

## SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI

### GRUPA NOKAUT S.A.

#### ZE SPRAWOWANIA W ROKU OBROTOWYM 2012 NADZORU NAD DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPA NOKAUT S.A. WRAZ ZE ZWIĘZŁĄ OCENĄ SYTUACJI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI

#### 1. DZIAŁALNOŚĆ RADY NADZORCZEJ W 2012 ROKU.

Rada Nadzorcza Grupa Nokaut S.A. działa w oparciu o przepisy KSH, Statut Spółki oraz Regulamin Rady Nadzorczej Grupa Nokaut S.A.

Zgodnie ze Statutem Rada Nadzorcza składa się z pięciu członków, w tym Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego,

W roku obrachunkowym 2012 Rada Nadzorcza, tak jak w poprzednich latach liczyła pięciu członków.

Z uwagi na liczebność członków Rada nie wyłoniła ze swojego grona komitetów i działa *in toto*.

W roku 2012 Rada Nadzorcza Grupa Nokaut S.A. działała bez zmian w składzie:

- 1) Dariusz PISZCZATOWSKI - Przewodniczący Rady,
- 2) Rafał BRZOSKA - Członek Rady
- 3) Marcin MARCZUK - Wiceprzewodniczący Rady,
- 4) Michał MELLER - Członek Rady
- 5) Marcin WĘŻYK - Członek Rady

Skład Rady Nadzorczej w 2012 roku nie podlegał zmianom. Wspólna pięcioletnia kadencja Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 15 czerwca 2011 roku i upływa 15. czerwca 2016, zaś mandat wygasa z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2015 rok.

W 2012 roku Rada odbyła 6 posiedzeń i podjęła 27 uchwał. Przedmiotem posiedzeń Rady była kontrola i nadzór nad bieżącą działalnością Spółki. Rada opiniowała bieżące oraz planowane działania Spółki opierając się o dokumenty i informacje przedstawiane przez jej Zarząd. Głównymi priorytetami Rady były, podobnie jak w latach poprzednich:

- realizacja statutowych obowiązków nadzoru korporacyjnego - w szczególności wspomaganie Zarządu w analizie rynku, budowie planu dalszego rozwoju, celów strategicznych Zarządu

- analiza wyników finansowych i struktury kosztów Grupa Nokaut S.A., jak i poszczególnych spółek Grupy, a także wyników, wyodrębnionych w ramach organizacji i celu funkcjonowania Spółki i Grupy.

Działania Rady Nadzorczej w roku 2012 dotyczyły m.in.:

- oceny sprawozdań finansowych i sprawozdań z działalności - Rada dokonała oceny sprawozdania finansowego Grupa Nokaut S.A. i Grupy Kapitałowej Grupa Nokaut oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i jej Grupy za rok 2011;

- podpisania aneksu do umowy najmu powierzchni biurowej z Przedsiębiorstwem Robót Sanitarno-Porządkowych „Sanipor” Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni,

- wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych za 2012 rok,

- ustalenia wynagrodzeń Zarządu,

- zatwierdzenia planu dochodów i wydatków po rozpatrzeniu budżetu Spółki na II półrocze 2012 roku,

- przyjęcia jednolitego tekstu Statutu Spółki po rejestracji zmian w Krajowym Rejestrze Sądowym i uchwale Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

- opiniowania spraw przedkładanych do rozpatrzenia Walnemu Zgromadzeniu

Oprócz ww. Rada analizowała założenia i priorytety strategiczne Grupy oraz politykę jakości usług i politykę personalną.

W ramach wykonywanych uprawnień komitetu audytu Rada dokonywała przeglądu wyników działania systemu kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego, nadzorowała sporządzanie mapowania ryzyk przez Zarząd oraz sposób zarządzania nimi oraz odbywała rozmowy z członkami zarządu. W lipcu 2012 Rada podjęła uchwałę dotyczącą rozpoczęcia procesu poszerzenia Zarządu o profesjonalnego menedżera, specjalizującego się w zagadnieniach zarządzania operacjami i procesami, controllingu i zarządzania ryzykiem. W listopadzie 2012 Rada podpisała list intencyjny z Panem Sławomirem Topczewskim, który w lutym 2013 został powołany na stanowisko Członka Zarządu, Dyrektora Operacyjnego Grupy Nokaut.

## **2. ZWIĘZŁA OCENA SYTUACJI SPÓŁKI Z UWZGLĘDNIENIEM OCENY SYSTEMU KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I SYSTEMU ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI**

### **I. SYTUACJA FINANSOWA I RYNKOWA SPÓŁKI**

Rada Nadzorcza ocenia sytuację Grupy Nokaut S.A. na koniec 2012 roku jako trudną i złożoną. W trakcie 2012 roku spółka dwukrotnie odwołała prognozy wyników finansowych oraz dokonała odpisów wartości posiadanych aktywów oraz zawiązania rezerw na kwotę 9,7m zł. Spółka zrezygnowała z części realizowanych inwestycji i dokonała istotnych zmian priorytetów strategicznych. Jednocześnie Rada odnotowuje fakt przeprowadzenia intensywnej pracy zmierzających do istotnej poprawy jakości produktu oferowanego przez firmę, wprowadzenia nowych produktów, jak również podejmowania prac związanych z akwizycjami interesujących podmiotów operujących na rynku e-commerce.

Nie identyfikuje się istotnych ryzyk zagrażających kontynuacji działalności Spółki za wyjątkiem potencjalnie nietrafnego zdefiniowania kierunku rozwoju rynku e-commerce.

## **I.I SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI:**

### **I.1 Działalność operacyjna**

Przychody ze sprzedaży wyniosły 10,54m zł i stanowiły 129% przychodów 2011 roku. Koszty działalności operacyjnej rosły w szybszym tempie uzyskując poziom 9,3m zł, który stanowił 167% kosztów z 2011 roku. Zjawisko to spowodowało obniżenie rentowności i spadek wyniku na sprzedaży w stosunku do wyników za 2011 rok o 1,3m zł.

Pozostała działalność operacyjna przyniosła wynik -9,7m zł wobec 11 tys. zł zysku w okresie poprzedniego roku.

W końcowym efekcie Spółka osiągnęła wynik na działalności operacyjnej w wysokości -8,4m zł, to jest o 11m zł niższy niż w roku poprzednim.

Zdaniem Rady Nadzorczej istotne wartościowe pogorszenie relacji ekonomicznych wyników 2012 roku wynika przede wszystkim z przeprowadzonych odpisów aktualizacyjnych oraz związanych z tym rezerw. Zdarzenia te mają charakter jednorazowy, a podstawowa działalność spółki, jaką jest prowadzenie porównywarki internetowej charakteryzuje się dodatnimi przepływami finansowymi.

Rada zwraca jednak uwagę na konieczność bieżącego monitorowania rentowności oraz struktury kosztów aby zjawisko obniżania rentowności nie spowodowało utraty zdolności Grupy do generowania pozytywnych wyników finansowych.

### **I.2 Wynik netto**

Przychody finansowe wyniosły 791 tys. zł i były o 750 tys. zł wyższe jak w 2011 roku. Koszty finansowe wyniosły 41 tys. zł i były na zbliżonym poziomie jak w roku 2011 kiedy wyniosły 35 tys. zł. Końcowy wynik brutto wyniósł -7,7m. zł i był niższy w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku o 10,3m zł.

Końcowy wynik netto wyniósł -7,7m. zł i był niższy o 9,8m zł w stosunku do 2011 roku.

### **I.3 Przepływy finansowe i płynność**

Działalność Grupy w 2012 roku spowodowała podwyższenie środków pieniężnych netto o 16,2m zł., jednakże odnotować należy, że kwota ta obejmuje wpływ netto z emisji akcji w kwocie 18,4m zł. W analogicznym okresie 2011 roku Spółka odnotowała obniżenie środków finansowych netto o kwotę 418 tys. zł.

W sposób istotny zwiększyły się przepływy finansowe z działalności operacyjnej. Przepływy te wyniosły 4,1m zł w stosunku do 2,3m zł w roku 2011.

Działalność inwestycyjna przyniosła natomiast wzrost wydatków inwestycyjnych do poziomu 6m zł z poziomu 2,6m zł w roku 2011.

W wyniku działalności finansowej środki pieniężne zostały zwiększone o 18,1m zł przy wpływach z nowej emisji akcji na poziomie 18,4m zł. Przepływy z działalności finansowej w 2011 roku wyniosły - 153tys. zł.

Zwiększenie w okresie ostatniego okresu obrachunkowego środków pieniężnych jakimi dysponuje Spółka o kwotę 16,2m zł pozwala na ocenę stanu płynności Grupy jako bardzo dobrą. Wskaźnik płynności bieżącej wyrażający stosunek majątku obrotowego do bieżących zobowiązań wyniósł 7,2. Spółka nie ma problemów z regulowaniem swoich zobowiązań. Nadwyżka finansowa jaką dysponuje spółka wynika z przechowywania nie wykorzystanych środków pozyskanych w ramach publicznej emisji akcji w 2012 roku.

### **I.4 Struktura bilansu**

Struktura bilansu na koniec 2012 roku jest prawidłowa. Aktywa w 86% finansowane są kapitałami własnymi. Kapitał pracujący wyrażający różnicę pomiędzy majątkiem obrotowym a zobowiązaniami krótkoterminowymi jest dodatni i wynosił 14,9m zł na 31 grudnia 2012 roku.

### **I.5 Dywidenda**

W 2012 roku Spółka Nokaut S.A. nie dokonała wypłaty dywidendy za 2011 rok.

## **I.II SYTUACJA RYNKOWA SPÓŁKI:**

Spółka Grupa Nokaut jest czołowym dostawcą usług porównywania cen w Internecie notowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W 2012 roku Spółka nie zrealizowała zakładanych celów sprzedażowych. Brak prognozowanej dynamiki sprzedaży Spółki spowodowany był m.in. nie dojściem do skutku akwizycji firm Skąpiec oraz Opineo, jak również skupieniem się spółki na rozwoju nowej działalności kosztem działalności bieżącej.

W 2012 roku Spółka kontynuowała rozwój usług wysoko specjalistycznych jak również czyniła starania w uruchomieniu nowych płaszczyzn działalności.

## **II. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ**

### II.1 Kontrola wewnętrzna.

System kontroli wewnętrznej przede wszystkim oparty jest na nadzorze realizowanym przez przełożonych zgodnie ze strukturą organizacyjną grupy. W zależności od podejmowanych decyzji biznesowych, ich rodzaju i wartości poziom szczebla struktury organizacyjnej, na którym można podjąć decyzję powinien wzrastać. Zasada powyższa nie znajdowała zastosowania w przypadku Spółki, stąd też działania Rady podjęte w listopadzie 2012 roku w celu usprawnienia działań kontrolnych w postaci powołania członka zarządu Sławomira Topczewskiego.

Kontrolę wzmocnić winien zintegrowany system informatyczny, który z jednej strony blokuje możliwość podjęcia zobowiązania na niewłaściwym poziomie zarządzania, a z drugiej daje informacje po fakcie w postaci okresowych raportów zarządczych informujących o realizacji przychodów i kosztów na każdym poziomie zarządzania, poczynając od kierowników zespołów a skończywszy na zarządzie Spółka Nokaut SA.

Spółka stosuje systemy kontroli wewnętrznej w zakresie prowadzenia rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, które zapewniają rzetelne i jasne przedstawienie jej sytuacji majątkowej i finansowej. Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, określające metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego, także sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych i systemu ochrony danych i ich zbiorów. Przyjęte zasady rachunkowości stosuje się w sposób ciągły, zapewniając porównywalność sprawozdań finansowych przy zastosowaniu reguły kontynuacji działalności i ostrożnej wyceny.

Rada pokłada nadzieję w systematycznej weryfikacji cząstkowych wyników finansowych celem wzmocnienia kontroli parametrów kosztowych dla zwiększenia efektywności poszczególnych parametrów funkcjonowania Spółki.

### II.2 Sporządzanie sprawozdań finansowych.

Za system kontroli wewnętrznej i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej funkcjonować powinien poprzez:

- ustalone w wewnętrznych procedurach Spółki zasady i zakres raportowania, odpowiedzialności w przedmiocie sporządzania raportów okresowych i sprawozdań finansowych, w tym zapewnienia ich jakości i poprawności, autoryzacji oraz publikacji;

- regularne przeglądy publikowanych sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta.

W zakresie sprawozdawczości finansowej, jednym z podstawowych elementów kontroli procesu sporządzania i poprawności publikowanych sprawozdań finansowych jest ich weryfikacja przez niezależnego audytora zewnętrznego. Sprawozdania półroczne i roczne spółek Grupy poddawane są ocenie dokonywanej przez biegłego rewidenta. Sprawozdania za 2012 rok głównych spółek Grupy były badane przez HLB Sarnowski & Wiśniewski z siedziba w Poznaniu.

Księgi rachunkowe poszczególnych spółek Grupy prowadzone są w ramach spółki Grupa Nokaut S.A. W ramach Spółki funkcjonują poszczególne działy księgowość. Wprowadzona jest także zasada podwójnej kontroli księgowania transakcji gospodarczych oraz procedury księgowość jednolite dla księgowania tożsamyh transakcji gospodarczych. Księgi dla Spółki prowadzone są wg jednolitych zasad rachunkowości (polityka rachunkowości) opartych na MSSF, wewnętrznymi procedurami świadczenia usługi oraz przyjętymi zasadami rachunkowości przez Grupę Nokaut.

### **III. SYSTEM ZARZĄDZANIA RYZYKIEM ISTOTNYM DLA SPÓŁKI**

Za zarządzanie ryzykiem istotnym dla Spółki odpowiedzialny jest Zarząd. W ramach budowania strategii Grupy Nokaut zostały zdiagnozowane następujące, główne obszary ryzyka istotnego dla Spółki:

#### III.1. Ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii.

Emitent funkcjonuje w branży internetowej w segmencie e-commerce. Z uwagi na krótki okres funkcjonowania handlu elektronicznego, cechuje się on dużą zmiennością i nieprzewidywalnością. Powoduje to istotny wzrost ryzyka związanego z nietrafnością przyjętej strategii rozwoju Grupy Nokaut S.A. i w konsekwencji ryzyko niezrealizowania założonych planów przychodowych i osiągnięcia zaplanowanych wyników finansowych.

W celu minimalizacji ryzyka Grupa Kapitałowa Grupy Nokaut S.A. regularnie dokonuje monitoringu trendów branży e-commerce w Polsce i za granicą oraz analizy rynku i konkurencji w celu weryfikacji skuteczności przyjętej strategii. Grupa Nokaut S.A. zatrudnia wykwalifikowaną kadrę menedżerską posiadającą wieloletnie doświadczenie w branży e-commerce, co w dalszym stopniu zmniejsza ryzyko związane z przyjęciem niewłaściwej strategii.

### III.2. 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. Grupa Kapitałowa Grupy Nokaut S.A. szczególną wagę przykładą do optymalizowania tworzonych serwisów, aby były one właściwie pozycjonowane w wyszukiwarkach. Wynika to z faktu, że większość internautów rozpoczyna proces zakupowy właśnie od wyszukiwarek. Ponad 3/4 użytkowników odwiedzających serwisy Spółki wchodzi na nie ze stron wyszukiwarek internetowych. 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 większych nakładów na promocję. Mimo nieznacznego prawdopodobieństwa nie można również wykluczyć sytuacji, iż z uwagi na błąd, bądź awarię leżącą po stronie Spółki bądź jego usługodawców dane porównywarki Spółki zostaną całkowicie bądź w znacznym stopniu usunięte z wyników wyszukiwania, bądź też wyszukiwarka przestanie funkcjonować.

### III.3. Ryzyko związane z zarządzaniem przedsiębiorstwem zorganizowanym w formie Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Grupy Nokaut S.A. funkcjonuje w branży internetowej w segmencie handlu elektronicznego. Aktualnie działania koncentrują się w obszarze porównywarek cen oraz oferowania mechanizmów technologicznych służących prowadzeniu sklepów internetowych. Spółka planuje wykorzystanie części środków z emisji Akcji Serii C na rozwój horyzontalny i nie wyklucza przejęcia podmiotów działających w innych obszarach związanych z e-commerce. Dokładne informacje dotyczące celów emisji zostały szczegółowo opisane w rozdziale 3.4 Dokumentu Ofertowego Prospektu.

Zarządzanie strukturą składającą się z kilku podmiotów niesie za sobą większe wyzwania w zakresie tworzenia oraz realizacji spójnej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej, a w konsekwencji zwiększone ryzyko planowania właściwej strategii i jej efektywnego wdrożenia. Niemniej jednak Grupa Kapitałowa Grupy Nokaut S.A. funkcjonuje od wielu lat w segmencie e-commerce, co pozwala na istotną koncentrację kompetencji w tym obszarze i wybór skutecznej strategii – potwierdzeniem są wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową Grupę Nokaut S.A.

W celu minimalizacji ryzyka Spółka regularnie dokonuje monitoringu trendów branży e-commerce w Polsce i za granicą oraz analizy rynku i konkurencji w celu weryfikacji skuteczności przyjętej strategii oraz działań operacyjnych. Grupa Kapitałowa Grupy Nokaut S.A. zatrudnia wykwalifikowaną kadrę menedżerską posiadającą wieloletnie doświadczenie w branży e-commerce, co w dodatkowo

zmniejsza ryzyko związane z zarządzaniem przedsiębiorstwem zorganizowanym w formie Grupy Kapitałowej. Głównym twórcą misji i strategii Spółka jest współtwórca i kluczowy akcjonariusz oraz obecny Prezes Grupy Nokaut S.A. - Wojciech Czernecki.

#### III.4. Ryzyko nieterminowego spływu należności i utraty płynności finansowej.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Grupy Nokaut S.A. współpracują z około 4.000 klientami, z których znacząca większość reguluje płatności za nabywane usługi na zasadzie przedpłat, co dla Grupy Kapitałowej Nokaut S.A. istotnie zmniejsza ryzyko nieterminowego spływu należności. Niemniej jednak, w przypadku pozostałych klientów nie można wykluczyć ryzyka opóźnienia realizacji płatności, a nawet ich nieuregulowania w ogóle. W przypadku zrealizowania się takiego scenariusza należy się liczyć z pogorszeniem sytuacji finansowej Spółka.

#### III.5. Ryzyko związane z odejściem osób zarządzających i kluczowych pracowników.

W celu realizacji strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Grupy Nokaut S.A. niezbędne jest systematyczne poszerzanie grona wysokiej jakości kadry menedżerskiej oraz wysoko wykwalifikowanych specjalistów z branży internetowej, w szczególności w obszarze handlu elektronicznego.

Utrata przez Spółka osób zarządzających bądź kluczowych pracowników niesie za sobą ryzyko opóźnienia realizacji tworzenia nowych usług oraz realizacji strategii. Z uwagi na wysoką specjalizację poszukiwanych osób, realizacja tego ryzyka może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Spółka.

#### III.6. Ryzyko uzależnienia od usługodawców.

Grupa Kapitałowa Grupy Nokaut S.A. we własnym zakresie tworzy, zarówno oprogramowanie do porównywania cen produktów, jak i oprogramowanie do prowadzenia sklepów internetowych. W związku z tym zagrożenie uzależnienia Spółka od usługodawców jest nieznaczące. Niemniej jednak nie można wykluczyć uzależnienia Spółka od dostawców usług dodatkowych jak katalog produktów czy opinie produktowe. W momencie rozwiązania umowy z takim dostawcą, Spółka nawiąże współpracę z innym dostawcą usługi, niemniej jednak może dojść do czasowego zmniejszenia jakości usługi oferowanej przez Spółka. Niezależnie od tego Spółka zabezpiecza się przed tym ryzykiem stosując w umowach z kluczowymi dostawcami długie okresy wypowiedzenia.

W zakresie usług związanych z wynajmem powierzchni serwerowej oraz serwerów Spółka współpracuje z Beyond.pl, Home.pl oraz Amazon. W celu minimalizacji ryzyka uzależnienia się od usługodawców Spółka przygotował rozwiązania umożliwiające w przypadku konieczności rezygnacji ze współpracy z wymienionymi usługodawcami migrację danych oraz serwerów bez znaczących przerw w funkcjonowaniu serwisu.

#### III.7. Ryzyko uzależnienia od usługobiorców oraz utraty kluczowych klientów.

Porównywarka cen należąca do Spółka współpracuje z ponad 3500 klientami, a rozkład przychodów od usługobiorców zbliżony jest do rozkładu normalnego. Największy usługobiorca generuje poniżej



3% przychodów Spółka. Z tego powodu uzależnienie od usługobiorców można określić jako bardzo niskie. Nie można wykluczyć, iż równocześnie wielu usługobiorców zrezygnuje z usług Spółka, aczkolwiek prawdopodobieństwo zaistnienia takiej sytuacji należy określić jako niewielkie.

Spółka wykorzystuje zaawansowane mechanizmy prezentacji ofert sklepów, które w przypadku zaprzestania współpracy z którymś ze sklepów w miejsce jego oferty prezentują ofertę innego sklepu, o nieco niższym przychodzie z przekliki. W związku z tym zaprzestanie korzystania z serwisu Spółka przez konkretnego usługobiorcę w większości przypadków spowoduje zmniejszenia przychodów o wartość znacznie niższą niż całkowite przychody generowane przez tego usługobiorcę.

W przypadku spółki Sklepy Firmowe współpracującą z ponad 700 klientami, występuje analogiczna sytuacja jak w przypadku Spółka – znaczna dywersyfikacja klientów minimalizuje ryzyko uzależnienia się od usługobiorców.

### III.8. Ryzyko związane z technologią informatyczną.

Zarówno Spółka, jak i SklepyFirmowe.pl Sp. z o.o. należące do Grupy Kapitałowej Spółka działają w oparciu o model biznesowy polegający na dostarczaniu klientom usługi za pomocą sieci Internet, w związku z czym kluczowe dla funkcjonowania Grupy Kapitałowej Grupy Nokaut S.A. jest sprawne działanie serwerów. Awaria infrastruktury serwerowej może spowodować obniżenie jakości świadczonej usługi, czasowe zaprzestanie świadczenia usługi, uszkodzenie bądź utratę danych. W obydwu przypadkach Spółka zostanie narażony na straty finansowe. W celu minimalizacji ryzyka Spółka korzysta z najwyższej klasy sprzętu informatycznego i infrastruktury serwerowej. Obsługa techniczna serwerów jest realizowana przez profesjonalny podmiot wyspecjalizowany w tego typu usługach. Dodatkowo w celu dalszej minimalizacji ryzyka niedostępności infrastruktury serwerowej Spółka zawarł z dostawcą usługi umowę na mocy której posiada on gwarancję funkcjonowania łączy internetowych przez minimum 99,44% czasu.

Należy również wziąć pod uwagę, iż Grupa Kapitałowa Grupy Nokaut S.A. jest narażona na ryzyko włamania do systemów informatycznych. Może się ono wiązać z uszkodzeniem, utratą bądź kradzieżą danych przetwarzanych przez Grupę Kapitałową. Wypadek taki mógłby niekorzystnie wpłynąć na reputację firmy, w związku z tym w celu zmniejszenia ryzyka Spółka zatrudnia wykwalifikowaną kadrę zajmującą się zapewnieniem bezpieczeństwa i administracją serwerów.

Serwery Spółka znajdują się w profesjonalnej serwerowni, która zapewnia wysokie standardy bezpieczeństwa przechowywanych danych. W celu osiągnięcia wysokiego poziomu bezpieczeństwa Spółka cyklicznie wykonuje kopie zapasowe baz danych w dwóch różnych lokalizacjach u różnych dostawców usług.

### III.9. Ryzyko związane z tworzeniem nowych usług i produktów.

Produkty i usługi tworzone przez Spółka w większości należą do grupy produktów innowacyjnych i często dotyczą segmentów rynkowych znajdujących się w początkowej fazie wzrostu (np. rozwój usług mobilnych, serwis dla osób dokonujących zakupów w Internecie). Tworzenie produktów tego

typu wiąże się z ryzykiem niedopasowania do oczekiwań finalnych odbiorców, zwiększonych kosztów powstania produktu czy też niewłaściwego rozpoznania potencjału rynku. Każdy z tych czynników może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółka.

W celu minimalizacji ryzyka Grupa Kapitałowa Grupy Nokaut S.A. regularnie dokonuje monitoringu trendów branży e-commerce w Polsce i za granicą oraz analizy rynku i konkurencji w celu potwierdzenia słuszności kierunków rozwoju nowych usług i produktów. Spółka ponadto zatrudnia wykwalifikowaną kadrę menedżerską posiadającą wieloletnie doświadczenie w branży e-commerce, co w dalszym stopniu zmniejsza ryzyko związane z rozwojem innowacyjnych produktów.

#### III.10. Ryzyko związane z występowaniem krytycznych błędów w oprogramowaniu.

Grupa Nokaut S.A. rozwija kilka projektów, z których każdy posiada krytyczne mechanizmy, od poprawności działania których zależy funkcjonowanie całego systemu. Ich awaria może mieć istotny wpływ na zmniejszenie przychodów, zarówno w krótkim, jak i w długim okresie. Należą do nich między innymi:

- mechanizm pobierania i aktualizacji oferty produktowej,
- mechanizm licytacji stawek CPC,
- mechanizm rozliczeń kosztów przeklików,
- mechanizm pobierania płatności,
- mechanizm prezentujący strony www,
- mechanizm koszyka w sklepie internetowym.

W celu minimalizacji ryzyka związanego z występowaniem krytycznych błędów w oprogramowaniu, Spółka cyklicznie przeprowadza testy poprawności funkcjonowania kluczowych mechanizmów. Dodatkowo, przed wdrożeniem kolejnych wersji oprogramowania bądź nowych funkcjonalności uruchamiane są szczególne procedury testowe w celu wykluczenia zaistnienia nieprawidłowości.

#### III.11. Ryzyko związane ze zniszczeniem lub utratą majątku.

Spółka nie posiada znaczącego majątku trwałego. Do najistotniejszych składników majątku zaliczamy serwery oraz infrastrukturę techniczną. Najpoważniejsze konsekwencje ewentualnego zniszczenia bądź utraty majątku są związane z możliwością utraty danych na nich przechowywanych. Ewentualne zniszczenie lub utrata majątku Spółki mogłaby spowodować pogorszenia jakości oferowanych usług bądź czasowe, a w skrajnej sytuacji trwale, uniemożliwienie ich realizacji.

W celu minimalizacji ryzyka zniszczenia serwerów Spółka korzysta z najwyższej klasy infrastruktury serwerowej i powierza obsługę techniczną serwerów profesjonalnemu podmiotowi wyspecjalizowanemu w tego typu usługach. W celu minimalizacji ryzyka utraty danych Spółka cyklicznie wykonuje kopie zapasowe baz danych w dwóch różnych lokalizacjach u różnych dostawców usługi - Hetzner Online AG (<http://hetzner.de>) oraz Amazon Web Services LLC (<http://aws.amazon.com>).

### III.12. Ryzyko związane ze spadkiem liczby użytkowników.

Obecnie ponad 3/4 użytkowników odwiedzających serwis Nokaut.pl, który jest głównym źródłem dochodów Spółka, pochodzi z wyszukiwarki internetowej Google. Z uwagi na wysoki odsetek ruchu pochodzącego z jednego źródła istnieje ryzyko istotnego spadku liczby odwiedzających serwis Spółki, wywołany zmianami w mechanizmach pozycjonowania stron internetowych przez Google, zmianami w sposobie prezentacji wyników wyszukiwania w wyszukiwarce Google, bądź stworzeniem i wdrożeniem rozwiązań alternatywnych dla porównywarki Nokaut.pl przez Google.

W celu minimalizacji ryzyka Spółka wdraża szereg działań zwiększających dywersyfikację źródeł ruchu. Pierwszym z nich jest program partnerski, który umożliwia serwisom internetowym zarabianie na promowaniu serwisu Nokaut.pl. Drugim obszarem działania jest zakup ruchu w modelu pay-per-click, na przykład poprzez Google AdWords. Kolejnym działaniem Spółka zmierzającym do dywersyfikacji źródeł ruchu jest promocja marki, serwisu oraz działania public relations, które mają na celu zwiększenie świadomości marki i w konsekwencji wzrost liczby użytkowników odwiedzających Nokaut.pl jako serwis pierwszego wyboru podczas dokonywania zakupów. Należy również podkreślić, iż Spółka na bieżąco udoskonala mechanizmy ułatwiające przeszukiwanie i indeksowanie stron serwisu Spółka przez wyszukiwarki internetowe.

### **3. WNIOSKI Z ANALIZY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Rada Nadzorcza po przeprowadzeniu analizy Sprawozdania Finansowego oraz po zapoznaniu się i w oparciu o opinię Audytora HLB Sarnowski & Wiśniewski pozytywnie ocenia skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku i wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o jego zatwierdzenie.

Rada Nadzorcza po przeprowadzeniu analizy Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy w okresie od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 roku. Ocenia, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 r. jest zgodne z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia zatem sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za ww. okres i wnioskuje do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o ich zatwierdzenie.

Rada Nadzorcza stwierdza ponadto, że sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w ww. okresie uwzględnia postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Kompletność sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2012 oraz jego zgodność w zakresie ujawnionych w nim informacji została potwierdzona przez biegłego rewidenta, zatem brak jest okoliczności, przemawiających za uznaniem, że przedmiotowe skonsolidowane sprawozdanie nie przedstawiałoby rzetelnie i jasno sytuacji majątkowej i ekonomiczno – finansową Spółki.

Rada Nadzorcza przychyliła się także do wniosku Zarządu Spółki, który rekomenduje pokrycie straty netto za rok 2012 z zysków z przyszłych lat.

Rada Nadzorcza przypomina jednakże o konieczności respektowania przez Zarząd Spółki postanowień Statutu, w szczególności określonych w jego §9 ust. 5 pkt. 5 (limity kompetencyjne). Rada wskazuje ponadto na konieczność przedkładania przez Zarząd do zatwierdzania budżetów rocznych, planów finansowych cząstkowych czy projektowych oraz ich odbicia w strategii Spółki w terminach umożliwiających organom statutowym Spółki zapoznanie się, analizę weryfikację i wdrożenie w czasie objętych okresem ww. planów.

Warszawa, dnia 10 maja 2013

- 1) Dariusz Piszczatowski \_\_\_\_\_
- 2) Marcin Marczuk \_\_\_\_\_
- 3) Rafał Brzoska \_\_\_\_\_
- 4) Marcin Wężyk \_\_\_\_\_
- 5) Michał Meller \_\_\_\_\_