

## SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI

### GRUPA NOKAUT S.A.

#### ZE SPRAWOWANIA W ROKU OBROTOWYM 2013 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 2013 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 składała się z pięciu członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.

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

Z uwagi na liczebność członków Rada wykonuje uprawnienia Komitetu Audytu.

W roku 2013 Rada Nadzorcza Grupa Nokaut S.A. działała bez zmian w składzie:

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

Skład Rady Nadzorczej w 2013 roku nie podlegał zmianom, z zastrzeżeniem, iż dwóch członków Rady Nadzorczej złożyło rezygnację z pełnionych funkcji. 8 listopada 2013 r. rezygnację złożył Maciej Wężyk – Członek Rady Nadzorczej oraz 24 grudnia 2013 r. rezygnację złożył Dariusz Piszczatowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej. Obie rezygnacje złożone zostały ze skutkiem na dzień odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia, które odbyło się w dniu 16 stycznia 2014 r.

Do końca 2013 r. Rada Nadzorcza funkcjonowała zatem w niezmienionym składzie.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- 1) Wojciech Czernecki – Przewodniczący Rady Nadzorczej;

- 2) Marcin Marczuk – Wiceprzewodniczący RN;
- 3) Rafał Brzoska – Członek Rady Nadzorczej;
- 4) Michał Meller – Członek Rady Nadzorczej;
- 5) Maciej Filipkowski – Członek Rady Nadzorczej.

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

W 2013 roku Rada odbyła 5 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
- opiniowanie i nadzór nad procesami restrukturyzacji Spółki.

Rady Nadzorczej w roku 2013 podjęła następujące uchwały:

- w sprawie powołania Sławomira Topczewskiego na członka Zarządu;
- w sprawie ustalenia warunków wynagradzania nowego członka Zarządu oraz upoważnienia Przewodniczącego Rady Nadzorczej do zawarcia kontraktu menedżerskiego z nowym członkiem Zarządu;
- w sprawie rekomendowania Akcjonariuszom zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za rok 2012;
- w sprawie rekomendowania Akcjonariuszom zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2012 r.;
- w sprawie przyjęcia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki w 2012 r. zawierającego ocenę pracy Rady Nadzorczej Spółki, ocenę sytuacji Spółki, ocenę sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za 2012 rok oraz ocenę wniosków Zarządu Spółki dotyczącego pokrycia straty Spółki za rok 2012;

- w sprawie rozpatrzenia i zaopiniowania przedstawionych przez Zarząd Spółki projektów uchwał na zwyczajne walne zgromadzenie podsumowujące rok obrotowy 2012;
- w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2013;
- w sprawie zatwierdzenia budżetu Spółki na rok obrotowy 2013;
- w sprawie zatwierdzenia strategii Spółki na rok obrotowy 2013 - 2014 przedstawionej przez Zarząd Spółki;
- w sprawie wskazania osób upoważnionych do nabycia akcji serii B, w związku z rozwiązywaniem stosunku służbowego z osobami posiadającymi akcje Spółki;
- w sprawie konieczności uzyskiwania zgody Rady Nadzorczej na określone czynności Zarządu;
- w sprawie powierzenia Panu Sławomirowi Topczewskiemu pełnienia obowiązków Prezesa Zarządu Spółki;
- w sprawie podjęcia działań w celu poszukiwania kandydata na Prezesa Zarządu;
- w sprawie wyrażenia zgody na zawarcie przez Spółkę umowy doradczej z akcjonariuszem;
- w sprawie przedstawienia i wyrażenia zgody na zmianę warunków dotychczasowych jak i przyszłych umów dotyczących akcji pracowniczych i pożyczek udzielonych na ten cel;
- w sprawie zmiany wynagrodzenia Wiceprezesa Zarządu Michała Jaskólskiego;
- w sprawie rozpatrzenia i zaopiniowania przedstawionych przez Zarząd Spółki projektów uchwał na nadzwyczajne walne zgromadzenie;
- w sprawie przedstawienia i zgody na dalszą realizację projektu Mobile w Spółce oraz zatwierdzenie budżetu na wskazany cel;
- w sprawie przyjęcia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

## **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 Grupa Nokaut S.A. na koniec 2013 roku jako nadal trudną i złożoną, a zatem wymagającą stałego poszukiwania nowych rozwiązań modelowych, biznesowych i restrukturyzacyjnych. Konieczne są wzmożone prace dostosowujące strukturę działalności do zmieniających się warunków konkurencyjnych skutkującą zmianami w sposobie funkcjonowania i zasobami.

Nie identyfikuje się jednakże przy tym istotnych ryzyk zagrażających kontynuacji działalności Spółki.

## **I.I SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI:**

### **I.1 Działalność operacyjna**

Przychody ze sprzedaży usług wyniosły 11 552 tys. zł i wzrosły o 13% w stosunku do przychodów za 2012 rok. Wzrost przychodów został osiągnięty dzięki podniesieniu średniej stawki CPC o ponad 23% oraz dzięki zwiększeniu konwersji o ponad 13%.

Koszty działalności operacyjnej wzrosły z poziomu 9 047 tys. zł w 2012 r. do wartości 12 168 tys. zł w 2013 r., co stanowi wzrost o 34,5%. Wzrost wynikał głównie ze znacznego zwiększenia kosztów pozyskania ruchu do porównywarki cen [www.nokaut.pl](http://www.nokaut.pl) w wyniku zmiany algorytmów pozycjonujących strony internetowe w wyszukiwarce Google.pl

W końcowym efekcie Spółka zanotowała na koniec 2013 r. stratę z działalności operacyjnej w wysokości 724 tys. zł. Co skutkowało osiągnięciem straty brutto w wysokości 358 tys. zł.

Zdaniem Rady Nadzorczej wobec wartościowego pogorszenia relacji ekonomicznych wyniki 2013 roku należy uznać za nadal niezadawalające i wynikające z uzyskiwanego efektu skali.

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

Z uwagi na rosnące koszty działalności, Rada Nadzorcza przyjęła do akceptującej wiadomości informację oraz sposób realizacji poszukiwania przez Zarząd Spółki partnera strategicznego, o czym Spółka informowała w raporcie okresowym za III kwartał 2013 r.

### **I.2 Wskaźniki płynności**

Wskaźniki płynności w roku 2013 uległy zmniejszeniu średnio o 24% w stosunku do roku 2012. W przypadku wskaźnika bieżącej płynności wynika to ze zmiany stanu środków pieniężnych, które zmniejszyły się do poziomu 10 831 tys. zł z kwoty 16 359 tys. zł oraz nieznacznego spadku w pozycji zobowiązań krótkoterminowych. W roku 2012 zobowiązania te wynosiły 2 431 tys. zł a w roku 2013 – 2 218 tys. zł.

### **I.3 Rentowność**

W 2013 roku większość wskaźników rentowności uległa poprawie w stosunku do 2012 roku. Główną przyczyną jest poprawa wyniku finansowego za 2013 rok w stosunku do roku poprzedniego. W roku 2012 strata netto wynosiła – 7 721 tys. zł i wynikała głównie z odpisanych w ciężar pozostałych

kosztów operacyjnych prac rozwojowych. W roku 2013 wynik netto ukształtował się na poziomie -325 tys. zł. Pogorszenie wskaźnika rentowności sprzedaży wynika z gorszego niż w roku 2012 wyniku ze sprzedaży. W roku 2012 odnotowano zysk ze sprzedaży w kwocie 1 134 tys. zł, a w roku 2013 wystąpiła strata w kwocie 612 tys. zł.

#### **I.4 Wskaźniki zadłużenia**

Wskaźniki zadłużenia za 2013 rok pozostają na poziomie zbliżonym do wskaźników za rok 2012, z wyjątkiem znacznego wzrostu wskaźnika pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek, który wzrósł z poziomu -280,67 do -2,46. Przyczyną tak znacznej poprawy był wynik z działalności operacyjnej, który w roku 2012 wynosił -7 887 tys. zł a w roku 2013 – 724 tys. zł, pomimo wzrostu kosztów odsetek z poziomu 28 tys. w 2012 r. do poziomu 199 tys. zł w roku 2013.

Nieznacznie wzrósł wskaźnik pokrycia zadłużenia kapitałem własnym, o 0,24 w stosunku do roku 2012. Wynika to ze spadku zobowiązań ogółem z poziomu 2 772 tys. zł w 2012 roku do poziomu 2 570 tys. zł w 2013 r.

#### **I.5 Dywidenda**

W 2013 roku Spółka Grupa Nokaut S.A. nie dokonała wypłaty dywidendy za 2012 rok.

### **I.II SYTUACJA RYNKOWA SPÓŁKI**

Spółka Grupa Nokaut jest spółką działającą w branży e-commerce. Spółka świadczy usługę prezentacji oferty produktowej klienta, jej promocji, reklamy i sprzedaży w internetowej porównywarcie cen oraz w serwisach partnerów.

Grupa Nokaut S.A. jest notowana na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

W 2013 roku Spółka przeprowadziła głęboką restrukturyzację obejmującą między innymi dostosowanie struktury zatrudnienia do potrzeb wewnętrznych i zmieniających się warunków konkurencyjnych.

W 2013 roku Spółka inwestowała w infrastrukturę IT w celu zwiększenia jakości i szybkości obsługi klientów. Spółka uruchomiła nową, poprawioną wersję strony głównej porównywarki oraz ulepszoną wersję karty produktu oraz listowania produktów w kategoriach.

W 2013 roku Spółka otrzymała przyznany przez konsumentów tytuł Created in Poland Superbrands 2013/2014 w kategorii „zakupy przez Internet”.

Spółka w 2013 roku kontynuowała trend zwiększania liczby współpracujących sklepów – zarejestrowało się i rozpoczęło współpracę ze Spółką 1780 nowych sklepów. Zwiększyła się też do 460 (ze 100) ilość sklepów oferujących swoją sprzedaż bezpośrednio w Nokaucie, w ramach koszyka Nokaut.

## **II. SYSTEM KONTROLI WEWNĘTRZNEJ**

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.

Kontrolę wzmacniać 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 spółki Grupa Nokaut S.A.

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 siedzibą w Poznaniu.

Księgi rachunkowe poszczególnych spółek Grupy prowadzone są w ramach spółki Grupa Nokaut S.A. W ramach Spółki funkcjonują poszczególne działy księgowo. Wprowadzona jest także zasada

podwójnej kontroli księgowania transakcji gospodarczych oraz procedury księgowe 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 kierunkami rozwoju branży e-commerce oraz 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 sieci Internet 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 duży wpływ na liczbę użytkowników odwiedzających poszczególne strony. Spółka szczególną uwagę przykładą do optymalizowania tworzonych serwisów, aby były one właściwie pozycjonowane w wyszukiwarkach. Pomimo tego, w roku 2013 kolejne modyfikacje w algorytmach wyszukiwarki Google.pl powodowały stopniowe, systematyczne obniżanie ruchu pochodzącego z SEO. Nie można wykluczyć sytuacji, iż algorytmy serwisów wyszukiwawczyh zmieniają się w sposób, który spowoduje dalsze zmniejszanie liczby

użytkowników witryn Spółki, co może powodować dalsze obniżenie rentowności, bowiem będzie wymagało zwiększonych nakładów na promocję.

### 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.

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 osiągane 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.

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

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Grupy Nokaut S.A. współpracują z ponad 2.500 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 Spółkę 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 Spółki.

### 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 Spółki od usługodawców jest nieznaczne. Niemniej jednak nie można wykluczyć uzależnienia Spółki 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.

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

Największy usługobiorca generuje poniżej 4% przychodów Spółki. Z tego powodu uzależnienie od usługobiorców można określić jako bardzo niskie. Nie można jednakże wykluczyć, iż równocześnie wielu usługobiorców zrezygnuje z usług Spółki, 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 SklepyFirmowe.pl Sp. z o.o. również 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 Spółki 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.

### III.9. Ryzyko związane z realizacją ewentualnych przejęć

W styczniu 2014 r. Spółka objęła 22,4% kapitału zakładowego spółki Morizon S.A. Ponadto w dniu 17 stycznia 2014 r. podpisany został list intencyjny, z którego wynika zamiar połączenia Spółki z Morizon S.A. oraz Melog, w celu stworzenia wiodącego podmiotu działającego na rynku nieruchomości i kredytów hipotecznych w Internecie.

Istnieje ryzyko złej oceny sytuacji finansowej podmiotów, będących przedmiotem inwestycji. W przypadku zrealizowania się takiego ryzyka, zakup spółki o złej kondycji finansowej, może mieć negatywny wpływ na skonsolidowane wyniki Spółki.

### III.10. 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 (serwis social shopping). 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.

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

Przychody generowane przez porównywarkę nokaut.pl są uzależnione od liczby użytkowników. W roku 2012 większość użytkowników odwiedzała serwis nokaut.pl za pośrednictwem wyszukiwarki Google.pl. Z uwagi na wysoki odsetek ruchu pochodzącego z jednego źródła istniało 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 2013 roku miały miejsce modyfikacje w algorytmach wyszukiwarki Google, które powodowały systematyczne, stopniowe obniżanie ruchu pochodzącego z SEO. W styczniu 2013 r. znacznie ponad 60% wizyt użytkowników pochodziło z wyszukiwarki Google.pl, podczas gdy w grudniu 2013 roku było to ok. 35%.

W celu ograniczenia wpływu wyszukiwarki Google.pl na osiąganie przychodów, Spółka podejmuje działania w kierunku dywersyfikacji pozyskiwanego ruchu, między innymi z wykorzystaniem wydawców korzystających z programu partnerskiego oraz nawiązując współpracę z popularnymi w Polsce serwisami internetowymi.

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

Rada Nadzorcza po przeprowadzeniu analizy sprawozdania finansowego oraz po zapoznaniu się i w oparciu o opinię niezależnego biegłego rewidenta – Wojciecha Komera, przeprowadzającego badanie w imieniu HLB Sarnowski & Wiśniewski sp. z o.o. pozytywnie ocenia sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2013 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 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 r. ocenia, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za okres od 01 stycznia 2013 r. do 31 grudnia 2013 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 2013 oraz jego zgodność w zakresie ujawnionych w nim informacji została potwierdzona przez biegłego rewidenta, zatem brak jest okoliczności, przemawiających za uznaniem, że sprawozdanie finansowe nie przedstawiałoby rzetelnie i jasno sytuacji majątkowej i ekonomicznej – finansowej Spółki.

Warszawa, dnia 2 czerwca 2014 r.

Podpisy Rady Nadzorczej

1) Wojciech Czernecki \_\_\_\_\_

2) Marcin Marczuk \_\_\_\_\_

3) Rafał Brzoska \_\_\_\_\_

4) Michał Meller \_\_\_\_\_

5) Maciej Filipkowski \_\_\_\_\_