7,4%
Klient D	582	8,1%
Klient E	1 098	15,3%
pozostałe	3 946	54,9%
razem	7 185	100,0%
W okresie od 01.01.2012 do 31.12.2012:		
kontrahent	sprzedaż	udział
Klient A	1 186	17,5%
Klient E	776	11,4%
Klient F	662	9,8%
Klient C	555	8,2%
Klient G	401	5,9%
pozostali	3 241	47,2%
razem	6 821	100,0%

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ**NOTA 8. WARTOŚCI NIEMATERIALNE**

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	30.09.2013	31.12.2012
Inne wartości niematerialne	4 758	2 298
Wartości niematerialne w toku realizacji	1 986	2 059
Razem	6 743	4 358

Na dzień 30 września 2013 roku Spółka jako inne wartości niematerialne wykazuje nabyte licencje oraz prace rozwojowe. Prace rozwojowe, aktywowane w pozycji wartości niematerialnych dotyczą aktywowanych kosztów budowy stron internetowych i programów komputerowych zapewniających požądane na tych stronach użyteczności oraz kosztów budowy integrującego systemu informatycznego.

Wszystkie wartości niematerialne są własnością Spółki, żadne nie są używane na podstawie najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu.

Spółka nie dokonywała zabezpieczeń na wartościach niematerialnych.

Na dzień 30 września 2013 roku Spółka nie posiadała zawartych umów zobowiązujących ją do zakupu wartości niematerialnych.

Zmiany wartości niematerialnych:

Stan na 30.09.2013		
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH WG GRUP RODZAJOWYCH	Prace rozwojowe, inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	5 421	5 421
zwiększenia	4 070	4 070
nabycie	4 070	4 070
darowizny	-	-
inne	-	-
transfer	-	-
zmniejszenia	-	-
zbycie	-	-
likwidacja	-	-
inne	-	-
transfer	-	-
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	9 491	9 491
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	1 116	1 116
amortyzacja za okres	1 632	1 632
zwiększenia	1 632	1 632
amortyzacja okresu bieżącego	1 632	1 632
inne	-	-
transfer	-	-
zmniejszenia	-	-
sprzedaż	-	-
likwidacja	-	-
inne	-	-
transfer	-	-
Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	2 748	2 748
odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-
zwiększenia	-	-
wykorzystanie	-	-
rozwiązanie	-	-
odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
Wartość netto pozostałych wartości niematerialnych na koniec okresu	6 743	6 743

Stan na 31.12.2012		
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH WG GRUP RODZAJOWYCH	Prace rozwojowe, inne wartości niematerialne	Wartości niematerialne razem
Wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	1 746	1 746
zwiększenia	3 675	3 675
nabycie	3 675	3 675
darowizny	-	-
inne	-	-
transfer	-	-
zmniejszenia	-	-
zbycie	-	-
likwidacja	-	-
inne	-	-
transfer	-	-
Wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	5 421	5 421
Skumulowana amortyzacja na początek okresu	-239	-239
amortyzacja za okres	-825	-825
zwiększenia	-825	-825
amortyzacja okresu bieżącego	-825	-
inne	-	-
transfer	-	-
zmniejszenia	-	-
sprzedaż	-	-
likwidacja	-	-
inne	-	-
transfer	-	-
Skumulowana amortyzacja na koniec okresu	-1 064	-1 064
odpisy z tytułu utraty wartości na początek okresu	-	-
zwiększenia	-	-
wykorzystanie	-	-
rozwiązanie	-	-
odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	-
Wartość netto pozostałych wartości niematerialnych na koniec okresu	4 358	4 358

NOTA 9. UDZIAŁY W JEDNOSTCE ZALEŻNEJ

W ramach omawianej pozycji Spółka wykazała udziały w spółce zależnej Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. w kwocie 50 tys. zł oraz dopłaty zwrotne do kapitału zakładowego spółki zależnej w kwocie 550 tys. zł (zobowiązania z tego tytułu wynosiły na koniec września 2013 roku 370 tys. zł). Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. została zawiązana aktem notarialnym z dnia 17 maja 2013 roku. Jednostka posiada 100% udziałów spółki zależnej.

NOTA 10. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	30.09.2013	31.12.2012
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	1 421	988
- należności dochodzone na drodze sądowej	-	-
terminowe	777	490
przeterminowane	644	498
do 6 miesięcy	586	338
od 6 do 12 miesięcy	30	69
powyżej 12 miesięcy	28	91
Należności z tytułu dostaw i usług brutto, razem	1 421	988
Odpisy aktualizujące wartość należności	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług razem	1 421	988

Informacje na temat należności od jednostek powiązanych zostały zaprezentowane w notcie nr 29.

NOTA 11. NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE

NALEŻNOŚCI POZOSTAŁE	30.09.2013	31.12.2012
Należności pozostałe, w tym:	718	553
- należności dochodzone na drodze sądowej	-	-
Należności publiczno-prawne, bez podatku bieżącego	36	103
Dotacje	654	442
Należności pozostałe (w tym zaliczki na środki trwałe, zapasy, dostawy)	29	8
Należności pozostałe brutto, razem	718	553
Odpisy aktualizujące wartość należności	-	-
Należności pozostałe netto, razem	718	553
- w tym od jednostek powiązanych	-	-

Najistotniejszą pozycję pozostałych należności na dzień 30 września 2013 roku stanowiły należności z tytułu przyznanej w 2013 roku dotacji wysokości 654 tys. zł, z tytułu której płatność nie wystąpiła. Środki pieniężne z dotacji z 2012 roku w kwocie 441 tys. zł wpłynęły w całości w roku bieżącym.

NOTA 12. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

ŚRODKI PIENIĘŻNE	30.09.2013	31.12.2012
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	7	17
Inne środki pieniężne (lokaty krótkoterminowe)	1 300	253
Środki pieniężne w drodze	-	-
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	1 307	270

Wzrost stanu środków pieniężnych w 2013 roku był efektem wpływu środków w wyniku przeprowadzonej emisji akcji serii E przez Spółkę.

NOTA 13. AKTYWA KLASYFIKOWANE, JAKO PRZEZNACZONE DO ZBYCIA

W okresie bieżącym oraz w okresie porównywalnym Spółka nie rozpoznała aktywów przeznaczonych do zbycia lub związanych z działalnością zaniechaną.

NOTA 14. STRUKTURA KAPITAŁU PODSTAWOWEGO

Stan na 30.09.2013						
Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
Seria A	imienne	co do głosu - 2 głosy na akcję	-	1 090 420	109 042,00	wkład pieniężny
Seria B	na okaziciela	-	-	124 080	12 408,00	wkład pieniężny
Seria C	na okaziciela	-	-	121 450	12 145,00	wkład pieniężny
Seria D	na okaziciela	-	-	21 134	2 113,40	wkład pieniężny
Seria E	na okaziciela	-	-	220 900	22 090,00	wkład pieniężny
Liczba akcji razem				1 577 984		
Kapitał zakładowy razem				158		
Wartość nominalna jednej akcji w zł				0,10	-	

Stan na 31.12.2012						
Seria/emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału
Seria A	imienne	co do głosu - 2 głosy na akcję	-	1 090 420	109 042,00	wkład pieniężny
Seria B	na okaziciela	-	-	124 080	12 408,00	wkład pieniężny
Seria C	na okaziciela	-	-	121 450	12 145,00	wkład pieniężny
Seria D	na okaziciela	-	-	21 134	2 113,40	wkład pieniężny
Liczba akcji razem				1 357 084,00		
Kapitał zakładowy razem				136		
Wartość nominalna jednej akcji w zł				0,10	-	

W dniu 7 lutego 2013, zgodnie z aktem notarialnym (Rep 881/2013) zostało uchwalone podniesienie kapitału podstawowego Spółki z kwoty 136 tys. zł do kwoty 158 tys. zł poprzez emisję 220 900 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,1 zł każda akcja, tym samym kapitał podstawowy został podniesiony o 23 tys. zł. Spółka uzyskała nadwyżkę środków z tytułu emisji ponad wartość nominalną w wysokości 3 512 tys. zł.

Struktura Akcjonariatu na 30 września 2013 w porównaniu z 31 grudnia 2012 przedstawiała się następująco:

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO - stan na 30.09.2013									
Lp.	Akcjonariusz	Łączna ilość akcji	Rodzaj akcji	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna wszystkich akcji w tys. zł.	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Liczba akcji uprzywilejowanych	Wartość nominalna akcji uprzywilejowanych w tys. zł.
1.	Talnet Holding Limited (Cypr)	351 239	imiennie uprzywilejowane co do głosu 2:1 oraz zwykłe na okaziciela	696 239	35	22,26%	26,52%	345 000	35
2.	Fidea (Cyprus) Holding Limited (Cypr)	336 985	imiennie uprzywilejowane co do głosu 2:1 oraz zwykłe na okaziciela	667 985	34	21,36%	25,44%	331 000	33
3.	Bartosz Michałek	191 500	imiennie uprzywilejowane co do głosu 2:1 oraz zwykłe na okaziciela	379 710	19	12,14%	14,46%	188 210	19
4.	Karol Wilczko	186 000	imiennie uprzywilejowane co do głosu 2:1 oraz zwykłe na okaziciela	369 210	19	11,79%	14,06%	183 210	18
5.	Paweł Cyłkowski	68 776	zwykłe na okaziciela	68 776	7	4,36%	2,62%	-	0
6.	Pozostali (poniżej 5% akcji)	443 484	zwykłe na okaziciela	443 484	44	28,10%	16,89%	-	0
Razem		1 577 984		2 625 404	158	100,00%	100,00%	1 047 420,00	105

STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU PODSTAWOWEGO - stan na 31.12.2012									
Lp.	Akcjonariusz	Łączna ilość akcji	Rodzaj akcji	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Wartość nominalna wszystkich akcji w tys. zł.	Udział w kapitale podstawowym	Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Liczba akcji uprzywilejowanych	Wartość nominalna akcji uprzywilejowanych w tys. zł.
1.	Talnet Holding Limited (Cypr)	351 239	imiennie uprzywilejowane co do głosu 2:1 oraz zwykłe na okaziciela	696 239	35	25,88%	28,96%	345 000,00	35
2.	Fidea (Cyprus) Holding Limited (Cypr)	336 985	imiennie uprzywilejowane co do głosu 2:1 oraz zwykłe na okaziciela	667 985	34	24,83%	27,78%	331 000,00	33
3.	Bartosz Michalek	231 500	imiennie uprzywilejowane co do głosu 2:1 oraz zwykłe na okaziciela	419 710	23	17,06%	17,46%	207 210,00	21
4.	Karol Wilczko	226 000	imiennie uprzywilejowane co do głosu 2:1 oraz zwykłe na okaziciela	409 210	23	16,65%	17,02%	207 210,00	21
5.	Paweł Cyilkowski	68 776	zwykłe na okaziciela	68 776	7	5,07%	2,86%	-	-
6.	Pozostali (poniżej 5% akcji)	142 584	zwykłe na okaziciela	142 584	14	10,51%	5,92%	-	-
Razem		1 357 084		2 404 504	136	100,00%	100,00%	1 090 420,00	109

Pozostałe kapitały:

KAPITAŁY POZOSTAŁE	30.09.2013	31.12.2012
Zyski lat ubiegłych	3 427	2 128
Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	4 234	721
Koszty emisji akcji	-781	-301
Kapitał zapasowy z wyceny opcji menedżerskich	190	165
Kapitał zapasowy, razem	7 070	2 714

NOTA 15. DOTACJE

ZOBOWIĄZANIA DOTACJE	30.09.2013	31.12.2012
Dotacje na środki trwałe i wartości niematerialne długoterminowe	327	186
Dotacje na środki trwałe i wartości niematerialne krótkoterminowe	519	174
Pozostałe zobowiązania, razem	846	360

W sierpniu 2012 roku Spółka podpisała umowę o dofinansowanie Nr UDA-POIG.08.02.00.12-003/12-00 w ramach działania 8.2 wspieranie wdrażania elektronicznego biznesu typu B2B. Spółka otrzymała dofinansowanie w kwocie 441 tysięcy zł na budowę systemu integrującego system informatyczny Comperia.pl S.A. z systemami partnerów. Spółka poniosła nakłady na nabycie 2 serwerów, serwera backupowego oraz programu komputerowego integrującego system. Dotacja ze środków Unii Europejskiej wynosiła 70,0% kosztów projektu. Dotacja wpłynęła na konto Spółki w lutym 2013 roku.

W dniu 17 kwietnia 2013 Spółka zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości kolejną umowę o dofinansowanie nr UDA-POIG.08.02.00-14-418/12-00 w ramach działania 8.2 Wspieranie elektronicznego biznesu B2B 8 osi priorytetowej Społeczeństwo informacyjne – zwiększanie innowacyjności gospodarki Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Całkowita wartość projektu zgodnie z umową wynosi 1 308 tys. zł, w tym dofinansowaniem objęta zostanie kwota 654 tys. zł. W ramach projektu zakupione zostały dwa serwery produkcyjne, serwer backupowy, urządzenie służące do load-balancingu, licencja na oprogramowanie służące do rozpoznawania treści zeskanowanych dokumentów, zakup usługi przygotowania dokumentacji przedwdrożeniowej, systemu integracyjnego oraz usługi instalacji systemu integracyjnego.

Na 30 września 2013 roku Spółka wykazała wysokość dofinansowania w rozliczeniach międzyokresowych. Z uwagi na fakt, iż przedmiot projektu został przyjęty do użytkowania we wrześniu 2013, rozliczenie dotacji w pozostałe przychody operacyjne rozpoczęto w październiku 2013 roku.

NOTA 16. KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI ZACIĄGNIĘTE

Stan na 31.12.2012									
Nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty, w tym odsetki naliczone		Cześć krótkoterm.	Cześć długoterm.	Oprocentowanie efektywne w roku	Termin spłaty	Uwagi
	tys. zł	waluta	tys. zł	waluta					
ING Bank Śląski S.A.	500 (maksymalny pułap zadłużenia)	zł	354	zł	354	-	-	2013-03-05	nadanie kredytodawcy uprawnień do rozporządzania środkami z rachunku bankowego do limitu 750 tys. zł
Paweł Cyilkowski	140	zł	140	zł	140	-	10,5%	2013-01-25	-
Bartosz Michałek	30	zł	31	zł	31	-	10,5%	2013-06-30	-
Karol Wilczko	30	zł	31	zł	31	-	10,5%	2013-06-30	-
FIDEA Capital (Cyprus) Limited (Cypr)	49	zł	50	zł	50	-	10,5%	2013-06-30	-
Talnet Holding Limited (Cypr)	51	zł	52	zł	52	-	10,5%	2013-06-30	-
RAZEM	749		658		658	-	-	-	-

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku Spółka uregulowała wszystkie zobowiązania z tytułu pożyczek wykazana na koniec 2012 roku. Na dzień 30 września 2013 roku Spółka posiadała jedynie zobowiązanie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym.

Dnia 13 maja 2013 roku w Warszawie, spółka Comperia.pl S.A. zawarła umowę o kredyt złotowy z rachunku bankowym z ING Bank Śląski S.A. Wartość udzielonego kredytu to 690 tys. zł, środki zostały postawione z stan dyspozycji kredytobiorcy dnia 16 maja 2013 roku w rachunku bankowym, i kwota to jest maksymalnym pułapem zadłużenia. Kredyt został udzielony na okres jednego roku, od dnia postawienia środków w stan dyspozycji tj. do 16 maja 2014 roku. Przeznaczeniem kredytu jest finansowanie bieżącej działalności. Jako formę zabezpieczenia spłaty kredytu, Zarząd reprezentujący Spółkę Comperia.pl S.A. podpisał oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 1 035 tys. zł.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK	30.09.2013	31.12.2012
Krótkoterminowe do roku	376	658
Długoterminowe	-	-
Razem zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	376	658

NOTA 17. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG	30.09.2013	31.12.2012
terminowe	301	304
przeterminowane	460	262
do 6 miesięcy	368	233
od 6 do 12 miesięcy	53	14
powyżej 12 miesięcy	39	15
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług, razem	761	566

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-60 dniowych.

Informacje na temat zobowiązań od jednostek powiązanych zostały zaprezentowane w notce nr 29.

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA – STRUKTURA WIEKOWA	30.09.2013	31.12.2012
Zobowiązania krótkoterminowe	1 891	1 439
a) terminowe	1 431	1 178
- wobec jednostek powiązanych:	-	-
- do 1 miesiąca	-	-
- powyżej 1 do 3 miesięcy	-	-
- powyżej 3 do 6 miesięcy	-	-
- powyżej 6 do 12 miesięcy	-	-
- wobec jednostek pozostałych:	1 431	1 178
- do 1 miesiąca	370	854
- powyżej 1 do 3 miesięcy	541	193
- powyżej 3 do 6 miesięcy	519	43
- powyżej 6 do 12 miesięcy	-	87
b) przeterminowe	460	262
- wobec jednostek powiązanych:	-	-
- do 6 miesięcy	-	-
- powyżej 6 do 12 miesięcy	-	-
- powyżej roku	-	-
- wobec jednostek pozostałych:	460	262
- do 6 miesięcy	368	233
- powyżej 6 do 12 miesięcy	53	14
- powyżej roku	39	15

NOTA 18. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	30.09.2013	31.12.2012
Zobowiązania publiczno – prawne, z wyłączeniem podatku dochodowego	112	355
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	56	179
Inne	373	2
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe , razem	541	536

Główną pozycję zobowiązań innych na koniec września 2013 roku stanowiły zobowiązania wobec spółki zależnej z tytułu niewsniesionych dopłat do kapitału na łączną kwotę 370 tys. zł..

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**NOTA 19. PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY**

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY (STRUKTURA RZECZOWA/ RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	1.01.2013-30.09.2013	1.01.2012-30.09.2012
Przychody ze sprzedaży usług	7 185	4 680
w tym: od jednostek powiązanych	520	-
Pozostałe przychody	242	248
w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody sprzedaży, razem	7 427	4 929
w tym: od jednostek powiązanych	520	-

Spółka uzyskuje przychody przede wszystkim z reklamy efektywnościowej i oraz sprzedaży powierzchni reklamowej na stronach internetowych Spółki, będących narzędziami pozwalającymi na porównywanie różnych produktów finansowych.

NOTA 20. POZOSTAŁE PRZYCHODY

POZOSTAŁE PRZYCHODY	1.01.2013-30.09.2013	1.01.2012-30.09.2012
Przychody z tytułu dotacji	168	19
Przychody z tytułu rozliczenia sprzedaży mieszanej (sprzedaż opodatkowana VAT i zwolniona)	-	174
Inne	74	55
Pozostałe przychody, razem	242	248

Jako przychody z działalności podstawowej, z tytułu dotacji Spółka ujmuje odpisy z tytułu rozliczenia okresowego dotacji otrzymanych na zakup środków trwałych i wytworzenie wartości niematerialnych w okresie amortyzacji środków trwałych.

NOTA 21. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

NOTA 21.1. KOSZTY AMORTYZACJI

KOSZTY AMORTYZACJI	1.01.2013-30.09.2013	1.01.2012-30.09.2012
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	23	17
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 632	449
Koszty amortyzacji, razem	1 655	466

NOTA 21.2. KOSZTY USŁUG OBCYCH

KOSZTY USŁUG OBCYCH	1.01.2013-30.09.2013	1.01.2012-30.09.2012
Usługi podwykonawców	33	66
Usługi marketingowe	7	11
Usługi najmu	202	193
Usługi informatyczne	121	77
Usługi bankowe	20	12
Barter	811	279
Program artnerskip	805	555
SEM	644	765
Usługi prawne	10	42
Pozostałe usługi	402	213
Koszty usług obcych, razem	3 057	2 213

NOTA 21.3. KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	1.01.2013- 30.09.2013	1.01.2012- 30.09.2012
Wynagrodzenia IT	34	21
Wynagrodzenia marketing	6	55
Wynagrodzenia produkty i analizy	23	25
Wynagrodzenia redakcja	142	57
Wynagrodzenia sekretariat	34	19
Wynagrodzenia zarządu	229	569
Wynagrodzenia sprzedaż	197	299
Inne wynagrodzenia	50	80
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2	18
Koszty programu opcji menadżerskiej	25	24
Razem koszty świadczeń	741	1 167

NOTA 21.4. POZOSTAŁE KOSZTY RODZAJOWE

POZOSTAŁE KOSZTY RODZAJOWE	1.01.2013-30.09.2013	1.01.2012-30.09.2012
Plany medyczne	32	27
Koszty podróży służbowych	10	11
Koszty ubezpieczeń	1	0
Pozostałe	16	6
Pozostałe koszty rodzajowe, razem	59	44

NOTA 22. PODATEK DOCHODOWY

OBCIĄŻENIE WYNIKU PODATKIEM DOCHODOWYM	1.01.2013-30.09.2013	1.01.2012-30.09.2012
Bieżący podatek dochodowy	273	111
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	273	73
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	-	38
Odroczony podatek dochodowy	-6	17
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	-6	17
Razem obciążenie podatkowe wykazane w wyniku finansowym, z tego:	267	128
Przypadający na działalność kontynuowaną	-	-

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19%.

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej:

EFEKTYWNA STAWKA PODATKOWA	1.01.2013-30.09.2013	1.01.2012-30.09.2012
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	1 712	857
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem	1 712	857
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	325	163
Nieujęte straty podatkowe	-	-
Trwałe różnice pomiędzy prawem bilansowym a podatkowym	-	38
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 15%	325	125
Podatek dochodowy (obciążenie) ujęty w zysku lub stracie	267	128
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-	-

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

NOTA 23. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Jednostki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

WYLICZENIE ZYSKU ROZWODNIONEGO	1.01.2013-30.09.2013	1.01.2012-30.09.2012
Wynik netto z działalności kontynuowanej	1 445	729
Wynik netto na działalności zaniechanej	-	-
Wynik netto, razem	1 445	729
Odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe	-	-
Wynik netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	1 445	729

WYLICZENIE SKORYGOWANEJ ŚREDNIOWAŻONEJ LICZBY AKCJI	1.01.2013-30.09.2013	1.01.2012-30.09.2012
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję*	1 557 984	1 350 194
Wpływ rozwodnienia:	-	-
Opcje na akcje	4 907	4 907
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję*	1 562 891	1 355 101

WYLICZENIE ZYSKU NA JEDNĄ AKCJĘ	1.01.2013-30.09.2013	1.01.2012-30.09.2012
Zysk netto na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej *	0,92	0,54
Rozwodniony zysk netto na jedną akcję zwykłą z działalności kontynuowanej*	0,92	0,54

NOTA 24. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Działalność zaniechana w bieżącym oraz okresie porównywalnym nie wystąpiła.

NOTA 25. INSTRUMENTY FINANSOWE

Wartość bilansowa i wartość godziwa klas instrumentów finansowych.

	Kategoria	Wartość bilansowa		Wartość godziwa	
	zgodnie z MSR 39	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2012	31.12.2012
Aktywa finansowe					
Należności z tytułu dostaw i usług	PiN	1 421	988	1 421	988
Należności pozostałe	PiN	718	553	718	553
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	DDS	1 307	270	1 307	270
Zobowiązania finansowe					
Kredyty bankowe i pożyczki zaciągnięte	PZFwgZK	376	658	376	658
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	PZFwgZK	761	566	761	566
Zobowiązania pozostałe	PZFwgZK	541	536	541	536
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	PZFwgZK	-	164	-	164

Użyte skróty:

- WwWGpWF – Aktywa/ zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
 PiN – Pożyczki i należności,
 PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
 DDS – Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Spółka posiadała na dzień 30 września 2013 roku i 31 grudnia 2012 roku nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej za poszczególne lata z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny,
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych.

Jednostka dokonuje wyceny wartości godziwej posługując się następującą hierarchią:

- ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- dane wejściowe inne, niż notowane ceny poziomu 1, które są pośrednio lub bezpośrednio możliwe do zaobserwowania. Jeśli składnik aktywów lub zobowiązanie ma określony okres życia, dane wejściowe muszą być możliwe do zaobserwowania zasadniczo przez cały ten okres.
- dane wejściowe, które nie opierają się na danych rynkowych możliwych do zaobserwowania. Zastosowane założenia muszą odzwierciedlać te, które byłyby zastosowane przez uczestników rynku, włączając ryzyko.

Na dzień 30 września 2013 i 31 grudnia 2012 roku Jednostka nie posiadała instrumentów finansowych wycenionych w wartości godziwej.

Ze względu na brak istotności aktywów i zobowiązań finansowych w walutach obcych (wartości na poszczególne dni bilansowe poniżej 1 tys. zł) nie zostanie przedstawiona szczegółowa struktura walutowa instrumentów finansowych.

NOTA 26. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Jednostka może zmienić wypłatę dywidendy dla

akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W okresach zakończonych dnia 30 września 2013 oraz 31 grudnia 2012 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

STRUKTURA FINANSOWANIA	30.09.2013	31.12.2012
Oprocentowane kredyty i pożyczki	376	658
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 303	1 265
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-1 307	-270
Zadłużenie netto	372	1 654
Zamienne akcje uprzywilejowane	-	-
Kapitał własny	8 508	3 984
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	-	-
Kapitał razem	8 508	3 984
Kapitał i zadłużenie netto	8 880	5 638
Wskaźnik dźwigni	4%	29%

NOTA 27. PONIESIONE ORAZ PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE

Poniższa tabela przedstawia poniesione oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe, w tym poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego.

PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE	1.01.2013-30.09.2013	1.01.2012-31.12.2012
- w tym na ochronę środowiska		
Nakłady na wartości niematerialne i prawne	4 070	3 675
Nakłady na środki trwałe	56	84
Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe	4 126	3 760
Razem inwestycje w finansowe aktywa trwałe	280	-
Razem nakłady inwestycyjne	4 406	3 760
PLANOWANE NAKŁADY INWESTYCYJNE		Za okres od 30.09.2013 do 30.09.2014
- w tym na ochronę środowiska		-
Nakłady na wartości niematerialne		5 025
Nakłady na środki trwałe		225
Razem inwestycje w niefinansowe aktywa trwałe		5 250
Razem inwestycje w finansowe aktywa trwałe		370
Razem nakłady inwestycyjne		5 620

NOTA 28. PROGRAMY OPCJI MENADŻERSKICH

W dniu 5 października 2010 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Comperia.pl sp. z o.o. (poprzedniczkę prawną Spółki) podjęło uchwałę w przedmiocie przyznania Panu Szymonowi Fieckowi, jednemu z kluczowych współpracowników Spółki, opcji na nabycie 30 udziałów w spółce, co odpowiada opcjom na nabycie 15 000 akcji Emitenta po przekształceniu w spółkę akcyjną.

W dniu 8 czerwca 2011 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Comperia.pl sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie przyznania Panu Łukaszowi Faciejew, doradcy ds. marketingu Spółki, opcji na nabycie 12 268 akcji Spółki po jej przekształceniu w spółkę akcyjną, oraz o przyznaniu Panu Danielowi Piotrowskiemu doradcy

Spółki ds. sekcji ubezpieczeń, opcji na nabycie 12 268 akcji Spółki po jej przekształceniu w spółkę akcyjną. Spółka nie zawarła umowy opcji nabycia udziałów z Panem Danielem Piotrowskim, tym samym nie jest on objęty programem motywacyjnym.

Dnia 12 kwietnia 2012 roku Spółka złożyła Panu Szymonowi Fieckowi propozycję objęcia 15 000 akcji oraz Panu Łukaszowi Faciejew ofertę objęcia 6 134 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,1 zł jedna akcja, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 30 marca 2012 roku. Propozycja została przyjęta.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku Pan Łukasz Faciejew wykonał kryteria efektywnościowe na poziomie uprawniającym go do nabycia 4 907 sztuk akcji. Oferta objęcia akcji będzie złożona do końca roku 2013 roku.

W okresie od 1 stycznia 2013 do 30 września 2013 roku Spółka nie wyemitowała żadnych akcji objętych programem menadżerskim.

NOTA 29. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Poniżej przedstawiono istotne informacje na temat transakcji dokonanych pomiędzy Spółką a akcjonariuszami Spółki oraz podmiotami powiązanymi z akcjonariuszami Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2013 r. do 30 września 2013 roku.

W latach 2010-2013 Spółka była stroną następujących umów z jednostkami powiązanymi:

- umowa o pracę z dnia 9 lipca 2010 roku zawarta pomiędzy Spółką a Bartoszem Michałkiem, rozwiązana z dniem 30 czerwca 2013 roku,
- umowa o pracę z 9 lipca 2010 roku zawarta pomiędzy Spółką a Karolem Wilczko, rozwiązana z dniem 30 czerwca 2013 roku,
- umowa ramowej współpracy z dnia 26 listopada 2008 roku zawarta pomiędzy Spółką a Szymonem Fieckiem,
- umowa pożyczki z Pawłem Cyłkowskim (pożyczkodawca) z dnia 25 czerwca 2010 roku, która została spłacona 31 października 2010 roku,
- umowa pożyczki z Pawłem Cyłkowskim, Fidela Capital Limited, Talnet Holding Limited (pożyczkodawcy) z dnia 25 lutego 2011 roku, która została spłacona 30 września 2011 roku,
- umowa pożyczki z Karolem Wilczko (pożyczkodawca) z dnia 27 września 2012 roku, która została spłacona 24 stycznia 2013 roku,
- umowa pożyczki z Bartoszem Michałkiem (pożyczkodawca) z dnia 27 września 2012 roku, która została spłacona 24 stycznia 2013 roku,
- umowa pożyczki z Pawłem Cyłkowskim (pożyczkodawca) z dnia 20 grudnia 2012 roku, która została spłacona 23 stycznia 2013 roku,
- umowa pożyczki z Talnet Holding Limited (pożyczkodawca) z dnia 27 września 2012 roku, która została spłacona 24 stycznia 2013 roku,
- umowa pożyczki z Fidea Capital Limited (pożyczkodawca) z dnia 27 września 2012 roku, która została spłacona 24 stycznia 2013 roku,
- umowa z Alertfinansowy.pl,
- umowa z Szymonem Fieckiem dotycząca zakupu systemu integracyjnego na zlecenie,
- umowa ramowej współpracy z dnia 2 lipca 2013 roku zawarta pomiędzy Spółką a Bartoszem Michałkiem,
- umowa ramowej współpracy z dnia 2 lipca 2013 roku zawarta pomiędzy Spółką a Karolem Wilczko,
- umowa o współpracy z dnia 1 czerwca 2013 roku pomiędzy Spółką a Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o.

2013	Jednostka zależna	Członkowie Zarządu	Pracownicy wyższego szczebla	Członkowie Rady Nadzorczej	Znaczący Akcjonariusze	Pozostali	Razem
Zakup usług	500	89	-	-	-	443	1 032
Sprzedaż usług	500	-	-	-	-	582	1 082
Zakup aktywów trwałych	-	-	-	-	-	-	-
Należności bez pożyczek na 30.09	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania bez pożyczek na 30.09	-	-	-	-	-	15	15
Pożyczki udzielone na 30.09	-	-	-	-	0,02	-	0,02
Pożyczki otrzymane na 30.09	-	-	-	-	-	-	-
Przychody finansowe - odsetki	-	-	-	-	-	-	-
Koszty finansowe - odsetki	-	0,4	-	-	1,5	-	1,9
Koszty programu motywacyjnego	-	-	25	-	-	-	25

NOTA 30. WYNAGRODZENIE KLUCZOWEGO KIEROWNICTWA

Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów zarządzających, nadzorujących oraz osób wyższego szczebla wypłacone:

CZŁONKOWIE ZARZĄDU	01.01.2013-30.09.2013
Bartosz Michałek	183
Karol Wilczko	183
Razem	366

Rada Nadzorcza nie otrzymywała wynagrodzenia za pełnioną funkcję w latach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym.

Szczegółowe dane dotyczące zasad wynagradzania Członków Zarządu Spółki oraz systemu premiowego obowiązującego w Spółce znajdują się w rozdziale „Organy Spółki” prospektu emisyjnego.

NOTA 31. WYNAGRODZENIE BIEGŁEGO REWIDENTA

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za badanie sprawozdania prezentującego historyczne dane finansowe oraz przegląd śródroczne skróconego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku wyniosło 45 tys. zł.

Podmiotem uprawnionym, dokonującym przeglądu śródroczne skróconego sprawozdania finansowego Comperia.pl S.A. jest 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu.

NOTA 32. ZOBOWIĄZANIA ZABEZPIECZONE NA MAJĄTKU

Spółka na dzień 30 września 2013 nie posiadała już zobowiązań zabezpieczonych na majątku.

NOTA 33. POZYCJE POZABILANSOWE

Na dzień 30 września 2013 roku nie wystąpiły pozycje pozabilansowe za wyjątkiem wystawionych weksli in blanco związanych umowami jakie Spółka zawarła z towarzystwami w zakresie pośrednictwa ubezpieczeniowego.

NOTA 34. ISTOTNE SPRAWY SPORNE PRZECIWKO SPÓŁCE

Na dzień 30 września 2013 oraz na dzień 31 grudnia 2012 roku nie toczyły się istotne sprawy sporne przeciwko Spółce.

NOTA 35. ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

Po dniu bilansowym Spółka dokonała dopłat zwrotnych, do czego została wezwana na mocy Uchwały Wspólników Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. z dnia 6 września 2013. Spółka została zobowiązana do dokonania dopłat w kwocie 350 tys. zł. Do dnia 30 września 2013 roku zostały dokonane wpłaty w łącznej kwocie 30 tys. zł. Następne dopłaty zostały dokonane w następujących terminach:

- dnia 3 października 2013 roku – 20 tys. zł,
- dnia 4 października 2013 roku – 10 tys. zł,
- dnia 18 października 2013 roku – 20 tys. zł,
- dnia 30 października 2013 roku – 20 tys. zł.

Ponadto w dniu 4 października 2013 roku Zarząd Spółki powziął informację, że dwa wnioski o dofinansowanie w ramach PARP zostały rozpatrzone pozytywnie. Wartość projektu zawartego w pierwszym wniosku „Integracja systemu Comperia Ubezpieczenia z systemami ubezpieczalni, firmy wyeniającej samochody i firmy wykonującej dokumentację fotograficzną” została oszacowana na 1 115 tys. zł, w tym kwota dotacji: 807 tys. zł. Natomiast wartość projektu z drugiego wniosku „Integracja systemu informatycznego Comperia Agent z systemami informatycznymi dostawców i odbiorców leadów” została ustalona w wysokości 2 987 tys. zł, w tym kwota dotacji: 1 493 tys. zł.

Podpisanie umów z PARP na dofinansowania planowane jest w IV kwartale 2013 roku.

Inne istotne zdarzenia po dniu bilansowym nie wystąpiły.

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 30 września 2013 roku zostało zatwierdzone przez Zarząd Comperia.pl S.A dnia 21 listopada 2013 roku.

XXXIV ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 – Definicje

Akcje Istniejące	oznacza Akcje serii A, B, C, D, E Spółki;
ABN AMRO Corporate Finance Polska	ABN AMRO Corporate Finance Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
ABN AMRO Bank	ABN AMRO Bank z siedzibą w Warszawie;
Agrologic	Agrologic Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu;
Akcje Oferowane, Akcje Serii F	oznacza od 1 do 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki;
Alertfinansowy.pl	Alertfinansowy.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Allegro	Grupa Allegro Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
Alternatywny System Obrotu na rynku NewConnect, rynek NewConnect	zorganizowany przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., poza rynkiem regulowanym, wielostronny system kojarzący oferty kupna i sprzedaży instrumentów finansowych w taki sposób, że do zawarcia transakcji dochodzi w ramach tego systemu;
Bankier.pl	Porównywarka finansowa będąca własnością Allegro
Benefia Vienna Insurance Group	Benefia Vienna Insurance Group S.A. z siedzibą w Warszawie;
Beskidzki Dom Maklerski	Beskidzki Dom Maklerski z siedzibą w Bielsku Białej;
BGŻ	Bank Gospodarki Żywnościowej z siedzibą w Warszawie;
Biegły Rewident	4AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu;
CAGR	Średnia roczna stopa wzrostu (ang. Compound annual growth rate);
CDII Difin	CDII Difin Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji Oferowanej określona przez Zarząd;
Comperia.pl	Portal, porównywarka finansowa Spółki;
Comperia.pl Sp. z o.o.	Poprzednik prawny Spółki;
CzArt	CzART Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu;
CzArt Długopole	CzArt Długopole z siedzibą we Wrocławiu;
Czynniki Ryzyka	Część II Prospektu;
Data Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu emisyjnego przez KNF;
Deloitte Business Consulting	Deloitte Business Consulting S.A. z siedzibą w Warszawie;
Dobre Praktyki	Załącznik do uchwały Nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. – Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW z późn. Zm.;
Dom Kredytowy Notus	Dom Kredytowy Notus Sp. z o.o.
Doradca Prawny	Kancelaria Gessel, Koziorowski Sp. k. z siedzibą w Warszawie;
Dzień Roboczy	Dni od poniedziałku do piątku z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy;
EBC	Europejski Bank Centralny z siedzibą we Frankfurcie nad Menem
Expander Advisors	Expander Advisors Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
eBroker.pl	Porównywarka finansowa będąca własnością Mediasoft Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie oraz Polskiej Grupy Finansowej Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie;
EBITDA	Wskaźnik EBITDA zdefiniowany jest jako zysk (strata) na działalności operacyjnej + amortyzacja. EBITDA nie jest wskaźnikiem MSSF i nie należy go uznawać za alternatywę żadnego wskaźnika liczonego wg MSSF. EBITDA nie stanowi ujednoliconego ani ustandaryzowanego wskaźnika i w związku z tym jego wyliczenie może być różne w zależności od spółki, a prezentacja i wyliczenie EBITDA przez Grupę może być odmienne niż zastosowane przez inne spółki;
Enovatis	Enovatis S.A. z siedzibą w Gdańsku;

EUR, EURO, euro	Euro, jednostka monetarna Unii Europejskiej;
Fidea Capital	Fidea Capital Ltd, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Larnace;
Forward	Forward Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
Fream	Fream S.A. z siedzibą we Wrocławiu;
Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową z siedzibą w Gdańsku
Google	Google Ireland Ltd z siedzibą w Dublinie
GPW, Giełda	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna;
Grupa	Spółka i podmioty zależne Spółki;
Grupa Onet.pl	Grupa Onet.pl S.A. z siedzibą w Krakowie;
Grupa SMT	Grupa SMT, obecnie ADV.pl S.A. z siedzibą w Warszawie;
GUS	Główny Urząd Statystyczny;
J&S Energy	J&S Energy z siedzibą w Warszawie;
ING Bank Śląski	ING Bank Śląski S.A. z siedzibą w Katowicach;
Innoverse Sp. Z o.o	Innoverse Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie;
Keep One	KeepOne Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie;
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego;
Komisja Europejska	Organ wykonawczy Unii Europejskiej;
Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. Nr 16, poz. 93, ze zmianami);
Kodeks Karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. Nr 88 poz. 553 ze zm.);
Kodeks Pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. Kodeks pracy (tekst jedn. Dz. U. Nr 21, poz. 94, ze zmianami);
Kodeks handlowy	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Kodeks Handlowy z dnia 27 czerwca 1934 r. (Dz.U. Nr 57 poz. 502);
Kodeks spółek handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. Nr 94 poz. 1037 ze zm.);
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy funkcjonujący na podstawie ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (Dz. U. Nr 50, poz. 292 ze zm.);
Lead	Dane przekazane instytucji finansowej i przez nią zaakceptowane uzyskane w wyniku wypełnienia przez internautę na stronach porównywarki produktów finansowych formularza z prośbą o kontakt ze strony danej instytucji finansowej.
Lukas Bank, Credit Agricole	Lukas Bank S.A. (obecnie Credit Agricole S.A.) z siedzibą w Warszawie;
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską;
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską;
MŚP	Mali i średni przedsiębiorcy w rozumieniu Ustawy z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tekst jedn. Dz. U. Nr 155, poz. 1095);
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki;
Nord Development	Nord Development Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
Nord Development-Villa Hel	Nord Development-Villa Hel Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie;
NBP	Narodowy Bank Polski;
Oferta, Oferta Publiczna	Oferta publiczna Akcji serii F;
Oferujący	Ipopema Securities S.A. z siedzibą w Warszawie;
Okólnik	Okólnik Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
Open Finance	Open Finance S.A. z siedzibą w Warszawie
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (Dz. U. Nr 8, poz. 60, ze zm.);

Państwo Członkowskie	Każde z 28 państw, członków Unii Europejskiej;
Pańska	Pańska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności;
PKO BP	PKO BP z siedzibą w Warszawie;
Podkowa Leśna	Podkowa Leśna Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu;
Polskie Centrum Budownictwa Difin i Muller	Polskie Centrum Budownictwa Difin i Muller Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
PPS	PPS S.A. z siedzibą we Wrocławiu;
Prawa do akcji, PDA	Zdematerializowany papier wartościowy, z którego wynika uprawnienie do otrzymania Akcji Serii F Spółki, powstające z chwilą dokonania przydziału tych akcji i wygasające z chwilą zarejestrowania Akcji Serii F w KDPW albo z dniem uprawnomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego odmawiającego wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki do rejestru przedsiębiorców;
PLN, zł, złoty	Złoty – jednostka monetarna Rzeczypospolitej Polskiej;
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe (Dz. U. Nr 72 poz. 665 z ze zm.);
Prawo Dewizowy	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. – Prawo Dewizowe (Dz. U. Nr 141, poz. 1178 ze zm.);
Prospekt, Prospekt emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny;
PSR	Polskie Standardy Rachunkowości
Punkty Sprzedaży	oddziały Alior Bank S.A. prowadzące działalność w trybie, o którym mowa w art. 113 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
PZU	PZU S.A. z siedzibą w Warszawie;
PZU Życie	PZU Życie S.A. z siedzibą w Warszawie;
Rada Nadzorcza, Rada Nadzorcza Spółki	Rada Nadzorcza Spółki;
Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy uchwalony Uchwałą Rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 r. ze zm.;
Rozporządzenie w sprawie koncentracji przedsiębiorstw	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (rozporządzenie WE w sprawie kontroli łączenia przedsiębiorstw) (Dziennik Urzędowy UE L z dnia 29 stycznia 2004 r. Nr 24 str. 1; tłumaczenie na język polski: Dziennik Urzędowy UE-sp 08-3-40);
Rozporządzenie o raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez Spółki papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 209, poz. 1744, ze zm.);
Sąd Rejestrowy	Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;
Sales and More	Sales and More S.A. z siedzibą w Warszawie;
Santander Consumer Bank	Santander Consumer Bank S.A. z siedzibą we Wrocławiu;
SEM	Działania marketingowe prowadzone w wyszukiwarkach internetowych (ang. search engine marketing) polegające m.in. na kupowaniu przez Spółkę od Google usługi w postaci umieszczania reklam portali Spółki w płatnych, wyróżnionych strefach wyników wyszukiwania wyszukiwarki „Google”;
Serwisy Finansowe Online	Serwisy Finansowe Online Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie – poprzednik prawny Spółki;
Space Drive	SpaceDrive Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
Spółka	Comperia.pl S.A. w siedzibą w Warszawie
Sprawozdania Finansowe	Roczne Sprawozdania Finansowe i Śródroczne Sprawozdania Finansowe;
Starcom	Starcom Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie;
Statut	Statut Spółki;
SONIC	Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe SONIC Sp. j. Janina i Ewelina Stępniewska z siedzibą w Kutnie;

Słonko	Słonko Sp. z o.o. z siedzibą w Wołowie;
Sowińskiego Park	Sowińskiego Park Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Szczegółowe zasady obrotu giełdowego, tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 5 października 2012 r.;
Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Niezbudane skonsolidowane skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Grupy Spółki za trzy miesiące zakończone 31 marca 2012 r.;
Strefa Euro	Strefa Państw Członkowskich w których walutą jest euro;
Quart Development	Quart Development Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu;
Uchwała Emisyjna	Uchwała nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 11 września 2013 roku w sprawie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję w trybie oferty publicznej nowych akcji zwykłych na okaziciela serii F z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, zmiany Statutu Spółki w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, dematerializacji akcji serii F i praw do akcji serii F oraz ubiegania się o dopuszczenie tych akcji i praw do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumenta;
Unia Europejska	Organizacja międzynarodowa, organizacja polityczno gospodarcza, zrzeszająca 27 europejskich państw członkowskich;
Uraz	Uraz Sp. z o.o. z siedzibą w Trzcinicy Wołowskiej;
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649);
Ustawa o Funduszach Inwestycyjnych	Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. Nr 146, poz. 1546, ze zm.);
Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jedn. Dz. U. Nr 17, poz. 209 ze zm.);
Ustawa o Obligacjach	Ustawa z dnia 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (Dz. U. Nr 120, poz. 1300 ze zm.);
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. Nr 183 poz. 1537 ze zm.);
Ustawa o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej	Ustawa z dnia 11 maja 2001 r. o obowiązkach przedsiębiorców w zakresie gospodarowania niektórymi odpadami oraz o opłacie produktowej i opłacie depozytowej (Dz. U. Nr 63, poz. 639 ze zm.);
Ustawa o Opłacie Skarbowej	Ustawa z dnia 16 listopada 2006 roku o opłacie skarbowej (Dz. U. Nr 225 poz. 1635, ze zm.);
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 211, poz. 1384 ze zm.);
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. Nr 50 poz. 331 ze zm.);
Ustawa o odpadach	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 roku o odpadach (Dz. U. Nr 185 poz. 1243 ze zm.);
Ustawa o opakowaniach i odpadach opakowaniowych	Ustawa z dnia 11 maja 2001 r. o opakowaniach i odpadach opakowaniowych (Dz. U. Nr 63, poz. 638 ze zm.);
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 185, poz. 1439 ze zm.);
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jedn. Dz. U. Nr 101, poz. 649);
Ustawa o Podatku Dochodowym od osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. Nr 51, poz. 307 ze zm.);
Ustawa o Podatku Dochodowym od osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz. U. Nr 54 poz. 654 ze zm.);
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jedn. Dz. U. Nr 93, poz. 768);
Ustawa Prawo Ochrony Środowiska	Ustawa z dnia 27 kwietnia 2001 r. Prawo ochrony środowiska (Dz. U. Nr 25 poz. 150 ze zm.);

Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. Nr 152 poz. 1223 ze zm.);
Ustawa Prawo Dewizowe	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. prawo dewizowe (Dz. U. Nr 141 poz. 1178 ze zm.);
Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tekst jedn. Dz. U. Nr 155, poz. 1095, ze zm.);
Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki;
Van Ameyde	Van Ameyde Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie;
Talnet Holding	Talnet Holding Ltd, spółka prawa cypryjskiego z siedzibą w Larnace
Tradedoubler	Tradedoubler AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja;
Wrocławska Fabryka Maszyn i Urządzeń Przemysłu Spożywczego „Spomasz”	Wrocławska Fabryki Maszyn i Urządzeń Przemysłu Spożywczego „Spomasz” z siedzibą w Warszawie;
Xantus	Xantus S.A. z siedzibą w Warszawie;
Zarząd, Zarząd Spółki	Zarząd Spółki;
Znaczący Akcjonariusze	Znaczący Akcjonariusze Spółki, zgodnie z rozdziałem Prospektu „Znaczący Akcjonariusze”;
1st First Deal	1st First Deal S.A. z siedzibą w Warszawie;

Załącznik 2 – Statut

Tekst Statut Spółki w brzmieniu obowiązującym:

STATUT COMPERIA.PL SPÓŁKA AKCYJNA

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§1

1. Firma Spółki brzmi: Comperia.pl Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy: Comperia.pl S.A.
3. Spółka może posługiwać się wyróżniającym ją znakiem graficznym.

§2

Siedzibą Spółki jest Warszawa.

§3

Spółka działa na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

§4

Na obszarze swego działania Spółka może tworzyć zakłady, oddziały, biura, filie i przedsiębiorstwa, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także uczestniczyć w innych spółkach, spółdzielniach, stowarzyszeniach, izbach gospodarczych, fundacjach i innych podmiotach gospodarczych w kraju i za granicą.

§5

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

SPOSÓB POWSTANIA SPÓŁKI

§6

1. Spółka powstała z przekształcenia Comperia.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w spółkę akcyjną.
2. Założycielami Spółki są Bartosz Michałek, Karol Wilczko, Paweł Cyłkowski, spółka pod firmą FIDEA Capital (Cyprus) Limited oraz spółka pod firmą Talnet Holding Limited.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI

§7

1. Przedmiotem działalności spółki jest:
 1. Produkcja artykułów piśmiennych – PKD 17.23.Z,
 2. Pozostałe drukowanie – PKD 18.12.Z,
 3. Reprodukacja zapisanych nośników informacji – PKD 18.20.Z,
 4. Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów – PKD 46.18.Z,

5. Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży towarów różnego rodzaju – PKD 46.19.Z,
6. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana – PKD 46.90.Z,
7. Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania – PKD 46.51.Z,
8. Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego – PKD 46.52.Z,
9. Pozostała działalność pocztowa i kurierska – PKD 53.20.Z,
10. Wydawanie książek – PKD 58.11.Z,
11. Wydawanie wykazów oraz list (np. adresowych, telefonicznych) – PKD 58.12.Z,
12. Wydawanie gazet – PKD 58.13.Z,
13. Wydawanie czasopism i pozostałych periodyków – PKD 58.14.Z,
14. Pozostała działalność wydawnicza – PKD 58.19.Z,
15. Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania – PKD 58.29.Z,
16. Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych – PKD 59.20.Z,
17. Nadawanie programów radiofonicznych – PKD 60.10.Z,
18. Nadawanie programów telewizyjnych ogólnodostępnych i abonamentowych – PKD 60.20.Z,
19. Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej – 61.10.Z,
20. Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej – PKD 61.20.Z,
21. Działalność w zakresie telekomunikacji satelitarnej – PKD 61.30.Z,
22. Działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji – PKD.61.90.Z,
23. Działalność związana z oprogramowaniem – PKD 62.01.Z,
24. Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki – PKD 62.02.Z,
25. Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi – 62.03.Z,
26. Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych – PKD 62.09.Z,
27. Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność – PKD 63.11.Z,
28. Działalność portali internetowych – PKD 63.12.Z,
29. Działalność agencji informacyjnych – PKD 63.91.Z,
30. Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 63.99.Z,
31. Działalność holdingów finansowych – PKD 64.20.Z,
32. Leasing finansowy – PKD 64.91.Z,
33. Pozostałe formy udzielania kredytów – PKD 64.92.Z,
34. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych – PKD 64.99.Z,
35. Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych – PKD 66.19.Z,

- 36. Działalność agentów i brokerów ubezpieczeniowych – PKD 66.22.Z,
 - 37. Pozostała działalność wspomagająca ubezpieczenia i fundusze emerytalne – PKD 66.29.Z,
 - 38. Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami – PKD 68.31.Z,
 - 39. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania – PKD 70.22.Z,
 - 40. Działalność agencji reklamowych – PKD 73.11.Z,
 - 41. Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji – PKD 73.12.A,
 - 42. Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych – PKD 73.12.B,
 - 43. Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych – PKD 73.12.C,
 - 44. Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach – PKD 73.12.D,
 - 45. Badanie rynku i opinii publicznej – PKD 73.20.Z,
 - 46. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana – PKD 74.90.Z,
 - 47. Działalność wspomagająca edukację – PKD 85.60.Z.
- 2. Jeżeli z mocy przepisów szczególnych podjęcie lub prowadzenie działalności w którejkolwiek z dziedzin sta, prowadzenie takiej działalności może nastąpić dopiero po uzyskaniu takiego zezwolenia lub koncesji.
 - 3. Jeżeli podjęcie działalności w jakiegokolwiek z podanych wyżej dziedzin wymagać będzie odpowiednio udokumentowanych kwalifikacji osób prowadzących tę działalność lub nadzorujących ją, Spółka jest zobowiązana dostosować się do tego wymogu.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE

§8

- 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 157.798,40 zł (sto pięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt osiem złotych czterdzieści groszy) i dzieli się na 1.577.984 (jeden milion pięćset siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset osiemdziesiąt cztery) akcje o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:
 - a. 1.047.420 (milion czterdzieści siedem tysięcy czterysta dwadzieścia) akcji imiennych serii A oraz 43.000 (czterdzieści trzy tysiące) akcji na okaziciela serii A,
 - b. 124.080 (sto dwadzieścia cztery tysiące osiemdziesiąt) akcji na okaziciela serii B,
 - c. 121.450 (sto dwadzieścia jeden tysięcy czterysta pięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii C,
 - d. 21.134 (dwadzieścia jeden tysięcy sto trzydzieści cztery) akcji na okaziciela serii D,
 - e. 220.900 (dwieście dwadzieścia tysięcy dziewięćset) akcji na okaziciela serii E.
- 2. Akcje imienne serii A są uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy.
- 3. Akcje imienne serii A zostały objęte przez założycieli Spółki wspólników przekształcanej spółki Comperia.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w następujący sposób:
 - a. Bartosz Michałek objął 207.210 (dwieście siedem tysięcy dwieście dziesięć) akcji imiennych serii A, o łącznej wartości nominalnej 20.721,00 zł (dwadzieścia tysięcy siedemset dwadzieścia jeden złotych),

- b. Karol Wilczko objął 207.210 (dwieście siedem tysięcy dwieście dziesięć) akcji imiennych serii A, o łącznej wartości nominalnej 20.721,00 zł (dwadzieścia tysięcy siedemset dwadzieścia jeden złotych),
 - c. FIDEA Capital (Cyprus) Limited objął 331.000 (trzysta trzydzieści jeden tysięcy) akcji imiennych serii A, o łącznej wartości nominalnej 33.100,00 zł (trzydzieści trzy tysiące sto złotych),
 - d. Talnet Holding Limited objął 345.000 (trzysta czterdzieści pięć tysięcy) akcji imiennych serii A, o łącznej wartości nominalnej 34.500,00 zł (trzydzieści cztery tysiące pięćset złotych).
4. Akcje na okaziciela serii B zostały objęte przez założycieli Spółki wspólników przekształcanej spółki Comperia.pl Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie w następujący sposób:
- a. Bartosz Michałek objął 24.290 (dwadzieścia cztery tysiące dwieście dziewięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B, o łącznej wartości nominalnej 2.429,00 zł (dwa tysiące czterysta dwadzieścia dziewięć złotych),
 - b. Karol Wilczko objął 24.290 (dwadzieścia cztery tysiące dwieście dziewięćdziesiąt) akcji na okaziciela serii B, o łącznej wartości nominalnej 2.429,00 zł (dwa tysiące czterysta dwadzieścia dziewięć złotych),
 - c. Paweł Cyłkowski objął 75.500 (pięć siedemdziesiąt pięć tysięcy pięćset) akcji na okaziciela serii B, o łącznej wartości nominalnej 7.550,00 zł (siedem tysięcy pięćset pięćdziesiąt złotych).
5. Kwota wpłacona przed zarejestrowaniem na pokrycie kapitału zakładowego wynosi 121.450,00 zł (sto dwadzieścia jeden tysięcy czterysta pięćdziesiąt złotych).

§9

Spółka może emitować akcje imienne lub na okaziciela.

§10

Akcje na okaziciela mogą występować w formie zdematerializowanej w przypadkach i na zasadach określonych we właściwych przepisach.

§11

1. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela dokonywana jest na żądanie akcjonariusza pod warunkiem przeprowadzenia procedury określonej w §12 poniżej. Zarząd jest zobowiązany do zamiany akcji imiennych w stosunku do których została przeprowadzona procedura określona w § 12 na akcje na okaziciela.
2. Z dniem rozpoczęcia notowań akcji Spółki na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. zapisy ust. 1 oraz §12 tracą moc.
3. Akcje na okaziciela powstałe w wyniku zamiany akcji imiennych mogą zostać zdematerializowane w przypadku, gdy będzie to zgodne z właściwymi przepisami.
4. Zarząd jest upoważniony do podjęcia wszelkich przewidzianych prawem kroków, mających na celu dematerializację akcji na okaziciela, a także ich wprowadzenie do zorganizowanego systemu obrotu, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
5. Nie jest dopuszczalna zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne.

§12

1. W przypadku przenoszenia posiadania akcji imiennych, pozostałym akcjonariuszom – posiadaczom akcji imiennych przysługuje prawo pierwszeństwa nabycia w stosunku do akcji imiennych, których posiadanie ma być przeniesione („**Prawo Pierwszeństwa**”). W każdym przypadku, gdy którykolwiek z akcjonariuszy – posiadaczy akcji imiennych („**Akcjonariusz Zbywający**”) zamierzał będzie przenieść posiadane akcje imienne („**Zbywane Akcje**”), Akcjonariusz Zbywający zobowiązany będzie złożyć pozostałym posiadaczom akcji imiennych („**Akcjonariusze Uprawnieni**”) pisemną ofertę zbycia Zbywanych Akcji w ramach Prawa Pierwszeństwa („**Oferta**”) na rzecz Akcjonariuszy Uprawnionych na warunkach i zasadach identycznych z warunkami oferowanymi przez podmiot zamierzający nabyć Zbywane Akcje („**Nabywca**”). Oferta wskazywać będzie: (i) liczbę Zbywanych Akcji, (ii) cenę za każdą Zbywaną Akcję i (iii) warunki płatności.

Akcjonariusz Zbywający zobowiązuje się dołączyć do Oferty warunkową umowę zbycia zawartą z Nabywcą, której wykonanie uzależnione będzie jedynie od niewykonania przez pozostałych Akcjonariuszy Uprawnionych Prawa Pierwszeństwa, lub też wiążącą ofertę nabycia Zbywanych Akcji otrzymaną przez Akcjonariusza Zbywającego od Nabywcy lub w przypadku braku oznaczonego Nabywcy oświadczenie o braku jego istnienia.

W przypadku, gdy Zbywane Akcje przeniesione będą miały być na rzecz nieoznaczonego Nabywcy, wówczas cena nabycia Zbywanych Akcji w ramach Oferty dla Akcjonariuszy Uprawnionych wynosić będzie nie mniej niż średnia cena za akcję Spółki ważona wolumenem obrotów z notowań na rynku publicznym z trzech miesięcy poprzedzających złożenie Oferty.

Prawo Pierwszeństwa będzie mogło zostać wykonane w ciągu 14 (czternastu) dni od otrzymania Oferty. Zapłata ceny za Zbywane Akcje nastąpi w ciągu 30 (trzydziestu) dni od przyjęcia Oferty przez danego Akcjonariusza Uprawnionego.

Akcjonariusze Uprawnieni będą uprawnieni do skorzystania z Prawa Pierwszeństwa proporcjonalnie do ilości posiadanych przez nich akcji imiennych w dniu otrzymania Oferty do łącznej liczby akcji imiennych Spółki.

W przypadku nie wykonania Prawa Pierwszeństwa przez któregokolwiek z Akcjonariuszy, przysługujące mu w ramach Prawa Pierwszeństwa Akcje Zbywane zostaną zaoferowane pozostałym Akcjonariuszom Uprawnionym poprzez złożenie przez Akcjonariusza Zbywającego kolejnej Oferty w terminie 14 (czternastu) dni od upływu terminu na złożenie pierwszego oświadczenia o skorzystaniu z Prawa Pierwszeństwa. Akcjonariusze Uprawnieni, o których mowa w zdaniu poprzednim będą mogli złożyć oświadczenie o skorzystaniu z Prawa Pierwszeństwa proporcjonalnie do ilości posiadanych przez nich akcji imiennych do łącznej liczby akcji imiennych posiadanych przez wszystkich pozostałych Akcjonariuszy Uprawnionych, którzy nie skorzystali z Prawa Pierwszeństwa.

W przypadku nie skorzystania przez któregokolwiek z Akcjonariuszy Uprawnionych z Prawa Pierwszeństwa w stosunku do pozostałych zaoferowanych Zbywanych Akcji, Akcjonariusze Uprawnieni, którzy skorzystali z Prawa Pierwszeństwa, będą zobowiązani nabyć pozostałe zaoferowane Zbywane Akcje, chyba, że podmiotem zamierzającym nabyć Zbywane Akcje w ramach Oferty jest Nabywca nieoznaczony.

2. W przypadku zamiaru zbycia przez Akcjonariusza Zbywającego Zbywanych Akcji do oznaczonego Nabywcy w ilości stanowiącej 5 (pięć) % lub więcej kapitału zakładowego Spółki (zarówno w pojedynczej lub w serii transakcji) i nie wykonania przez Akcjonariuszy Uprawnionych Prawa Pierwszeństwa, Akcjonariusz Zbywający nie będzie mógł zbyć Zbywanych Akcji na rzecz Nabywcy bez uprzedniego zażądania, aby Nabywca doręczył Akcjonariuszom Uprawnionym wiążącą ofertę nabycia wszystkich należących do nich akcji imiennych („Oferta Przyłączenia”) na warunkach i zasadach nie gorszych, w szczególności w odniesieniu do ceny i warunków płatności, niż Akcje Zbywane przez Akcjonariusza Zbywającego („Prawo Przyłączenia”). W terminie 7 (siedmiu) dni roboczych od doręczenia Akcjonariuszom Uprawnionym Oferty Przyłączenia, Akcjonariusze Uprawnieni złożą Akcjonariuszowi Zbywającemu zamierzającemu zbyć Zbywane Akcje oświadczenie, czy skorzystają z Prawa Przyłączenia wraz z oświadczeniem o przyjęciu Oferty Przyłączenia skierowanym do Nabywcy (w przypadku skorzystania z Prawa Przyłączenia). Akcjonariusz Zbywający będzie miał prawo do przeniesienia Zbywanych Akcji na Nabywcę nie wcześniej niż w dacie nabycia przez Nabywcę wszystkich akcji Akcjonariuszy Uprawnionych, którzy skorzystali z Prawa Przyłączenia. Zbycie na rzecz Nabywcy będzie mogło nastąpić przez okres nie dłuższy niż 90 (dziewięćdziesiąt) dni od dnia złożenia Oferty Przyłączenia.
3. W przypadku, gdy w terminie określonym w ustępie 2 powyżej Akcjonariusze Uprawnieni nie skorzystają z Prawa Przyłączenia, Akcjonariusz Zbywający będzie uprawniony do zbycia wszystkich swoich Zbywanych Akcji na rzecz Nabywcy na warunkach wskazanych w Ofercie Przyłączenia.
4. Każdorazowo w przypadku, gdy akcjonariusze – właściciele akcji imiennych, których akcje w kapitale zakładowym stanowią łącznie co najmniej 35 (trzydzieści pięć) % (dla potrzeb niniejszego ust. 4 zwani „Akcjonariuszami Inicjującymi Zbycie”):
 - 4.1 zawrą z Nabywcą umowę przedwstępną lub inną umowę zobowiązującą dotyczącą zbycia Zbywanych Akcji,
 - 4.2 udzielą Nabywcy wyłączności na prowadzenie negocjacji w sprawie ustalenia warunków zbycia Zbywanych Akcji, lub,

4.3 zawrą z Nabywcą list intencyjny, 'memorandum of understanding', 'term sheet' lub jakiegokolwiek inny dokument czy porozumienieo podobnym charakterze dotyczące zbycia Zbywanych Akcji („**Powzięcie Zamiaru Zbycia**”),

poinformują pozostałych Akcjonariuszy Uprawnionych o Powzięciu Zamiaru Zbycia w ciągu 3 (trzech) dni roboczych od daty Powzięcia Zamiaru Zbycia i wówczas, pod warunkiem, iż pozostali Akcjonariusze Uprawnieni nie skorzystają z Prawa Pierwszeństwa lub Prawa Przyłączenia, o których mowa odpowiednio w ust. 1 i 2 powyżej oraz zgodnie z procedurą o której mowa odpowiednio w ust. 1 i 2 powyżej, akcjonariusze posiadający akcje imienne będą zobowiązani do zbycia, na Żądanie (zgodnie z definicją w ust. 5 poniżej) Akcjonariuszy Inicjujących Zbycie, wszystkich posiadanych przez siebie akcji na rzecz Nabywcy, na takich samych zasadach oraz za taką samą cenę i na takich samych warunkach płatności jak Akcjonariusze Inicjujący Zbycie („**Prawo Żądania Przyłączenia**”).

5. W celu umożliwienia Akcjonariuszom Inicjującym Zbycie wykonania Prawa Żądania Przyłączenia, pozostali akcjonariusze – właściciele akcji imiennych zobowiązani są, na pisemne żądanie Akcjonariuszy Inicjujących Zbycie („**Żądanie**”), podjąć niezwłocznie wszelkie czynności prawne oraz faktyczne konieczne do wykonania Prawa Żądania Przyłączenia, w szczególności zbyć wszystkie akcje na rzecz Nabywcy w terminie 14 (czternastu) dni roboczych od zgłoszenia Żądania lub w innym terminie oznaczonym przez Akcjonariuszy Inicjujących Zbycie, poprzez przystąpienie w charakterze strony do umowy zbycia Zbywanych Akcji przez Akcjonariuszy Inicjujących Zbycie.
6. Akcjonariusze Inicjujący Zbycie zobowiązują się włączyć pozostałych akcjonariuszy – właścicieli akcji imiennych do negocjacji z Nabywcą w rozsądnym zakresie umożliwiającym pozostałym akcjonariuszom – właścicielom akcji serii A ocenę przedmiotowej transakcji i wywiązanie się z terminu, o którym mowa w ust. 5 wyżej.
7. W przypadku, gdy Akcjonariusze Inicjujący Zbycie nie skorzystają z Prawa Żądania Przyłączenia na zasadach określonych w niniejszym paragrafie Akcjonariusze Inicjujący Zbycie zobowiązują się spowodować, że jeżeli pozostali akcjonariusze – właściciele akcji imiennych złożą w terminie 14 (czternastu) dni roboczych od poinformowania ich o Powzięciu Zamiaru Zbycia oświadczenie, że chcą zbyć należące do nich akcje, Nabywca nabywający od Akcjonariuszy Inicjujących Zbycie Zbywane Akcje nabędzie od pozostałych akcjonariuszy – właścicieli akcji serii A wszystkie ich akcje na warunkach i zasadach nie gorszych, a w szczególności w odniesieniu do ceny i warunków płatności, niż Akcje nabywane od Akcjonariuszy Inicjujących Zbycie. Akcjonariusze Inicjujący Zbycie będą mieli prawo do przeniesienia Zbywanych Akcji na Nabywcę nie wcześniej niż w dacie nabycia przez Nabywcę wszystkich akcji Akcjonariuszy Uprawnionych, którzy złożyli oświadczenie, że chcą zbyć należące do nich akcje.
8. Zbycie jakiegokolwiek akcji imiennych z naruszeniem postanowień paragrafu 12 jest bezskuteczne wobec Spółki i nie wywołuje żadnych skutków prawnych wobec Spółki.

§13

Przyznanie prawa głosu zastawnikowi lub użytkownikowi akcji jest niedopuszczalne.

§14

Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, którego umorzenie dotyczy w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).

§15

1. Kapitał zakładowy może być podwyższany lub obniżany na mocy uchwały lub uchwał Walnego Zgromadzenia.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić w drodze emisji nowych akcji lub przez przeniesienie do niego z kapitału zapasowego lub funduszu rezerwowego środków określonych uchwałą Walnego Zgromadzenia.
3. Obniżenie kapitału zakładowego może nastąpić przez zmniejszenie nominalnej wartości akcji lub przez umorzenie części akcji.
4. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje lub obligacje z prawem pierwszeństwa.

§16

1. Kapitał zakładowy może zostać podwyższony w ramach kapitału docelowego.
2. Do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego jest upoważniony Zarząd przez trzy lata od dnia rejestracji Spółki za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną bezwzględną większością głosów.
3. Wysokość kapitału docelowego wynosi 16.098,60 zł (szesnaście tysięcy dziewięćdziesiąt osiem złotych i sześćdziesiąt groszy). Zarząd może wydać akcje w zamian za wkłady pieniężne lub za wkłady niepieniężne.
4. Zarząd może dokonać jednego lub kilku kolejnych podwyższeń w granicach określonych w ust.3.
5. Decyzje we wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego, w szczególności w sprawie ustalenia ceny emisyjnej oraz wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne podejmuje Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną bezwzględną większością głosów.
6. Zarząd upoważniony jest do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości lub w części za zgodą Rady Nadzorczej wyrażoną bezwzględną większością głosów.
7. Uchwała Zarządu o podwyższeniu kapitału wymaga formy aktu notarialnego. Uchwała Zarządu podjęta w granicach statutowego upoważnienia zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego.

ORGANY SPÓŁKI

§17

Organami Spółki są:

- 1) Walne Zgromadzenie,
- 2) Rada Nadzorcza,
- 3) Zarząd.

Walne Zgromadzenie

§18

1. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się nie później niż w sześć miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być zwołane przez Zarząd, Radę Nadzorczą lub akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego lub połowę ogółu głosów w Spółce.
4. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 5 (pięć) % kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad.

§19

Każdy z akcjonariuszy może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

§20

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

§21

Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne i może podejmować uchwały bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji.

§22

Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów oddanych, chyba że inne postanowienia Statutu lub Kodeksu spółek handlowych stanowią inaczej.

§23

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie uchwał dotyczących:
 - 1) rozpatrywania i zatwierdzania sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
 - 2) podziału zysków lub pokrycia straty, wysokości odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze, określenia daty, według której ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy, wysokości dywidendy i terminie wypłaty dywidendy,
 - 3) udzielania absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
 - 4) podejmowania postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
 - 5) podejmowania uchwał o połączeniu Spółki z inną spółką, o rozwiązaniu Spółki i wyznaczeniu likwidatora,
 - 6) podejmowania uchwał o emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,
 - 7) zmiany Statutu Spółki, w tym podejmowanie uchwał o podwyższeniu i obniżeniu kapitału zakładowego,
 - 8) zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
 - 9) powoływania lub odwoływania członków Rady Nadzorczej,
 - 10) ustalania liczby członków Rady Nadzorczej,
 - 11) ustalania i zmiany zasad wynagradzania lub wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
 - 12) uchwalania oraz zmiany regulaminu Walnego Zgromadzenia,
 - 13) zatwierdzania regulaminu Rady Nadzorczej,
 - 14) umorzenia akcji,
 - 15) innych spraw przewidzianych przepisami prawa lub postanowieniami niniejszego Statutu oraz rozpatrywanie i rozstrzyganie innych spraw wnoszonych przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5 (pięć) % kapitału zakładowego, Zarząd lub Radę Nadzorczą.
2. Wyłącza się z kompetencji Walnego Zgromadzenia podejmowanie uchwał w sprawie nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. Podejmowanie uchwał w tych sprawach należy do kompetencji Rady Nadzorczej z uwzględnieniem treści art. 394 Kodeksu spółek handlowych.

Rada Nadzorcza

§24

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Rada Nadzorcza działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu Rady Nadzorczej zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie.
3. Rada Nadzorcza składa się co najmniej z 5 (pięciu) członków i nie więcej niż z 7 (siedmiu) członków, w tym z Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.

4. W przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej w trakcie trwania kadencji, na skutek czego liczba członków Rady Nadzorczej będzie mniejsza niż 5 (pięć), pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą, w drodze uchwały podjętej bezwzględną większością głosów, dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej do 5 (pięciu) członków. Kadencja dokooptowanego w tym trybie członka Rady kończy się wraz końcem kadencji pozostałych członków Rady Nadzorczej.
5. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki wyłącznie osobiście.
6. Od daty dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, jeżeli Rada Nadzorcza liczy 5 osób, wykonuje ona w Spółce zadania komitetu audytu, którego działalność jest regulowana właściwymi przepisami ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym. Przepisy tej ustawy stosuje się do działalności Rady Nadzorczej w zakresie wykonywania zadań komitetu audytu.

§25

1. Rada Nadzorcza jest powoływana i odwoływana przez Walne Zgromadzenie, z wyjątkiem pierwszej Rady Nadzorczej powołanej przez założycieli Spółki.
2. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 (trzy) lata.
3. Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany.
4. Od daty dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności od Spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką, wynikające z zasad ładu korporacyjnego obowiązujących na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na którym są lub mają być notowane akcje Spółki („**Niezależny Członek Rady Nadzorczej**”).
5. Wraz z wyrażeniem zgody na powołanie w skład Rady Nadzorczej, kandydat na Niezależnego Członka Rady Nadzorczej składa na piśmie oświadczenie o spełnieniu kryteriów niezależności, o których mowa w ust. 4 powyżej.
6. Niezależny Członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, o których mowa w ust. 4 powyżej, przez cały okres trwania kadencji. Jeżeli w trakcie trwania kadencji Niezależny Członek Rady Nadzorczej przestał spełniać którekolwiek z kryteriów, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, zawiadamia o tym na piśmie Zarząd Spółki, niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie 3 (trzech) dni od zajścia zdarzenia powodującego zaprzestanie spełniania tych kryteriów lub powzięcia takiej informacji.
7. Niespełnienie kryteriów niezależności, o których mowa w ust. 4 powyżej, przez któregokolwiek z członków Rady Nadzorczej, bądź utrata statusu Niezależnego Członka Rady Nadzorczej w trakcie kadencji, nie powoduje wygaśnięcia jego mandatu i nie ma wpływu na zdolność Rady Nadzorczej do wykonywania kompetencji przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych i niniejszym Statucie.

§26

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się nie rzadziej niż 3 (trzy) razy w roku obrotowym.
2. Na pierwszym w danej kadencji posiedzeniu Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego.
3. Posiedzeniom przewodniczy Przewodniczący, a pod jego nieobecność – Wiceprzewodniczący.
4. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a pod jego nieobecność – Wiceprzewodniczący.

§27

1. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają zwykłą większością głosów oddanych, chyba że niniejszy Statut lub przepisy prawa przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał. Jeżeli głosowanie pozostaje nierozstrzygnięte decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a jeśli jest on nieobecny, głos Wiceprzewodniczącego Rady.

2. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte, jeżeli wszyscy jej członkowie zostali pisemnie, (także w drodze poczty elektronicznej), powiadomieni o terminie i miejscu posiedzenia, co najmniej na tydzień przed posiedzeniem oraz co najmniej połowa z nich jest obecna na posiedzeniu.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej z wyłączeniem spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
4. Uchwały mogą być podejmowane przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, a w szczególności za pośrednictwem poczty elektronicznej lub telefaksu, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.
5. Podejmowanie uchwał w trybie określonym powyżej w ust. 3 i 4 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

§28

1. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- 1) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- 2) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków lub pokrycia straty i co do emisji obligacji,
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników powyższych ocen,
- 4) reprezentowanie Spółki w umowach z członkami Zarządu oraz w sporach z Zarządem lub jego członkami,
- 5) ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu,
- 6) zatwierdzanie regulaminu Zarządu,
- 7) wybór oraz zmiana podmiotu uprawnionego do zbadania sprawozdań finansowych Spółki i jej grupy kapitałowej (jednostkowych i skonsolidowanych), jak również zatwierdzanie warunków umowy z takim podmiotem oraz wyrażanie zgody na dokonanie zmiany lub rozwiązanie takiej umowy,
- 8) ustalanie liczby członków Zarządu,
- 9) powoływanie, odwoływanie lub zawieszanie członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu,
- 10) wyrażenie zgody na rozporządzenie prawem lub na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań, w szczególności kredytów, pożyczek, nabycia wierzytelności lub długu, udzielanie poręczeń lub uzyskanie gwarancji bankowej w wysokości przekraczającej 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych), w drodze jednej lub wielu czynności,
- 11) wyrażenie zgody na nabycie przez Spółkę lub zbycie udziałów lub akcji, bądź utworzenie lub przystąpienie do innych organizacji gospodarczych, jeżeli wartość przedmiotu transakcji stanowi więcej niż 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych), w drodze jednej lub wielu czynności,
- 12) wyrażenie zgody na nabycie, zbycie, obciążenie przez Spółkę nieruchomości lub prawa użytkowania wieczystego lub innego prawa rzeczowego i rzeczy ruchomych za cenę przekraczającą 100.000,00 zł (sto tysięcy złotych), w drodze jednej lub wielu czynności,
- 13) wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę umowy z podmiotem powiązanym w rozumieniu obowiązujących przepisów o informacjach bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym („**Podmiot Powiązany**”), chyba, że bezwzględnie obowiązujący przepis prawa wymaga w tym zakresie zgody Walnego Zgromadzenia; wyrażenie takiej zgody nie jest wymagane w przypadku transakcji typowych, zawieranych przez Spółkę na warunkach rynkowych - w ramach prowadzonej działalności operacyjnej - z podmiotem zależnym, w którym Spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

Mając na uwadze powyższe, dla uniknięcia jakichkolwiek wątpliwości, Podmiot Powiązany oznacza (I) członka Zarządu, (II) małżonka członka Zarządu lub osobę pozostającą z członkiem Zarządu we wspólnym pożyciu, (III) osobę pozostającą z osobą (osobami) wskazanymi w pkt. (I) – (II) powyżej w stosunku pokrewieństwa lub powinowactwa w linii prostej lub w linii bocznej aż do stopnia pomiędzy dziećmi rodzeństwa albo związaną z osobą (osobami) wskazanymi w pkt. (I) – (II) stosunkiem przysposobienia, opieki lub kurateli, (IV) podmiot w którym osoba (osoby) wskazane w pkt. (I) – (III) posiada, bezpośrednio lub pośrednio, akcje lub udziały, za wyjątkiem spółek notowanych na rynku regulowanym, w którym osoba (osoby) wskazane w pkt. (I) – (III) posiada mniej niż 1% ogólnej liczby akcji lub praw do objęcia bądź nabycia takiej liczby akcji; (v) podmiot w którym osoba (osoby) wskazane w pkt. (I) – (III) uczestniczy jako wspólnik lub partner lub do którego zysku (lub jego części) ma prawo, (VI) podmiot w którym osoba (osoby) wskazane w pkt. (I) – (III) jest zatrudniona lub na rzecz którego świadczy regularnie usługi;

- 14) wyrażanie zgody na wprowadzenie w Spółce programów motywacyjnych, w szczególności na przyznanie przez Spółkę prawa do objęcia lub nabycia akcji w ramach opcji menedżerskich;
 - 15) rozpatrywanie innych spraw zastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami Statutu, bądź spraw wniesionych przez Zarząd, w tym opiniowanie spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.
2. Uchwała Rady Nadzorczej o wyrażeniu zgody w sprawach, o których mowa powyżej w ust. 1 pkt 7 i 13 (z wyłączeniem wyjątku wskazanego w tym ostatnim punkcie), wymaga dla swej ważności oddania głosu za podjęciem takiej uchwały, przez co najmniej jednego Niezależnego Członka Rady Nadzorczej, jeżeli osoba o takim statusie wchodzi w skład Rady Nadzorczej.
 3. Rada Nadzorcza może powoływać spośród członków Rady komisje, zespoły problemowe lub komitety, zarówno stałe jak i do wyjaśnienia poszczególnych kwestii – określając ich organizację, sposób działania i szczegółowe kompetencje – o ile przedmiot prac danej komisji, zespołu lub komitetu mieści się w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej.

Zarząd

§29

1. Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia.
2. Zarząd działa na podstawie uchwalonego przez siebie regulaminu Zarządu zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.
3. Zarząd Spółki składa się od 2 (dwóch) do 5 (pięciu) członków w tym Prezesa Zarządu i Wiceprezesa, jeżeli Zarząd jest wieloosobowy.

§30

1. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza, z wyjątkiem powołania członków pierwszego Zarządu, powołanych przez założycieli Spółki.
2. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji, która wynosi 3 (trzy) lata.

§31

1. Uchwały Zarządu wieloosobowego zapadają zwykłą większością głosów oddanych. W razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
2. Posiedzenia Zarządu wieloosobowego zwołuje Prezes Zarządu.
3. W przypadku Zarządu wieloosobowego, do składania oświadczeń i podpisywania pism w imieniu Spółki uprawnieni są dwaj członkowie Zarządu działający łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

4. Zarząd zawiera z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wybranym przez Radę Nadzorczą, umowę na zbadanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki. Warunki umowy z powyższym podmiotem zatwierdza Rada Nadzorcza.

§32

Członkowie zarządu nie mogą bez pisemnego zezwolenia Rady Nadzorczej prowadzić działalności konkurencyjnej.

GOSPODARKA SPÓŁKI

§33

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym. Pierwszy rok obrotowy kończy się trzydziestego pierwszego grudnia roku dwa tysiące jedenastego (31.12.2011).

§34

1. Spółka tworzy następujące kapitały i fundusze:
 - a. kapitał zakładowy,
 - b. kapitał zapasowy,
 - c. kapitał rezerwowy,
 - d. fundusze celowe.
2. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia inne kapitały na pokrycie szczególnych strat lub wydatków, na początku i w trakcie roku obrotowego.

§35

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w zbadanym przez biegłego rewidenta sprawozdaniu finansowym, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom.
2. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet przewidzianej dywidendy, stosownie do postanowień art. 349 Kodeksu spółek handlowych.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§36

Rozwiązanie spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. Likwidatorami są członkowie Zarządu chyba, że walne zgromadzenie postanowi odmiennie.

§37

W sprawach nieuregulowanych Statutem zastosowanie mają obowiązujące przepisy prawa, a w szczególności przepisy Kodeksu spółek handlowych.

§38

Za Niezależnego Członka Rady Nadzorczej uważa się również osobę spełniającą kryteria wynikające z § 25 ust. 4, która weszła w skład Rady Nadzorczej przed dniem dokonania przez sąd rejestrowy wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, zmian Statutu obejmujących wprowadzenie do treści Statutu postanowień § 25 ust. 4-7.

