



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ COMPERIA.PL  
ZA 2017 ROK**

**2 marca 2018 roku**

**SPIS TREŚCI**

1. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	6
1.1. Struktura Grupy Comperia.pl.....	6
1.2. Jednostka dominująca Comperia.pl S.A. ....	6
1.2.1. Charakterystyka działalności.....	6
1.2.2. Kapitał akcyjny .....	7
1.2.3. Akcje własne .....	8
1.3. Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o.....	8
1.3.1. Charakterystyka działalności.....	8
1.3.2. Kapitał zakładowy .....	8
1.3.3. Udziały własne .....	8
2. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE ORAZ OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	9
2.1. Wybrane dane finansowe .....	9
2.2. Analiza wyników finansowych .....	10
2.2.1. Przychody ze sprzedaży .....	10
2.2.2. Koszty .....	12
2.2.3. Analiza wskaźnikowa .....	13
2.2.4. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników .....	14
2.3. Rynki zbytu, dostawcy i odbiorcy usług .....	14
2.4. Wskaźniki niefinansowe .....	14
2.5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy (w tym o nietypowym charakterze), jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	15
2.6. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej .....	16
2.7. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....	17
2.8. Realizowane projekty inwestycyjne.....	17
2.9. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	17

2.9.1.	Ryzyko stopy procentowej .....	17
2.9.2.	Ryzyko walutowe .....	18
2.9.3.	Ryzyko kredytowe .....	18
2.9.4.	Ryzyko związane z płynnością.....	18
2.10.	Wyplacone dywidendy.....	18
3.	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY .....	19
3.1.	Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną .....	19
3.2.	Ryzyko związane z koniunkturą na rynku bankowym .....	19
3.3.	Ryzyko związane z koniunkturą na rynku ubezpieczeń .....	20
3.4.	Ryzyko związane z rozwojem rynku reklamy internetowej .....	20
3.5.	Ryzyko związane z konkurencją .....	20
3.6.	Ryzyko technologiczne (po stronie towarzystw ubezpieczeniowych) .....	21
3.7.	Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych w tym przepisów prawa podatkowego .....	21
3.8.	Ryzyko związane z istotną zmianą mechanizmów pozycjonowania i prezentacji witryn w wyszukiwarkach internetowych .....	22
3.9.	Ryzyko awarii sprzętu lub wystąpienia błędów w oprogramowaniu .....	23
3.10.	Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry menedżerskiej .....	23
3.11.	Ryzyko związane z sezonowością przychodów .....	23
3.12.	Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów i dostawców .....	24
3.13.	Ryzyko niepowodzenia realizacji strategii rozwoju Grupy .....	24
3.14.	Ryzyko związane ze wzrostem skali działalności .....	25
3.15.	Ryzyko związane z umowami kredytowymi .....	25
3.16.	Ryzyko związane z prowadzeniem prac rozwojowych .....	25
3.17.	Ryzyko związane z dotacjami z UE.....	26
4.	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO .....	27
4.1.	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny .....	27
4.2.	Wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego w zakresie, w jakim emitent odstąpił od tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia .....	27
4.3.	Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....	31

4.4. Akcjonariusze jednostki dominującej posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji .....	32
4.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne .....	32
4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.....	32
4.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	33
4.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	33
4.9. Opis zasad zmiany statutu Emitenta .....	33
4.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	34
4.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów .....	36
4.11.1. Zarząd Comperia.pl S.A. ....	36
4.11.2. Zarząd Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. ....	36
4.11.3. Rada Nadzorcza Comperia.pl S.A. ....	37
4.11.4. Rada Nadzorcza Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. ....	37
5. ZNACZĄCE UMOWY .....	38
6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE .....	38
7. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	38
8. ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK ...	39
9. UDZIELONE POŻYCZKI.....	39
10. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	39
11. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI .....	39
12. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	39
13. BIEŻĄCE PROJEKTY/ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	39
14. UMOWY Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA	

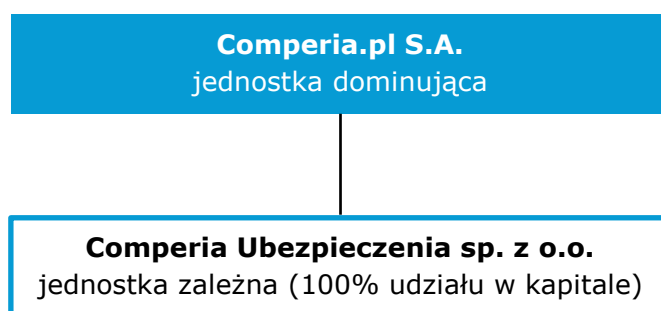
BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE .....	40
15. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ORAZ TRANSAKCJE ZE SPÓŁKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	40
16. LICZBA AKCJI COMPERIA.PL S.A. POSIADANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE COMPERIA.PL S.A. ....	41
17. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.....	41
18. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....	41
19. INFORMACJE O PODMIOCIE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIA FINANSOWE .....	42

## 1. INFORMACJE PODSTAWOWE

Dane finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu zostały przedstawione w tys. zł, chyba, że zaznaczono inaczej.

### 1.1. Struktura Grupy Comperia.pl

Struktura Grupy kapitałowej Comperia.pl (dalej „Grupa”) wg stanu na 31 grudnia 2017 roku przedstawia się następująco:



W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2017 roku struktura Grupy kapitałowej Comperia.pl nie uległa zmianie.

### 1.2. Jednostka dominująca Comperia.pl S.A.

Siedziba	02-673 Warszawa, Konstruktorska 13
REGON	140913752
NIP	9512209854
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000390656

Comperia.pl S.A. (dalej „Jednostka dominująca”, „Spółka”) nie posiada oddziałów.

#### 1.2.1. Charakterystyka działalności

Istotą powstania Comperii.pl było stworzenie możliwości błyskawicznego i co ważne – darmowego porównania i wyboru w jednym miejscu najlepszych produktów w obszarze finansów, ubezpieczeń i telekomunikacji po to, by oszczędzać czas oraz pieniądze naszych klientów.

Działalność Spółki polega na prowadzeniu internetowych porównywarek produktów finansowych, niefinansowych oraz GSM, w tym portalu telekomunikacyjnego

TELEPOLIS.PL. Na stronach tych internauci mają możliwość porównywania produktów finansowych (produkty kredytowe, lokacyjne i ubezpieczeniowe) oraz niefinansowych (np. telekomunikacyjne), oferowanych przez partnerów spółki i wybór najkorzystniejszej dla siebie oferty. Najpopularniejsze portale należące do Spółki to:

- Comperia.pl - pierwsza w Polsce porównywarka produktów finansowych,
- eHipoteka.com - internetowa wyszukiwarka kredytów hipotecznych,
- Banki.pl - lokalizator placówek bankowych oraz bankomatów ze zintegrowaną porównywarką ofert bankowych,
- TELEPOLIS.PL - portal zajmujący się tematyką ofert GSM i telekomunikacji.

W przypadku zainteresowania konkretnym produktem oferowanym przez partnera współpracującego z Comperią (np. instytucję finansową), internauta poprzez formularz ma możliwość pozostawienia swoich danych kontaktowych (tzw. „lead”), co umożliwi temu partnerowi, kontakt z internautą i sfinalizowanie transakcji. Partnerzy Spółki, bezpośrednio lub za pośrednictwem domów mediowych płacą Spółce prowizję za otrzymywanie leadów, sprzedaż produktu, itp.

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 i pośrednictwa ubezpieczeniowego.

### 1.2.2. Kapitał akcyjny

Na dzień 31 grudnia 2017 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej wynosił 215 789,10 zł i dzielił się na następujące serie akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda:

Seria	Liczba akcji	Rodzaj
Seria A	685 717	imiennie, (uprzywilejowane co do głosu w stosunku 2:1)
Seria A	404 703	zwykłe, na okaziciela
Seria B	124 080	zwykłe, na okaziciela
Seria C	121 450	zwykłe, na okaziciela
Seria D	26 041	zwykłe, na okaziciela
Seria E	220 900	zwykłe, na okaziciela
Seria F	575 000	zwykłe, na okaziciela
<b>2 157 891</b>		

### 1.2.3. Akcje własne

W roku 2017 Spółka nie posiadała akcji własnych.

### 1.3. Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o.

Siedziba	02-673 Warszawa, Konstruktorska 13
REGON	146713965
NIP	5213649980
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
KRS	0000465027

Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. (dalej „Jednostka zależna”, „CU”) posiada oddział w Lublinie.

#### 1.3.1. Charakterystyka działalności

Podstawową działalnością Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. (spółka zależna od Comperia.pl) jest pośrednictwo ubezpieczeniowe (sprzedaż produktów ubezpieczeniowych online, za pośrednictwem call center, a także za pośrednictwem sieci współpracujących agentów ubezpieczeniowych) oraz prowadzenie serwisów comperiaagent.pl oraz comperiaubezpieczenia.pl.

CU prowadzi działalność w zakresie sprzedaży produktów ubezpieczeniowych jako agent ubezpieczeniowy uzyskując prowizje ze sprzedaży od towarzystw ubezpieczeniowych, a także w zakresie sprzedaży w formie licencji w formule SaaS (software as a service) aplikacji do zarządzania multiagencją ubezpieczeniową, zarządzania portfelem klientów, porównywania i sprzedaży produktów ubezpieczeniowych Comperiaagent.pl. Dodatkowo spółka ta generuje również przychody pochodzące z reklamy internetowej i jak i sprzedaży leadów do instytucji finansowych.

#### 1.3.2. Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Jednostki zależnej wynosi 50 000 zł i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. Wszystkie udziały są w posiadaniu Jednostki Dominującej.

#### 1.3.3. Udziały własne

W roku 2017 Jednostka zależna nie posiadała udziałów własnych.



## 2. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE ORAZ OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 2.1. Wybrane dane finansowe

#### Wybrane dane skonsolidowane z bilansu

(tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016
<b>Aktywa/Pasywa razem</b>	16 216	17 806
<b>Aktywa trwałe</b>	10 779	14 198
<b>Aktywa obrotowe</b>	5 437	3 608
<b>Kapitał własny</b>	9 208	12 319
<b>Zobowiązania razem</b>	5 281	5 487
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	1 765	1 915
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	5 243	3 572
<b>Liczba akcji</b>	2 157 891	2 157 891
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł )</b>	-1,56	-4,11
<b>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	-1,56	-4,11
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	4,27	5,71

**Wybrane dane skonsolidowane z rachunku zysków i strat**

(tys. zł)	2017	2016	Δ r/r
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	22 380	16 368	37%
<b>Zysk/Strata na sprzedaży</b>	-3 999	-6 916	-42%
<b>Zysk/Strata na działalności operacyjnej</b>	-3 200	-9 838	-67%
<b>Zysk/Strata na działalności gospodarczej</b>	-3 275	-9 836	-67%
<b>Amortyzacja</b>	4 325	4 738	-9%
<b>EBITDA</b>	1 125	-5 100	-122%
<b>Zysk/Strata brutto</b>	-3 275	-9 836	-67%
<b>Zysk/Strata netto</b>	-3 377	-8 862	-62%

**2.2. Analiza wyników finansowych****2.2.1. Przychody ze sprzedaży**

Segment	2017	Udział	2016	Udział	Δ r/r
Produkty kredytowe	9 770	44%	7 507	46%	30%
Produkty lokacyjne	6 364	28%	3 793	23%	68%
Działalność ubezpieczeniowa	1 836	8%	1 034	6%	78%
Produkty pozafinansowe	1 280	6%	1 316	8%	-3%
Pozostałe	3 130	14%	2 718	17%	15%
<b>Razem</b>	<b>22 380</b>	<b>100%</b>	<b>16 368</b>	<b>100%</b>	<b>37%</b>

Przychody ze sprzedaży Grupy wyniosły w 2017 roku 22 380 tys. zł względem 16 368 rok wcześniej. Zmiana ta wynika z kilku czynników. W obszarze makroekonomicznym niewątpliwie pozytywnymi czynnikami są dobre nastroje konsumenckie oraz skłonność banków do zwiększania penetracji usług bankowych wśród konsumentów. W obszarze

działań Grupy, zauważalne są efekty restrukturyzacji i zmian organizacyjnych, które przekładają się na większą efektywność sprzedażową.

Struktura produktowa sprzedaży wskazuje, że głównymi motorami wzrostu jest realizacja efektywnościowych kampanii reklamowych w obszarze produktów kredytowych oraz lokacyjnych – czyli głównych obszarach działalności Grupy. W zakresie sprzedaży kampanii efektywnościowych dotyczących produktów kredytowych Grupa zrealizowała wzrost o 29% rdr, a w zakresie produktów lokacyjnych 59%. W obszarze ubezpieczeń Grupa zanotowała 78% wzrost przychodów, mimo ograniczonych działań rozwojowych w tym zakresie w 2017 roku.

Nazwa wskaźnika	2017	2016	Δ r/r
<b>Multiagencja</b>			
<b>Liczba podpisanych umów z towarzystwami</b>	24	16	50%
<b>Inkaso</b>	11 501	6 061	90%
<b>Prowizja od TU</b>	1 836	1 034	78%

W 2017 roku działania Grupy były ukierunkowane na wzrost skali generowanego inkasa składki w multiagencji poprzez rozwój i aktywizację sieci sprzedaży. Dzięki temu Grupa odnotowała rekordową wartość inkasa składki na poziomie ponad 11,5 mln zł oraz prowizji, która przekroczyła 1,8 mln zł. Oferta współpracy połączona z innowacyjnym systemem Comperia Agent spotyka się z dużym zainteresowaniem w środowisku agencyjnym.

Pomimo szybkiego wzrostu działalność ubezpieczeniowa nie osiągnęła wciąż skali warunkującej generowanie pozytywnych wyników finansowych.

**2.2.2. Koszty**

Wybrane dane finansowe (w tys) z rachunku zysków i strat	2017	2016	Δ r/r
Usługi obce	16 504	12 847	28%
Wynagrodzenia	4 050	4 336	-7%
Amortyzacja	4 325	4 738	-9%
Podatki i opłaty	342	232	48%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	647	667	-3%
Zużycie materiałów i surowców	237	187	27%
Pozostałe koszty	326	4 382	-93%
<b>Razem koszty</b>	<b>26 431</b>	<b>27 390</b>	<b>-4%</b>

Koszty działalności Grupy w 2017 roku spadły w porównaniu z 2016 rokiem. Wynika to z efektu bazy, gdyż w 2016 roku Grupa utworzyła znaczące odpisy aktualizacyjne na wartość aktywów niefinansowych. W szczególności należy zwrócić uwagę na fakt, że koszty usług obcych oraz wynagrodzeń, które to grupy kosztów są związane z podstawową działalnością Grupy, czyli realizacją kampanii marketingowych oraz sprzedaży ubezpieczeń wzrosły jedynie o 28%, i spadły o 7% odpowiednio, podczas gdy przychody z realizacji kampanii marketingowych (łącznie produkty kredytowe i produkty lokacyjne) oraz sprzedaży ubezpieczeń łącznie wzrosły o 46% rdr.

**2.2.3. Analiza wskaźnikowa**

Wybrane dane finansowe (w tys.) z rachunku zysków i strat	2017	2016	Δ r/r
Rentowność sprzedaży brutto	-14,6%	-60,1%	-76%
Rentowność na działalności podstawowej	-14,3%	-60,1%	-76%
Rentowność EBITDA	5,0%	-31,2%	-116%
Rentowność na działalności operacyjnej (marża EBIT)	-14,3%	-60,1%	-76%
Rentowność zysku netto	-15,1%	-54,1%	-72%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-36,7%	-71,9%	-49%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-20,8%	-49,8%	-58%

W roku 2017 Grupa odzyskała rentowność na poziomie EBITDA (5,0%) w stosunku do strat na każdym poziomie rachunku zysków i strat w 2016 roku. Ujemna rentowność zysku netto wynika przede wszystkim z: wysokiej amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych i skapitalizowanych w latach poprzednich kosztów prac rozwojowych oraz nierentownej działalności sprzedaży ubezpieczeń w roku 2017 z uwagi na niską skalę działań oraz ograniczone inwestycje.

Wybrane wskaźniki	2017	2016	Δ r/r
Wskaźnik bieżącej płynności	1,18	1,01	17,2%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,33	0,31	5,7%
Wskaźnik rotacji należności	71	62	14,2%
Wskaźnik rotacji zobowiązań i zapasów	46	23	104,8%
Cykl konwersji gotówki	25	40	-37,6%

wskaźnik bieżącej płynności – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe

wskaźnik ogólnego zadłużenia – zobowiązania i rezerwy ogółem / aktywa ogółem

wskaźnik rotacji należności – należności handlowe / przychody ze sprzedaży x liczba dni w okresie (365)

wskaźnik rotacji zobowiązań – zobowiązania handlowe / koszty działalności operacyjnej x liczba dni w okresie (365)

Wskaźnik bieżącej płynności w 2017 roku nieznacznie się poprawił w stosunku do poziomu z 2016 roku.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia pozostaje na niskim poziomie co wskazuje na niewielki stopień korzystania z finansowania zewnętrznego.

W analizowanym okresie wskaźniki rotacji zarówno należności jak i zobowiązań wzrosły. Grupie w ramach aktywnego zarządzania kapitałem obrotowym udało się obniżyć cykl konwersji gotówki z 40 dni do 25 dni, czyli o 15 dni.

#### **2.2.4. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników**

Grupa nie publikowała prognoz na rok 2017.

### **2.3. Rynki zbytu, dostawcy i odbiorcy usług**

W zasadzie cała sprzedaż Grupy realizowana jest na rynku polskim.

Struktura klientów Grupy jest stosunkowo zdywersyfikowana, a w jej skład wchodzi większość działających w Polsce banków oraz agencji reklamowych/domów mediowych współpracujących z bankami oraz W 2017 roku jedynym podmiotem posiadającym większy niż 10% udział w obrotach Grupy (20%) był jeden z kilku domów mediowych (podmiot niepowiązany ze spółkami Grupy), z którymi Grupa współpracuje, a 71% obrotów realizowanych było z klientami posiadającymi mniejszy niż 5% udział w całym obrocie Grupy.

Głównymi dostawcami Grupy są partnerzy zrzeszeni w programie ComperiaLead, inni dostawcy leadów oraz podmioty świadczące specjalistyczne usługi, w szczególności IT oraz marketingowe. Jeden z dostawców leadów (podmiot niepowiązany ze spółkami Grupy) nieznacznie przekroczył w 2017 roku udział 10% w obrocie Grupy do poziomu 12,1%.

### **2.4. Wskaźniki niefinansowe**

Nazwa wskaźnika	2017	2016	Δ r/r
Liczba partnerów ComperiaLead na koniec okresu	24 229	10 111	140%
Liczba leadów	280 262	273 688	2%
Liczba wejść na stronę	25 742 332	21 721 608	19%

Jeśli chodzi o oglądalność portali należących do Grupy, to jej spadek (2% r/r) był spowodowany głównie mniejszym ruchem na portalu TELEPOLIS.PL. Grupa zareagowała na to rozpoczęciem projektu zmian graficznych oraz contentowych na tym portalu.

## **2.5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy (w tym o nietypowym charakterze), jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Rok 2017 upłynął w Grupie pod znakiem znacznego wzrostu przychodów z efektywnościowych kampanii reklamowych prowadzonych na rzecz banków oraz znacznego wzrostu sprzedaży ubezpieczeń mimo ograniczonych nakładów na rozwój sieci sprzedaży.

Na rynku podstawowej działalności w 2017 roku Grupa kontynuowała działania obejmujące:

- poszukiwanie nowych kanałów i form sprzedaży oraz powiększanie bazy odbiorców w celu zwiększenia przychodów ze sprzedaży;
- sukcesywny przegląd poszczególnych działań, projektów i procesów (w szczególności w sprzedaży i marketingu) i ich założeń biznesowych pod kątem eliminacji aktywności zbędnych bądź nieprzynoszących oczekiwanych efektów ekonomicznych a także zwiększenia marżowości pozostałych;
- optymalizację wykorzystania zasobów wewnętrznych Grupy;
- redukcję kosztów stałych prowadzonej działalności.

W efekcie tych działań Grupa odzyskała rentowność na poziomie EBITDA, mimo wciąż negatywnej kontrybucji do EBITDA ze strony sektora ubezpieczeń.

W segmencie ubezpieczeniowym Grupa znacząco zwiększyła skalę działalności co potwierdza silny wzrost przypisu/inkasa wygenerowanego przez multiagencję Comperia Ubezpieczenia. Jeśli chodzi o warunki rynkowe, to miniony rok przyniósł zarówno te sprzyjające, jak i te, które były wyzwaniem dla Grupy. Do tych pierwszych zaliczyć trzeba duży zakres zmian cen polis komunikacyjnych, co skłaniało klientów do zwracania się w stronę agentów umożliwiających przegląd możliwie dużej liczby dostępnych opcji. Dodatkowo takie okoliczności sprzyjały zwiększeniu popularności aplikacji Comperia Agent, która diametralnie ułatwia proces porównania cen.

Do mniej sprzyjających okoliczności należały zmiany warunków prowizyjnych ze strony towarzystw ubezpieczeniowych oraz wymogów dotyczących odpowiedniego składu portfela polisowego (odpowiedni balans pomiędzy ubezpieczeniami komunikacyjnymi a majątkowymi/życiowymi). Według oceny Zarządu Grupa poradziła sobie jednak z tym

wyzwaniem w sposób zadowalający. Realizowany model biznesowy sprzyja odpowiedniej budowie portfela produktowego, co jest zgodne z polityką wszystkich towarzystw ubezpieczeniowych i stanowi ważny element przewag konkurencyjnych naszej multiagencji.

**2.6. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej**

Grupa od roku 2018 zamierza dynamicznie rozwijać się w sektorze działalności ubezpieczeniowej za pośrednictwem spółki zależnej Comperia Ubezpieczenia. Planowana skala działania sieci sprzedaży ma osiągnąć zasięgiem obszar całej Polski. Dalszy rozwój technologiczny ma pozwolić spółce na wprowadzenie directowych kanałów sprzedaży ubezpieczeń.

Szukając możliwości synergii pomiędzy głównym segmentem działania Grupy – reklamy efektywnościowej – a dynamicznymi potrzebami naszych głównych klientów tj. banków i instytucji finansowych Grupa rozpoczyna w 2018 projekt z zakresu wspierania finansowania zakupów ecommerce/mcommerce. Dynamicznie rozwijające się rynek zakupów internetowych stwarza duże możliwości wzrostu crosssellingu do obecnych klientów.

W dalszym ciągu prowadzony będzie rozwój platformy do obsługi segmentu sieci afiliacyjnej comperialead.

Grupa prowadzi projekt rewitalizacji portalu telepolis.pl w celu jego uatrakcyjnienia zarówno pod kątem wizerunkowym oraz treści.

Powyższe projekty będą kapitałochłonne dla Grupy w roku 2018. W perspektywie 2-3 lat spodziewany zysk EBITDA generowany z tych inicjatyw będzie krotnością poziomów generowanych obecnie przez Grupę.



## **2.7. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju**

Grupa w 2017 roku w znaczący sposób ograniczała wydatki inwestycyjne w zakresie badań i rozwoju. Ich zakres obejmował prace związane z rozwojem posiadanych już technologii (serwisy własne, system afiliacyjny ComperiaLead, aplikacja Comperia Agent, system obsługi klientów i callcenter, Fast 50 Club).

## **2.8. Realizowane projekty inwestycyjne**

W 2017 roku prowadzone były projekty zarówno rozwojowe jak i utrzymaniowe. Grupa w obu obszarach skupiła się na działaniach mających na celu rozwój podstawowego biznesu. Rozwijane były między innymi narzędzia do zarządzania bazą danych i efektywniejszego docierania do poszczególnych grup użytkowników. Dogłębnej analizie zostały poddane również rozwiązania z segmentu nowoczesnych modułów email marketingu i marketing automation, w celu usprawnienia działań marketingowych i zwiększenia skuteczności komunikacji kierowanej do bazy użytkowników którą Grupa dysponuje.

Grupa rozpoczęła projekty inwestycyjne w rozwiązania biznesowo technologiczne mające na celu zwiększenie skali działania w obecnych segmentach prowadzonej działalności w tym w spółce zależnej Comperia Ubezpieczenia.

## **2.9. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Do głównych instrumentów finansowych, które posiada Grupa, należą aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe oraz umowy leasingu, pożyczki i kredyty bankowe które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa nie prowadziła obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd Jednostki Dominującej 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.

### **2.9.1. Ryzyko stopy procentowej**

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych nie jest istotne ze względu na brak długoterminowych zobowiązań finansowych. Dostępne 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. Grupa na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

### **2.9.2. Ryzyko walutowe**

Grupa prowadzi działalność głównie na rynku krajowym w walucie polskiej, dlatego nie jest w istotny sposób narażona na ryzyko kursowe. Większość należności i zobowiązań denominowana jest w walucie krajowej. Grupa nie stosuje pochodnych instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem kursowym.

### **2.9.3. Ryzyko kredytowe**

Grupa stara się zawierać transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Jednostki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna wartość ekspozycji na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

### **2.9.4. Ryzyko związane z płynnością**

Zarządy Spółek z Grupy na bieżąco monitorują ryzyko braku funduszy. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania.

### **2.10. Wypłacone dywidendy**

Żadna ze spółek Grupy Comperia.pl w 2017 roku nie wypłacała dywidendy.

### **3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY**

#### **3.1. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną**

Grupa Comperia.pl zajmuje się porównywaniem i pośrednictwem w sprzedaży produktów finansowych oraz pozafinansowych. Działalność ta jest bardzo wrażliwa na ogólną sytuację gospodarczą. Czynniki takie, jak inflacja, dynamika PKB, wskaźnik bezrobocia, dynamika zmian wynagrodzeń czy poziom stóp procentowych wpływają na kształtowanie się popytu na produkty i usługi prezentowane na portalach należących do Grupy. Spadek zainteresowania powyższymi ofertami może przełożyć się na obniżkę liczby aktywnych użytkowników odwiedzających wspomniane portale, a tym samym negatywnie wpłynąć na przychody generowane przez Grupę.

W ciągu najbliższych miesięcy zjawiska ekonomiczne powinny jednak pozytywnie wpływać na wyniki finansowe Grupy. Determinanty gospodarcze (wzrost PKB, bezrobocie utrzymujące się poniżej 10%) świadczą o dobrej kondycji polskiej gospodarki. Dodatkowo wyjątkowo niskie stopy procentowe powinny działać zachęcająco do poszukiwania przez klientów ofert produktów kredytowych oraz oszczędnościowych, których porównywaniem zajmuje się Grupa.

#### **3.2. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku bankowym**

Biorąc pod uwagę strukturę przychodów szczególnie ważny dla Grupy jest sektor finansowy. Wyniki finansowe osiągnane przez banki i ubezpieczycieli mają istotny wpływ na działalność Grupy bowiem ich pogorszenie bezpośrednio oddziałuje na ponoszone przez te instytucje nakłady na działalność marketingową jako, że wydatki reklamowe należą do kosztów, które można najłatwiej ograniczyć.

Drugim czynnikiem mającym bezpośredni wpływ na działalność Grupy Comperia jest poziom rynkowych stóp procentowych. Wysokość tego parametru determinuje bowiem popyt na konkretne produkty bankowe. Przy niskich stopach procentowych (tak jest obecnie) wzrasta zainteresowanie instrumentami kredytowymi, które są wtedy bardziej dostępne (tańsze) dla klienta a spada liczba zapytań o produkty depozytowe. W momencie wzrostu stóp procentowych ta zależność ulega odwróceniu, powodując, że zmienia się struktura przychodów generowanych przez Grupę - dominującą rolę odgrywają wówczas przychody ze sprzedaży produktów oszczędnościowych.

Czynnikiem łagodzącym wpływ powyższego zagrożenia może być fakt, że Grupa Comperia skierowała swoją działalność także na inne segmenty gospodarki, w szczególności ubezpieczeniowy czy telekomunikacyjny.

### **3.3. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku ubezpieczeń**

Rok 2017 był bardzo dynamicznym w ilości zmian zachodzących na rynku ubezpieczeń. Towarzystwa kontynuowały korektę cen w produktach komunikacyjnych (głównie obowiązkowego ubezpieczenia OC) dążąc do odzyskania strat i rentowności swoich portfeli. Zakładamy, że trend ten się utrzyma jednak bez już tak znaczących wzrostów cen. Narzędzia posiadane przez Grupę pozwalają z łatwością odnaleźć się w zmieniających się warunkach-, sprzedawcy nie muszą poświęcać dużo czasu na liczne kalkulacje aby przygotować rzetelną i najkorzystniejszą ofertę dla Klienta.

Zwiększanie skali działania pozwala Grupie w sposób ciągły negocjować z zakładami ubezpieczeń wysokość stawek prowizyjnych i okresowych kontraktów, aby z jednej strony pozostawać dla agentów na atrakcyjnym poziomie wynagrodzeń, a jednocześnie maksymalizować przychody.

### **3.4. Ryzyko związane z rozwojem rynku reklamy internetowej**

Główna działalność Grupy Comperia.pl jest uzależniona od umów bezpośrednich zawieranych z bankami, towarzystwami ubezpieczeniowymi, operatorami GSM oraz z domami mediowymi na przeprowadzanie wizerunkowych oraz efektywnościowych kampanii reklamowych, realizowanych poprzez witryny internetowe zarządzane przez Grupę lub w ramach programu partnerskiego ComperiaLead. Z tego powodu Grupa wystawiona jest na ryzyko związane z koniunkturą na rynku reklamy internetowej, w szczególności zmniejszenia się wartości tego rynku.

### **3.5. Ryzyko związane z konkurencją**

Grupa Comperia.pl działa w segmencie internetowej reklamy efektywnościowej oraz wizerunkowej dla branży finansowej, ubezpieczeniowej oraz telekomunikacyjnej. Bezpośrednią konkurencją w dwóch pierwszych obszarach są inne porównywarki jak ebroker.pl, totalmoney.pl, rankomat.pl oraz portale finansowe takie jak Bankier.pl czy Money.pl. W dłuższym terminie nie można jednak wykluczyć pojawienia się nowych inicjatyw projektowych.

Konkurencja z zakresu działalności w obszarze GSM, Internet/Telewizja/Telefon to głównie nowopowstałe porównywarki: Panwybierak.pl, Skrzydelko.pl Teleguru.pl. Komorkomat.pl oraz serwis TotalMoney.pl.

W segmencie ubezpieczeniowym zarówno w kanale sprzedaży tradycyjnej poprzez sieć agentów ubezpieczeniowych, jak i w kanale direct istnieje duża konkurencja ze strony istniejących podmiotów. Należy jednak podkreślić, że do tej pory żaden z podmiotów oferujących sprzedaż w kanale tradycyjnym nie funkcjonuje w oparciu o aplikację umożliwiającą w tak szerokim zakresie porównywanie ofert towarzystw ubezpieczeniowych oraz zakup tej oferty, korzystając w całym tym procesie z jednej

aplikacji. Nie można jednak wykluczyć możliwości pojawienia się na rynku systemów konkurencyjnych wobec aplikacji Comperia Agent.

Grupa dokłada wszelkich starań, aby utrzymać pozycję lidera na rynku pod kątem oferowania najbardziej zaawansowanych rozwiązań technologicznych. Potwierdza to m.in. fakt, że niejednokrotnie aplikacja Comperia Agent jest pierwszą aplikacją zewnętrzną integrującą się z webserwisami towarzystw ubezpieczeniowych. Grupa skutecznie zachęca towarzystwa ubezpieczeniowe do integrowania się z aplikacją, dzięki czemu stale poszerza liczbę ofert w Comperia Agent, tym samym zwiększając liczbę potencjalnych zainteresowanych klientów. Dodatkowo dołączane są nowe funkcjonalności aplikacji. Podkreślić należy, że aplikacja charakteryzuje się bardzo dużą elastycznością w dostosowaniu jej funkcji pod potrzeby każdego klienta.

Biorąc pod uwagę doświadczenie zebrane przez Grupę zostały podjęte działania, które mają na celu zdecydowane zwiększenie użycia aplikacji przez wewnętrzne struktury sprzedaży.

### **3.6. Ryzyko technologiczne (po stronie towarzystw ubezpieczeniowych)**

Trudność w stworzeniu ubezpieczeniowej aplikacji informatycznej polega na znacznej liczbie 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 współpracowała w zakresie sprzedaży ubezpieczeń. Dużą trudnością jest także zmienność tych parametrów i konieczność dostosowywania aplikacji do pojawiających się zmian. Na chwilę obecną, Grupa 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.

Grupa obserwuje coraz większe zainteresowanie po stronie Towarzystw Ubezpieczeniowych do unowocześniania swoich technologii IT.

### **3.7. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych w tym przepisów prawa podatkowego**

Zagrożeniem dla stabilności i rozwoju działalności gospodarczej Grupy mogą być niektóre zmiany regulacji prawnych w Polsce ze szczególnym uwzględnieniem przepisów kształtujących system podatkowy, które ulegają częstym modyfikacjom. Niekorzystne z punktu widzenia Grupy zmiany regulacji prawnych mogą spowodować zmniejszenie uzyskiwanych przychodów bądź wzrost kosztów. Po stronie Grupy zachodzi w związku z tym konieczność ponoszenia kosztów związanych z monitorowaniem zmian legislacyjnych oraz dostosowywania działalności do zmieniających się regulacji. 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.

### **3.8. Ryzyko związane z istotną zmianą mechanizmów pozycjonowania i prezentacji witryn w wyszukiwarkach internetowych**

Głównym celem wyszukiwarek internetowych jest prezentowanie użytkownikom Internetu rzetelnych i najpełniejszych z możliwych wyników wyszukiwania. Funkcjonujące wyszukiwarki osiągają ten cel poprzez opracowywanie nowych mechanizmów i algorytmów selekcji, sortowania i prezentacji danych stron podmiotów na bieżąco. Dzięki temu konsumenci mogą łatwiej odnaleźć poszukiwane przez siebie informacje.

Zmiany algorytmów powodują zmianę hierarchii prezentowanych stron www, co ma znaczny wpływ na liczbę użytkowników odwiedzających poszczególne strony. Istnieje ryzyko, że algorytmy serwisów wyszukiwawczych zmienią się w taki sposób, który spowoduje zmniejszenie się liczby użytkowników witryn Grupy, co może spowodować zmniejszenie rentowności, wymagało bowiem będzie większych nakładów na promocję stron www Grupy. Dodatkowo, na skutek błędu bądź awarii leżącej po stronie Grupy bądź jej usługodawców, dane Grupy zostaną w znacznym stopniu usunięte z wyników wyszukiwania danej wyszukiwarki.

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

- bieżące monitorowanie wymagań wyszukiwarki, jakie są stawiane stronom przez algorytm Google i wprowadzanie odpowiednich zmian na stronach grupy.
- stały monitoring pozycji stron w wyszukiwarce Google, narzędziach Google Webmaster Tools oraz Google Analytics i innych, mający na celu kontrolę sytuacji i umożliwienia podejmowania natychmiastowych działań w sytuacjach zagrożenia.
- wprowadzenie do strategii komunikacyjnej firmy content marketingu. Działania content marketingowe można podzielić na tworzenie danych (raporty, analizy, artykuły) oraz zacieśnianie współpracy z partnerami z programu ComperiaLead. Grupa tworzy własne środowisko internautów żywo zainteresowane dostarczonymi informacjami i rozwiązaniami.
- utrzymywanie kilku portali – Oprócz portalu Comperia.pl, porównującego zarówno produkty lokacyjne, kredytowe, jak i ubezpieczeniowe, Grupa posiada również portal ehipoteka.com specjalizujący się w porównywaniu kredytów hipotecznych, portal Banki.pl, pozwalający na lokalizację placówek bankowych i bankomatów oraz porównywanie ofert różnych banków. Dzięki posiadaniu przez Grupę zdywersyfikowanego portfela marek porównywarek finansowych, zmniejsza się ryzyko uzależnienia Grupy od wyszukiwarek internetowych (w przypadku posiadania jednej witryny uzależnienie to jest większe) oraz zwiększa prawdopodobieństwo trafienia internauty na portal będący w posiadaniu Grupy.
- rozwijanie Programu Partnerskiego ComperiaLead. Program polega na udostępnieniu właścicielom witryn internetowych oprogramowania, w celu stworzenia przez nich, na swoich stronach internetowych, sekcji prezentującej porównania produktów finansowych. Sekcje te, firmowane przez markę Comperia, są koherentne i

kompatybilne z porównywkami produktów finansowych, które są dostępne na portalu Comperia.pl.

### **3.9. Ryzyko awarii sprzętu lub wystąpienia błędów w oprogramowaniu**

Do zdarzeń, które mogą mieć bezpośredni wpływ na pogorszenie się wyników finansowych Grupy zaliczyć należy awarię sprzętu oraz ujawnianie się krytycznych błędów oprogramowania. Ryzyka te wynikają z charakteru działalności Grupy i są minimalizowane poprzez umieszczanie serwisów internetowych na serwerach renomowanych firm oraz posiadanie przez Grupę własnego zespołu programistów oraz administratorów reagującego na bieżąco na występujące błędy w oprogramowaniu. W przypadku wystąpienia takich zdarzeń liczba użytkowników na portalach internetowych Grupy może zmaleć, a w skrajnym przypadku, cały mechanizm funkcjonowania Grupy może tymczasowo przestać funkcjonować.

### **3.10. Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry menedżerskiej**

Działalność Grupy oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry menedżerskiej oraz zatrudnianych specjalistów. Grupa podejmuje działania mające na celu rozwój kadry oraz związanie kluczowych osób z jej strukturami.

### **3.11. Ryzyko związane z sezonowością przychodów**

Przychody Grupy charakteryzują się sezonowością. W pierwszym i trzecim kwartale wygenerowane przychody są zwykle niższe od tych uzyskiwanych w drugim i czwartym kwartale danego 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 Świątami 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 są z kolei efektem przypadającego wtedy okresu wakacyjnego.

Grupa minimalizuje ryzyko związane z sezonowością przychodów poprzez odpowiednie zarządzanie płynnością finansową oraz dywersyfikacją przychodów poprzez wejście na rynek ubezpieczeniowy, telekomunikacyjny i pozafinansowy. Dołączenie usług związanych z branżą telekomunikacyjną minimalizuje wahania wygenerowanych przychodów przez Grupę.

### **3.12. Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów i dostawców**

Kluczowymi klientami Grupy są banki, które - bezpośrednio lub poprzez agencje reklamowe - zlecają Grupie reklamowe kampanie efektywnościowe wspierane reklamami wizerunkowymi. Struktura klientów Grupy jest stosunkowo zdywersyfikowana, a w jej skład wchodzi większość działających w Polsce banków oraz współpracujących z nimi agencji reklamowych.

Banki zamawiają kampanie efektywnościowe w zdecydowanej większości działających na rynku porównywarek finansowych. Ryzyko zrezygnowania z usług Grupy na rzecz innych porównywarek finansowych jest więc ograniczone. Ryzyko ograniczenia bazy klientów jest, w ocenie Zarządu, relatywnie niskie, z uwagi na fakt że prawie wszystkie działające na polskim rynku banki korzystają z tej formy pozyskiwania klientów.

Głównymi dostawcami Grupy są partnerzy w programie afiliacyjnym ComperiaLead, inne witryny internetowe oraz agenci ubezpieczeniowi. Grupa dokonuje wszelkiej staranności celem dywersyfikacji źródeł dostawców. W tej chwili Grupa nie jest uzależniona od jednego dostawcy, nie mniej jednak utrata niektórych z nich może skutkować w przejściowym okresie pogorszeniem wyników Grupy.

Aby niwelować wspomniane ryzyko Grupa stara się prowadzić działania ukierunkowane na poszerzenie grupy dostawców.

### **3.13. Ryzyko niepowodzenia realizacji strategii rozwoju Grupy**

Strategia Grupy zakłada zwiększanie pozyskiwanego ruchu internetowego oraz maksymalizację wskaźnika konwersji, rozszerzenie portfela oferowanych usług w tym także o usługi w sektorze niefinansowym, zwiększenie udziału w rynku reklamowym, a także rozwój Programu Partnerskiego ComperiaLead. Strategia Grupy obejmuje także dalszy rozwój ogólnopolskiej multiagencji ubezpieczeniowej oraz zintensyfikowanie działalności w zakresie sprzedaży ubezpieczeń, w tym sprzedaż licencji nowatorskiej aplikacji Comperia Agent.

Realizacja strategii Grupy jest związana z określonymi ryzykami.

W zakresie zwiększania pozyskiwanego ruchu internetowego oraz maksymalizacji wskaźnika konwersji istnieje ryzyko, że planowane przedsięwzięcia, mające na celu zwiększenie pozyskiwanych „leadów” przy jednoczesnym zwiększeniu ich jakości, nie przyniosą oczekiwanych efektów.

W ocenie Zarządu główne ryzyko związane z rozwojem Programu Partnerskiego ComperiaLead polega na ewentualnej mniejszej niż zakłada się gotowości do współpracy docelowej grupy partnerów programu oraz konkurencji cenowej w tym segmencie, co może mieć wpływ na spadek marży netto. Minimalizacja ryzyka polega na aktywizacji partnerów poprzez organizowanie konkursów, akcji specjalnych dla wydawców, oferowaniu atrakcyjnej oferty produktowej oraz szybszych procedur rozliczeniowych a także poprzez ciągły rozwój technologiczny programu partnerskiego.



W odniesieniu do działań Grupy w sektorze ubezpieczeń istnieje ryzyko opóźnień budowania sieci sprzedaży oraz spadku osiągniętej marży od sprzedaży produktów Towarzystw Ubezpieczeniowych. Grupa ściśle monitoruje postępy prac i na bieżąco podejmuje działania zaradcze. W 2017 roku Grupa rozpoczęła również projekt sprzedaży ubezpieczeń w innych kanałach niż sieć agentów.

### **3.14. Ryzyko związane ze wzrostem skali działalności**

Szybko rosnąca skala działalności, jak również dynamicznie zmieniające się otoczenie biznesowe i technologie, wymagają coraz większego wysiłku organizacyjnego oraz podnoszą poprzeczkę w wyścigu o innowacyjność. Dalszy rozwój Grupy będzie napotykał na coraz większe bariery związane z zarządzaniem rozrastającą się organizacją oraz utrzymaniem konkurencyjności. Coraz większym wyzwaniem staje się także utrzymanie utalentowanych pracowników w firmie, co ma związek z rywalizacją pracodawców z branży nowych technologii o pozyskanie wykwalifikowanych specjalistów, których obecność w strukturach firmy coraz bardziej decyduje o osiągnięciu przewagi nad rywalami biznesowymi.

Grupa ogranicza przedmiotowe ryzyko poprzez optymalizację struktury organizacyjnej pod kątem założonych celów biznesowych, wprowadzanie nowych standardów zarządzania, rozwój kadry menedżerskiej oraz inwestycje w kapitał ludzki. Ponadto Grupa zatrudnia wysokiej klasy specjalistów i menedżerów, którzy w swoim obszarze kompetencji wspierają organizację w bardzo dynamicznym rozwoju.

### **3.15. Ryzyko związane z umowami kredytowymi**

Grupa w swojej działalności korzysta z finansowania kredytami bankowymi. Przy odpowiednio negatywnym scenariuszu rozwoju warunków rynkowych i pogorszenia się pozycji Grupy istnieje ryzyko wypowiedzenia ww. umów.

### **3.16. Ryzyko związane z prowadzeniem prac rozwojowych**

W ocenie Zarządu jednostki dominującej sukces podmiotów działających na rynkach e-commerce w znacznym stopniu jest uzależniony od innowacyjności tych podmiotów i ich zdolności do ciągłego rozwoju. W związku z tym Grupa prowadzi ciągłe prace nad doskonaleniem posiadanego portfela produktów i usług. Zarząd Grupy identyfikuje dwa kluczowe ryzyka związane z prowadzeniem prac rozwojowych:

- zaniechanie prowadzenia danych prac rozwojowych;
- brak spodziewanych korzyści pomimo pozytywnego zakończenia prac rozwojowych.

Grupa minimalizuje ryzyko poprzez bieżącą i dogłębną analizę potrzeb odbiorcy ostatecznego oraz analizę i monitoring trendów na rynku, które mogą wpływać na odbiór i użyteczność zakończonego projektu rozwojowego.

### **3.17. Ryzyko związane z dotacjami z UE**

Grupa posiada Umowy o dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej zawarte z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Umowy te nakładają na Spółki z Grupy utrzymywanie odpowiednich wskaźników trwałości projektów. W przypadku ich niedotrzymania i niewywiązania się przez Grupę z warunków umów istnieje ryzyko zwrotu otrzymanych dotacji.

#### **4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO**

##### **4.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

Od 01 stycznia 2016 roku Grupa podlega zasadom ładu korporacyjnego „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” przyjętym Uchwałą Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 13 października 2015 r. Dokument ten dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych.

Stan stosowania zasad ładu korporacyjnego w Grupie Kapitałowej comperia.pl dostępny jest na stronie internetowej Jednostki dominującej [www.comperia.pl](http://www.comperia.pl)

##### **4.2. Wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego w zakresie, w jakim emitent odstąpił od tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia**

#### **Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami**

*„(...) Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...):*

*I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,”*

Grupa nie stosuje powyższej zasady

#### Wyjaśnienie:

Jednostka dominująca nie organizuje transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym (co oznacza niestosowanie odnośnej zasady IV.Z.2, o czym niżej), a w konsekwencji nie może publikować daty tego rodzaju transmisji. Spółka ogłasza ustaloną datę Walnego Zgromadzenia zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych. W przypadku wdrożenia zasady IV.Z.2., Spółka będzie również wówczas stosowała zasadę I.Z.1.16.

*„(...) Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej (...):*

*I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,”*

Grupa nie stosuje powyższej zasady

Wyjaśnienie:

Jednostka dominująca nie będzie stosować powyższej zasady, z uwagi na fakt, że zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia jest przedsięwzięciem generującym znaczny wysiłek organizacyjny i finansowy, co wydaje się niewspółmierne do możliwych do osiągnięcia rezultatów, zważywszy na dotychczas zaobserwowany brak ze strony drobnych akcjonariuszy zainteresowania przebiegiem obrad walnych zgromadzeń w Spółce. Ponadto spółka nie posiada stosownej infrastruktury technicznej, która umożliwiłaby rejestrację obrad. W ocenie Zarządu stosowane dotychczas metody dokumentowania obrad walnego zgromadzenia i rozpowszechniania informacji w tym zakresie zapewniają należyłą transparentność działalności Spółki. Wszelkie istotne informacje są publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami, co zapewnia akcjonariuszom dostęp do informacji przebiegu walnych zgromadzeń Spółki. Jednocześnie Spółka nie wyklucza możliwości stosowania powyższej zasady w przyszłości, po stworzeniu odpowiednich możliwości technicznych i poczynieniu w tym celu stosownych nakładów.

**Zarząd i Rada Nadzorcza**

*II.R.2. Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego.*

Rekomendacja nie jest stosowana w zakresie odnoszącym się do kwestii zapewnienia różnorodności organów pod względem płci.

Wyjaśnienie:

Decyzja w kwestii wyboru członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej pod względem płci pozostawiona jest uznaniu uprawnionych organów Spółki, które kierują się w tym zakresie kwalifikacjami posiadanymi przez osobę mającą pełnić powierzoną funkcję; Grupa nie wyklucza, że w przyszłości proporcje udziału kobiet i mężczyzn w składzie wyżej wskazanych organów mogą ulec zrównoważeniu.

*„II.Z.7. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.”*

Grupa nie stosuje powyższej zasady w zakresie odnoszącym się bezpośrednio do komitetów w ramach Rady Nadzorczej, z wyjątkiem utworzenia Komitetu Audytu.

Wyjaśnienie:

W strukturze organizacyjnej Rady Nadzorczej jednostki dominującej nie zostały dotychczas wyodrębnione żadne komitety za wyjątkiem Komitetu Audytu, który został wyodrębniony w październiku 2017 roku; kwestia powołania komitetów leży w gestii Rady Nadzorczej. W przypadku powołania tego rodzaju komitetów w przyszłości, Grupa nie wyklucza, że powyższe zalecenia Komisji Europejskiej znajdą zastosowanie. Zadania Komitetu Audytu wykonuje wyodrębniony z Rady Nadzorczej Komitet, a intencją Grupy jest zapewnienie aby kierował się on w tym zakresie powyższymi regulacjami Komisji Europejskiej odnoszącymi się do funkcjonowania komitetów audytu.

**Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami**

*„IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.”*

Spółka nie stosuje powyższej zasady

Wyjaśnienie:

Jednostka dominująca nie będzie zapewniała transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. Przemawia za tym fakt, iż zapewnienie powszechnie dostępnej transmisji obrad walnego zgromadzenia, wiązało by się z poniesieniem niebagatelnych, dodatkowych kosztów, jak również ze względu na dotychczasowe doświadczenia odnośnie organizacji i przebiegu walnych zgromadzeń, które nie wskazują na potrzebę dokonywania tego rodzaju transmisji, zważywszy na zaobserwowany brak ze strony drobnych akcjonariuszy zainteresowania przebiegiem obrad walnych zgromadzeń w jednostce dominującej. Ponadto, Grupa publikuje w formie raportów bieżących wszelkie prawem wymagane informacje w tym zakresie, zapewniając akcjonariuszom dostęp do informacji przebiegu walnych zgromadzeń jednostki dominującej. Obowiązujące obecnie zasady udziału w walnym zgromadzeniu w pełni zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy oraz umożliwiają im realizację praw wynikających z posiadanych przez nich akcji. Grupa nie wyklucza jednak możliwości stosowania powyższej zasady w przyszłości, po stworzeniu odpowiednich warunków technicznych i poczynieniu w tym celu stosownych nakładów.

*„IV.Z.3. Przedstawicielom mediów umożliwiona jest obecność na walnych zgromadzeniach.”*

Grupa nie stosuje powyższej zasady

Wyjaśnienie:

W ocenie Grupy obowiązujące przepisy prawa, w wystarczający sposób, regulują wykonanie nałożonych na spółki publiczne obowiązków informacyjnych w zakresie jawności i transparentności spraw będących przedmiotem obrad walnych zgromadzeń. W związku z tym Grupa nie widzi dodatkowej potrzeby uczestniczenia na walnym zgromadzeniu przedstawicieli mediów. W przypadku pytań dotyczących walnych zgromadzeń, kierowanych do Spółki przez przedstawicieli mediów – Spółka niezwłocznie udziela stosownych odpowiedzi.

**Wynagrodzenia**

*„VI.R.1. Wynagrodzenie członków organów spółki i kluczowych menedżerów powinno wynikać z przyjętej polityki wynagrodzeń.”*

Rekomendacja nie jest stosowana.

Wyjaśnienie:

Grupa nie posiada polityki wynagrodzeń rozumianej jako sformalizowane, stałe reguły postępowania (przyjęte do stosowania w formie określonego dokumentu). W zakresie polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostek Grupy Kapitałowej oraz zasad jej ustalania, w Grupie 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;

*„VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.”*

Rekomendacja nie jest stosowana.

Wyjaśnienie:

Grupa nie posiada polityki wynagrodzeń rozumianej jako sformalizowane, stałe reguły postępowania (przyjęte do stosowania w formie określonego dokumentu), toteż rekomendacja w tym zakresie nie może być stosowana.

*„VI.R.3. Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.”*

Rekomendacja nie dotyczy Grupy.

Wyjaśnienie:

W Radzie Nadzorczej jednostki dominującej nie funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń.

**4.3. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych w Grupie Kapitałowej Comperia.pl S.A. opiera się na:

- wewnętrznych regulaminach określających obowiązki, uprawnienia i odpowiedzialność poszczególnych komórek organizacyjnych, w tym biorących udział w procesie sporządzania sprawozdań finansowych,
- wewnętrznych procedurach określających obieg dokumentów finansowo – księgowych (w tym zasady kontroli dokumentów),
- prowadzeniu ksiąg rachunkowych w odpowiednio zabezpieczonym systemie informatycznym przez wykwalifikowane biuro rachunkowe,
- badaniu i przeglądzie sprawozdań finansowych przez niezależnego biegłego rewidenta, wybieranego przez Radę Nadzorczą.

#### 4.4. Akcjonariusze jednostki dominującej posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Według wiedzy Jednostki dominującej, na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki dominującej są podmioty wskazane w poniższej tabeli.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Wartość nominalna (w PLN)	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	% udział głosów na walnym zgromadzeniu
Talnet Holding Limited	352 239	16,32%	35 223,90	697 239	24,52%
Marek Dojnow	299 006	13,86%	29 900,60	503 437	17,70%
Adam Jabłoński	198 038	9,18%	19 803,80	334 324	11,76%
TFI Investors	270 403	12,53%	27 040,30	270 403	9,51%
Quercus TFI S.A.	190 400	8,82%	19 040,00	190 400	6,70%
Pozostali	847 805	39,29%	84 780,50	847 805	29,81%
<b>SUMA</b>	<b>2 157 891</b>	<b>100,00%</b>	<b>215 789,10</b>	<b>2 843 608</b>	<b>100,00%</b>

W dniu 28 lutego 2018 roku Spółka otrzymała zawiadomienie o zawarciu w dniu 27 lutego 2018 r. porozumienia (w rozumieniu art. 87 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych) pomiędzy kilkoma mniejszościowymi akcjonariuszami Spółki, powodującego uzyskanie przez nich łącznie 12,73% kapitału zakładowego Spółki oraz uzyskanie przez nich łącznie 9,66% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, o czym szerzej napisano w raporcie 19/2018 z dnia 28 lutego 2018 roku.

#### 4.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne

Akcje imienne serii A pozostające w posiadaniu Talnet Holding Limited, Pana Marka Dojnow oraz Pana Adama Jabłońskiego są uprzywilejowane co do głosu w stosunku 2:1.

#### 4.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych

Zarząd Jednostki dominującej nie posiada informacji o jakichkolwiek ograniczeniach w wykonywaniu prawa głosu z akcji Comperia.pl S.A.



#### **4.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta**

Statut Jednostki dominującej nie uzależnia rozporządzania akcjami imiennymi od zgody Spółki.

Papiery wartościowe Jednostki dominującej 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.

#### **4.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych w strukturze organów Jednostki dominującej występuje organ zarządzający oraz organ nadzorczy, którymi są odpowiednio Zarząd Jednostki dominującej i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej.

Zgodnie ze Statutem w skład Zarządu Jednostki dominującej wchodzi od dwóch do pięciu członków, w tym Prezes i Wiceprezes Zarządu. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza.

Członkowie Zarządu Jednostki dominującej powoływani są na okres trzyletniej wspólnej kadencji przez Radę Nadzorczą Jednostki dominującej. Powołując Zarząd, Rada Nadzorcza określa jednocześnie liczbę członków Zarządu danej kadencji. Członkowie zarządu nie mogą bez pisemnego zezwolenia Rady Nadzorczej prowadzić działalności konkurencyjnej.

Zarząd Jednostki dominującej kieruje działalnością Grupy, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Grupę 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 Jednostki dominującej lub Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej.

#### **4.9. Opis zasad zmiany statutu Emitenta**

Zmiana Statutu Jednostki dominującej dokonywana jest na podstawie i na zasadach przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych. Zmiana Statutu wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej. Uchwała w sprawie zmiany Statutu wymaga większości  $\frac{3}{4}$  głosów.

#### **4.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

Sposób działania Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej określony jest w regulaminie Walnego Zgromadzenia opublikowanego na stronie Jednostki dominującej pod adresem: [http://relacje.comperia.pl/o-spolce.html#dokument\\_informacyjny](http://relacje.comperia.pl/o-spolce.html#dokument_informacyjny)

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania określone są postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych oraz stosowanymi przez Spółkę zasadami Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w Warszawie.

Zwoływanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy:

1. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy może być zwołane w trybie zwyczajnym lub nadzwyczajnym.
2. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odbywa w siedzibie Spółki.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się corocznie w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez Zarząd z inicjatywy własnej, na żądanie Rady Nadzorczej oraz na wniosek akcjonariuszy reprezentujących jedną dwudziestą część kapitału zakładowego.
5. Fakt zwołania Walnego Zgromadzenia wraz z podaniem terminu (dzień, godzina) i miejsca ogłaszany jest przez Zarząd na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności podejmowanie uchwał w sprawie:

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 zawiązywaniu 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.

#### Przebieg obrad Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy:

1. Obrady Walnego Zgromadzenia otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo jego zastępca, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego. W razie nieobecności tych osób walne zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd..
2. Osoba otwierająca Walne Zgromadzenie doprowadza do niezwłocznego wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, który to kieruje pracami Walnego Zgromadzenia oraz zapewnia sprawny i prawidłowy przebieg obrad.
3. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad.
4. Projekty uchwał proponowane do przyjęcia przez Walne Zgromadzenie oraz inne istotne materiały są przedstawiane akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią Rady Nadzorczej.
5. Przebieg Walnego Zgromadzenia jest protokołowany przez notariusza.

#### Przebieg głosowania:

1. Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach władz oraz nad wnioskami o odwołanie organów władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Dodatkowo tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego akcjonariusza lub jego reprezentanta.
2. Walne Zgromadzenie może dokonać wyboru 3-osobowej komisji skrutacyjnej, do której obowiązków należy czuwanie nad prawidłowym przebiegiem każdego głosowania, nadzorowanie obsługi komputerowej (w wypadku głosowania z wykorzystaniem techniki elektronicznej) oraz sprawdzanie i ogłaszanie wyników.
3. Jedna akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo jednego głosu. W przypadku akcji uprzywilejowanej serii A jedna akcja daje na Walnym Zgromadzeniu prawo dwóch głosów.
4. Przewodniczący ogłasza wyniki głosowania, które następnie wnoszone są do protokołu obrad.

#### **4.11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących Emitenta oraz ich komitetów**

##### **4.11.1. Zarząd Comperia.pl S.A.**

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku wchodził:

- Grzegorz Długosz – Prezes Zarządu
- Karol Wilczko – Wiceprezes Zarządu,
- Wojciech Małek – Członek Zarządu
- Szymon Fiecek – Członek Zarządu

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku miały miejsce następujące zmiany w Zarządzie Spółki

- Rada Nadzorcza ustaliła, że skład Zarządu nowej trzyletniej kadencji będzie trzyosobowy od 9 sierpnia 2017 roku, natomiast od 16 sierpnia 2017 roku będzie 4 osobowy. Jednocześnie Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu z dniem 16 sierpnia 2017 roku Pana Grzegorza Długosza powierzając mu pełnienie funkcji Prezesa Zarządu;
- w dniu 24 sierpnia 2017 roku Pan Łukasz Tatarkiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu z dniem 31 sierpnia 2017 roku;
- w dniu 24 sierpnia 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała w skład Zarządu Spółki Pana Wojciecha Małek do pełnienia od dnia 1 września 2017 roku funkcji Członka Zarządu w ramach bieżącej kadencji rozpoczętej 9 sierpnia br.

Wszyscy członkowie Zarządu powołani są na wspólną kadencję.

Kompetencje i zasady pracy Zarządu Comperia.pl S.A. określone zostały w następujących dokumentach:

- Statut Spółki (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Regulamin Zarządu (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Kodeks Sądów Handlowych.

W dniu 12 stycznia 2018 roku Pan Karol Wilczko złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z dniem 31 stycznia 2018 roku.

##### **4.11.2. Zarząd Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o.**

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Zarząd Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. działał w następującym składzie:

1. Karol Wilczko – Prezes Zarządu
2. Szymon Fiecek – Członek Zarządu

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2017 roku miały miejsce następujące zmiany w Zarządzie Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o.:

W dniu 24 sierpnia 2017 roku Pan Łukasz Tatarkiewicz złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. ze skutkiem na 31 sierpnia 2017 roku.

W dniu 12 stycznia 2018 roku Pan Karol Wilczko złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 31 stycznia 2018 roku.

W dniu 2 lutego 2018 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała do Zarządu Spółki Pana Grzegorza Długosza i powierzyła mu stanowisko Prezesa Zarządu oraz Pana Wojciecha Małek i powierzyła mu stanowisko Członka Zarządu.

#### **4.11.3. Rada Nadzorcza Comperia.pl S.A.**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało w dniu 23 czerwca 2017 roku członków Rady Nadzorczej na nową trzyletnią kadencję rozpoczynającą się w dniu 26 czerwca 2017 roku.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawiał się następująco:

- Marek Dojnow - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Derek Alexander Christopher - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Adam Jabłoński - Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Mędrała - Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Piwowarczyk - Członek Rady Nadzorczej.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej Comperia.pl S.A. określone zostały w następujących dokumentach:

- Statut Spółki (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Regulamin Rady Nadzorczej (dostępny na stronie internetowej Spółki),
- Kodeks Sądów Handlowych.

#### **4.11.4. Rada Nadzorcza Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o.**

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Rada Nadzorcza Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o. działała w następującym składzie:

- Marek Dojnow - Przewodniczący Rady Nadzorczej;
- Adam Jabłoński - Członek Rady Nadzorczej;
- Michał Piwowarczyk - Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2017 roku miały miejsce następujące zmiany w Radzie Nadzorczej Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o.:

- w dniu 30 czerwca 2017 roku Zgromadzenie Wspólników odwołało z Rady Nadzorczej Pana Bartosza Michałka oraz powołało do Rady Pana Michała Piwowarczyka.

Kompetencje i zasady pracy Rady Nadzorczej CU określone zostały w następujących dokumentach:

- Umowa Spółki,
- Regulamin Rady Nadzorczej,
- Kodeks Spółek Handlowych

## **5. ZNACZĄCE UMOWY**

W 2017 roku jednostka dominująca zawarła istotną umowę, o której mowa w raportach bieżących nr 13/2017 i nr 14/2017 z dnia 4 lipca 2017 roku.

## **6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE**

W 2017 roku żadna ze spółek Grupy Comperia.pl nie była stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowiła co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy.

## **7. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**

W 2017 roku Spółki Grupy nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie są istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

## 8. ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

Kredytodawca	Zobowiązanie na 31 grudnia 2017 r. (kapitał w tys. PLN)	Stopa procentowa	Waluta	Termin wymagalności
Alior Bank S.A.	1 438	WIBOR 3M + marża	PLN	14.11.2019 r.
Alior Bank S.A. <sup>1</sup>	0	WIBOR 3M + marża	PLN	15.10.2018 r.

Pożyczki opisano szerzej w nocie nr 21 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 9. UDZIELONE POŻYCZKI

Nie dotyczy.

## 10. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W 2017 roku żadna ze spółek Grupy Comperia.pl nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliła gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu - jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.

## 11. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI

W 2017 roku Grupa nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

## 12. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH

Podstawowe, bieżące projekty inwestycyjne Grupa finansuje środkami własnymi. W przypadku podjęcia decyzji o nowych projektach uwzględnić ona będzie najbardziej optymalną strukturę finansowania.

## 13. BIEŻĄCE PROJEKTY/ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ

W 2017 roku nie wystąpiły zamiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i Grupy kapitałowej.

<sup>1</sup> Kredyt w rachunku bieżącym. Limit kredytowy wynosi 500 tys. złotych i na dzień 31.12.2017 r. nie był wykorzystany przez Spółkę.

**14. UMOWY Z OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA EMITENTA PRZEZ PRZEJĘCIE**

Spółki z Grupy nie zawierały umów wskazanego rodzaju.

**15. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ ORAZ TRANSAKCJE ZE SPÓŁKAMI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Łączna wartość wynagrodzeń (ze wszystkich tytułów) członków Zarządu Spółki za okres sprawowania funkcji w Zarządzie w 2017 roku wyniosła:

- Grzegorz Długosz – 128,5 tys. zł;
- Karol Wilczko – 240 tys. zł;
- Wojciech Małek – 96,5 tys. zł;
- Szymon Fiecek – 228,6 tys. zł
- Łukasz Tatarkiewicz – 127,7 tys. zł

Wartość wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki w roku 2017 wyniosła:

- Grzegorz Długosz – 22,9 tys. zł;
- Karol Wilczko – 12 tys. zł;
- Wojciech Małek – 18 tys. zł;
- Szymon Fiecek – 12 tys. zł
- Łukasz Tatarkiewicz – 9 tys. zł

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie otrzymywali wynagrodzeń w 2017 roku.

Łączna wartość wynagrodzeń (ze wszystkich tytułów) członków Zarządu Spółki otrzymanych z Jednostki zależnej za okres sprawowania funkcji w Zarządzie Spółki w 2017 roku wyniosła:

- Karol Wilczko – 0 tys. zł;
- Łukasz Tatarkiewicz – 60 tys. zł
- Szymon Fiecek – 0 tys. zł

Członkowie Zarządu Spółki nie otrzymywali w 2017 roku wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji w organach Jednostki zależnej.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie otrzymywali w 2017 roku wynagrodzeń z Jednostki zależnej.



## 16. LICZBA AKCJI COMPERIA.PL S.A. POSIADANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE COMPERIA.PL S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% akcji	Wartość nominalna (w PLN)	Liczba głosów na walnym zgromadzeniu	% udział głosów na walnym zgromadzeniu
Marek Dojnow	299 006	13,86%	29 900,60	503 437	17,70%
Adam Jabłoński	198 038	9,18%	19 803,80	334 324	11,76%
Szymon Fiecek	15 000	0,70%	1 500,00	15 000	0,53%

Osoby zarządzające i nadzorujące Comperia.pl S.A. nie posiadały udziałów w jednostkach powiązanych Spółki.

## 17. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Na dzień publikacji niniejszego Raportu rocznego za 2017 rok Grupa nie posiada wiedzy o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

## 18. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W Grupie nie funkcjonują programy akcji pracowniczych.

**19. INFORMACJE O PODMIOCIE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIA FINANSOWE**

7 sierpnia 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła, na podstawie § 28 ust. 7 Statutu Spółki, uchwałę w sprawie wyboru B-think Audit sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (ul. Św. Michała 43, 61-119 Poznań) („Audytor”), wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 4063 do:

- przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2017 r;
- przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej za I półrocze 2017 r.
- badania jednostkowego rocznego sprawozdania Spółki za rok obrotowy 2017;
- badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania Grupy kapitałowej za rok obrotowy 2017.

Stosowne umowy z Audytorem zostały zawarte w dniu 11 września 2017 r.

Informacje o wynagrodzeniu Audytora przedstawia tabela poniżej.

	2017	2016
Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	15	15
Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10	10
Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	10	10
Przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6	6

Warszawa, 2 marca 2018 roku.

Zarząd Comperia.pl S.A.:

Grzegorz Długosz- Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_

Wojciech Małek - Członek Zarządu

\_\_\_\_\_

Szymon Fiecek – Członek Zarządu

\_\_\_\_\_