



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
COMPERIA.PL S.A.  
ZA 2017 ROK**

**2 marca 2018 roku**

**SPIS TREŚCI**

1. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	5
1.1. Comperia.pl S.A. ....	5
1.1.1. Charakterystyka działalności.....	5
1.1.2. Kapitał akcyjny .....	6
1.1.3. Akcje własne .....	6
2. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE ORAZ OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI.....	7
2.1. Wybrane dane finansowe .....	7
2.2. Analiza wyników finansowych .....	8
2.2.1. Przychody ze sprzedaży .....	8
2.2.2. Koszty .....	9
2.2.3. Analiza wskaźnikowa .....	10
2.2.4. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników .....	11
2.3. Rynki zbytu, dostawcy i odbiorcy usług .....	11
2.4. Wskaźniki niefinansowe .....	11
2.5. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki (w tym o nietyповym charakterze), jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego .....	12
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 .....	12
2.7. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....	13
2.8. Realizowane projekty inwestycyjne.....	13
2.9. Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	13
2.9.1. Ryzyko stopy procentowej.....	14
2.9.2. Ryzyko walutowe .....	14
2.9.3. Ryzyko kredytowe .....	14
2.9.4. Ryzyko związane z płynnością.....	14
2.10. Wypłacone dywidendy.....	14

3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY .....	15
3.1. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną .....	15
3.2. Ryzyko związane z koniunkturą na rynku bankowym .....	15
3.3. Ryzyko związane z rozwojem rynku reklamy internetowej .....	16
3.4. Ryzyko związane z konkurencją .....	16
3.5. Ryzyko technologiczne (po stronie towarzystw ubezpieczeniowych) .....	17
3.6. Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych w tym przepisów prawa podatkowego .....	17
3.7. Ryzyko związane z istotną zmianą mechanizmów pozycjonowania i prezentacji witryn w wyszukiwarkach internetowych .....	17
3.8. Ryzyko awarii sprzętu lub wystąpienia błędów w oprogramowaniu .....	18
3.9. Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry menedżerskiej .....	19
3.10. Ryzyko związane z sezonowością przychodów .....	19
3.11. Ryzyko uzależnienia od kluczowych klientów i dostawców .....	19
3.12. Ryzyko niepowodzenia realizacji strategii rozwoju Spółki .....	20
3.13. Ryzyko związane ze wzrostem skali działalności .....	20
3.14. Ryzyko związane z umowami kredytowymi .....	21
3.15. Ryzyko związane z prowadzeniem prac rozwojowych .....	21
3.16. Ryzyko związane z dotacjami z UE .....	21
4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO .....	22
4.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny .....	22
4.2. Wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego w zakresie, w jakim emitent odstąpił od tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia .....	22
4.3. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....	26
4.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji ...	27
4.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne .....	27
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.....	27
4.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	28
4.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji 28	
4.9. Opis zasad zmiany statutu Emitenta .....	28
4.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	29
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 .....	31
4.11.1. Zarząd .....	31
4.11.2. Rada Nadzorcza .....	31
5. ZNACZĄCE UMOWY .....	32
6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE .....	32
7. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI .....	32
8. ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK ...	33
9. UDZIELONE POŻYCZKI.....	33
10. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE .....	33
11. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI .....	33
12. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	33
13. BIEŻĄCE PROJEKTY/ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	33
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 .....	34
15. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ.....	34
16. LICZBA AKCJI COMPERIA.PL S.A. POSIADANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE COMPERIA.PL S.A. ....	35
17. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.....	35
18. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH .....	35
19. INFORMACJE O PODMIOCIE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIA FINANSOWE .....	35

## 1. INFORMACJE PODSTAWOWE

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

### 1.1. 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 „Spółka”) nie posiada oddziałów.

Spółka posiada 100% udziałów w Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o (dalej: „Jednostka zależna”).

#### 1.1.1. 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 wyboru 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.

### 1.1.2. Kapitał akcyjny

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

Seria akcji	Liczba akcji	Rodzaj
Seria A	685 717	imienne, 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>		

### 1.1.3. Akcje własne

W roku 2017 Spółka nie posiadała akcji własnych.

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

### 2.1. Wybrane dane finansowe

#### Wybrane dane z bilansu

(tys. zł)	31.12.2017	31.12.2016	Δ r/r
<b>Aktywa/Pasywa razem</b>	25 525	25 018	2%
<b>Aktywa trwałe</b>	20 629	21 687	-5%
<b>Aktywa obrotowe</b>	4 896	3 331	47%
<b>Kapitał własny</b>	19 085	20 514	-7%
<b>Zobowiązania razem</b>	6 440	4 505	43%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	1 553	1 406	10%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	4 887	3 098	58%
<b>Liczba akcji*</b>	2 157 891	2 157 891	-
<b>Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	-0,66	-2,51	-
<b>Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	-0,66	-2,51	-
<b>Wartość księgową na jedną akcję (w zł)</b>	8,84	9,51	-7%

\*Zastosowano średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (MSR 33 Zysk przypadający na jedną akcję, pkt 20)

**Wybrane dane z rachunku zysków i strat**

(tys. zł)	2017	2016	Δ r/r
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	20 114	16 392	23%
<b>Zysk/Strata na sprzedaży</b>	-2 074	-3 592	-
<b>Zysk/Strata na działalności operacyjnej</b>	-1 430	-6 533	-
<b>Zysk/Strata na działalności gospodarczej</b>	-1 395	-6 504	-
<b>Amortyzacja</b>	3 329	3 612	-8%
<b>EBITDA</b>	1 899	-2 921	-
<b>Zysk/Strata brutto</b>	-1 395	-6 504	-
<b>Zysk/Strata netto</b>	-1 429	-5 416	-

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

Segment	2017	Udział	2016	Udział	Δ r/r
Produkty kredytowe	9 165	46%	7 081	43%	29%
Produkty lokacyjne	6 014	30%	3 793	23%	59%
Działalność ubezpieczeniowa	53	0%	189	1%	-72%
Produkty pozafinansowe	1 274	6%	1 316	8%	-3%
Pozostałe	3 609	18%	4 013	24%	-10%
<b>Razem</b>	<b>20 114</b>	<b>100%</b>	<b>16 392</b>	<b>100%</b>	<b>23%</b>

Przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły w 2017 roku wartość 20 114 tys. zł względem 16 392 tys. zł w roku 2016. 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 spółki, 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 spółki. W zakresie sprzedaży kampanii efektywnościowych dotyczących produktów kredytowych Spółka zrealizowała wzrost o 29% rdr, a w zakresie produktów lokacyjnych 59%.

### 2.2.2. Koszty

Kategorie kosztów	2017	2016	Δ r/r
Usługi obce	15 073	12 962	16%
Wynagrodzenia	2 639	2 521	5%
Amortyzacja	3 329	3 612	-8%
Podatki i opłaty	238	118	102%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	465	428	9%
Zużycie materiałów i surowców	182	152	20%
Pozostałe koszty	314	4 092	-92%
<b>Razem koszty</b>	<b>22 240</b>	<b>23 886</b>	<b>-7%</b>

Koszty działalności w 2017 roku spadły w porównaniu z 2016 rokiem. Wynika to z efektu bazy, gdyż w 2016 roku Spółka utworzyła znaczące odpisy aktualizacyjne na wartość aktywów niefinansowych. W szczególności należy zwrócić uwagę na fakt, że koszty usług obcych oraz wynagrodzeń, które są związane z podstawową działalnością Spółki, czyli realizacją kampanii marketingowych wzrosły jedynie o 16% i 5% odpowiednio, podczas gdy przychody z realizacji kampanii marketingowych (łącznie produkty kredytowe i produkty lokacyjne) wzrosły o 40% rdr.

**2.2.3. Analiza wskaźnikowa**

Wybrane dane finansowe z rachunku zysków i strat	2017	2016
Rentowność sprzedaży brutto	-7,2%	-39,7%
Rentowność na działalności podstawowej	-7,1%	-39,9%
Rentowność EBITDA	9,4%	-17,8%
Rentowność na działalności operacyjnej (marża EBIT)	-7,1%	-39,9%
Rentowność zysku netto	-7,4%	-33,0%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-7,5%	-26,4%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-5,6%	-21,6%

W roku 2017 Spółka odzyskała rentowność na poziomie EBITDA (9.4%) 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.

Wybrane wskaźniki	2017	2016
Wskaźnik bieżącej płynności	1,00	1,08
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,25	0,18
Wskaźnik rotacji należności	71	57
Wskaźnik rotacji zobowiązań	50	24
Cykl konwersji gotówki	21	33

*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 pozostał na podobnym poziomie jak w 2016.

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

W analizowanym okresie wskaźniki rotacji zarówno należności jaki zobowiązań wzrosły. Spółce w ramach aktywnego zarządzania kapitałem obrotowym udało się obniżyć cykl konwersji gotówki z 33 dni do 24 dni, czyli o 9 dni.

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

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2017.

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

W zasadzie cała sprzedaż Spółki realizowana jest na rynku polskim.

Struktura klientów Spółki jest stosunkowo zdywersyfikowana, a w jej skład wchodzi większość działających w Polsce banków oraz agencji reklamowych/domów mediowych współpracujących z bankami. W 2017 roku jedynym podmiotem posiadającym większy niż 10% udział w obrotach Spółki (18%) był jeden z kilku domów mediowych (podmiot niepowiązany ze Spółką), którymi Spółka współpracuje. a 57% obrotów realizowanych było z klientami posiadającymi mniejszy niż 5% udział w całym obrocie Spółki.

Głównymi dostawcami Spółki 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
<b>Liczba partnerów ComperiaLead na koniec okresu</b>	24 229	10 111	140%
<b>Liczba leadów</b>	280 262	273 688	2%
<b>Liczba wejść na stronę</b>	25 742 332	21 721 608	19%
<b>Liczba odsłon</b>	50 363 809	51 379 341	-2%

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

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

Rok 2017 upłynął w Spółce pod znakiem znacznego wzrostu przychodów z efektywnościowych kampanii reklamowych prowadzonych na rzecz banków.

Na rynku podstawowej działalności w 2017 roku Spółka 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 Spółki;
- redukcję kosztów stałych prowadzonej działalności.

W efekcie tych działań Spółka odzyskała rentowność na poziomie EBITDA.

W 2017 roku Spółka wypracowała pozytywny cash flow operacyjny w wysokości 2,1 mln PLN. Środki te zostały w znacznej mierze użyte w celu dalszego rozwoju segmentu ubezpieczeń.

## **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**

Spółka w od roku 2018 zamierza dynamicznie rozwijać się w sektorze działalności ubezpieczeniowej za pośrednictwem spółki zależnej Comperia Ubezpieczenia sp. z o.o.. 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 spółki – reklamy efektywnościowej – a dynamicznymi potrzebami naszych głównych klientów tj. banków i instytucji finansowych spółka rozpoczyna w 2018 projekt z zakresu wspierania finansowania zakupów e-commerce/m-commerce. Dynamicznie rozwijające się rynek zakupów internetowych stwarza duże możliwości wzrostu crossellingu do obecnych klientów.

W dalszym ciągu prowadzony będzie rozwój platformy do obsługi segmentu sieci afiliacyjnej [telepolis.pl](http://telepolis.pl).

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

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

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

Spółka 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 ComperiaAgent, system obsługi klientów i callcenter, Fast 50 Club).

## **2.8. Realizowane projekty inwestycyjne**

W 2017 roku prowadzone były projekty zarówno rozwojowe jak i utrzymaniowe. Spółka 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 Spółka dysponuje.

Spółka 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 Spółka, należą aktywa finansowe, takie jak udziały w jednostce zależnej, udzielone pożyczki należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe oraz zobowiązania finansowe jak pożyczki i kredyty bankowe które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie prowadziła obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd Spółki 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 Spółki 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. Spółka na bieżąco monitoruje sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

### **2.9.2. Ryzyko walutowe**

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

### **2.9.3. Ryzyko kredytowe**

Spółka stara się zawierać transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe 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**

Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje ryzyko braku funduszy. Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania.

### **2.10. Wyplacone dywidendy**

Spółka 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**

Comperia.pl S.A. 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 Spółki. Spadek zainteresowania powyższymi ofertami może przełożyć się na obniżkę liczby aktywnych użytkowników odwiedzających wspomniane portale, a tym samym negatywnie wpłynąć na przychody generowane przez Spółkę.

W ciągu najbliższych miesięcy zjawiska ekonomiczne powinny jednak pozytywnie wpływać na wyniki finansowe Spółki. 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 Spółka.

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

Biorąc pod uwagę strukturę przychodów szczególnie ważny dla Spółki jest sektor finansowy. Wyniki finansowe osiągane przez banki i ubezpieczycieli mają istotny wpływ na działalność Spółki 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 Spółki 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 Spółkę - dominującą rolę odgrywają wówczas przychody ze sprzedaży produktów oszczędnościowych.

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

### 3.3. Ryzyko związane z rozwojem rynku reklamy internetowej

Działalność Spółki 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 Spółkę lub w ramach programu partnerskiego ComperiaLead. Z tego powodu Spółka wystawiona jest na ryzyko związane z koniunkturą na rynku reklamy internetowej, w szczególności zmniejszenia się wartości tego rynku.

### 3.4. Ryzyko związane z konkurencją

Spółka 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.

Spółka 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. Spółka 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 Spółkę zostały podjęte działania, które mają na celu zdecydowane zwiększenie użycia aplikacji przez wewnętrzne struktury sprzedaży.



### **3.5. 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, Spółka ma podpisane umowy z prawie wszystkimi liczącymi się towarzystwami ubezpieczeniowymi, działającymi na polskim rynku, w zakresie możliwości porównywania oferty tych towarzystw z ofertami konkurencyjnych towarzystw, a także w zakresie możliwości zawierania umów ubezpieczeniowych poprzez aplikację internetową.

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

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

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

### **3.7. 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 Spółki, co może spowodować zmniejszenie rentowności, wymagało bowiem będzie większych nakładów na promocję stron www Spółki. Dodatkowo, na skutek błędu bądź awarii leżącej po stronie Spółki bądź

jej usługodawców, dane Spółki zostaną w pewnym stopniu usunięte z wyników wyszukiwania danej wyszukiwarki.

Spółka 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 Spółki.
- 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. Spółka tworzy własne środowisko internautów żywo zainteresowane dostarczaniem informacjami i rozwiązaniami.
- utrzymywanie kilku portali – oprócz portalu Comperia.pl, porównującego zarówno produkty lokacyjne, kredytowe, jak i ubezpieczeniowe, Spółka posiada również portal ehipoteka.com specjalizujący się w porównywaniu kredytów hipotecznych, portal Banki.pl, pozwalający na lokalizację placówek bankowych i bankomatów oraz porównywanie ofert różnych banków. Dzięki posiadaniu przez Spółkę zdywersyfikowanego portfela marek porównywarek finansowych, zmniejsza się ryzyko uzależnienia Spółki od wyszukiwarek internetowych (w przypadku posiadania jednej witryny uzależnienie to jest większe) oraz zwiększa prawdopodobieństwo trafienia internauty na portal będący w posiadaniu Spółki.
- 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 porównywarkami produktów finansowych, które są dostępne na portalu Comperia.pl.
- ścisłe przestrzeganie wytycznych wyszukiwarek internetowych. Wyszukiwarki internetowe regularnie dystrybuują wytyczne, w jaki sposób można pozycjonować witryny internetowe, aby znalazły się wysoko w wynikach wyszukiwania wyszukiwarek internetowych. W wyniku pozycjonowania strony w sposób niezgodny z wytycznymi, dana witryna może zostać usunięta z wyników wyszukiwania lub przesunięta na dalsze pozycje w wynikach wyszukiwania. Spółka w sposób bardzo ścisły stosuje się do wytycznych dystrybuowanych przez wyszukiwarki internetowe, ograniczając tym samym ryzyka związane z pozycjonowaniem strony.

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

Do zdarzeń, które mogą mieć bezpośredni wpływ na pogorszenie się wyników finansowych Spółki zaliczyć należy awarię sprzętu oraz ujawnianie się krytycznych błędów oprogramowania. Ryzyka te wynikają z charakteru działalności Spółki i są minimalizowane poprzez umieszczanie serwisów internetowych na serwerach renomowanych firm oraz posiadanie przez Spółkę własnego zespołu programistów oraz

administratorów reagującego na bieżąco na występujące błędy w oprogramowaniu. W przypadku wystąpienia takich zdarzeń liczba użytkowników na portalach internetowych Spółki może zmaleć, a w skrajnym przypadku, cały mechanizm funkcjonowania Spółki może tymczasowo przestać funkcjonować.

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

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

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

Przychody Spółki 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.

Spółka 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 Spółkę.

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

Kluczowymi klientami Spółki są banki, które - bezpośrednio lub poprzez agencje reklamowe i domy mediowe - zlecają Spółce reklamowe kampanie efektywnościowe wspierane reklamami wizerunkowymi. Struktura klientów Spółki 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 Spółki 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 Spółki są partnerzy w programie afiliacyjnym ComperiaLead, inne witryny internetowe oraz agenci ubezpieczeniowi. Spółka dokonuje wszelkiej staranności celem dywersyfikacji źródeł dostawców. Jeden z dostawców leadów nieznacznie przekroczył w 2017 roku udział 10% w obrocie Spółki.

Aby niwelować wspomniane ryzyko Spółka stara się prowadzić działania ukierunkowane na poszerzenie Spółki dostawców.

### **3.12. Ryzyko niepowodzenia realizacji strategii rozwoju Spółki**

Strategia Spółki 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.

Realizacja strategii Spółki 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 spółki w sektorze ubezpieczeń istnieje ryzyko opóźnień budowania sieci sprzedaży oraz spadku osiągniętej marży od sprzedaży produktów Towarzystw Ubezpieczeniowych. Spółka ściśle monitoruje postępy prac i na bieżąco podejmuje działania zaradcze. W 2017 roku Spółka rozpoczęła również projekt sprzedaży ubezpieczeń w innych kanałach niż sieć agentów.

### **3.13. 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 Spółki 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.

Spółka 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 Spółka zatrudnia wysokiej klasy specjalistów i menedżerów, którzy w swoim obszarze kompetencji wspierają organizację w bardzo dynamicznym rozwoju.

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

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

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

W ocenie Zarządu 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 Spółka prowadzi ciągłe prace nad doskonaleniem posiadanego portfela produktów i usług. Zarząd Spółki identyfikuje dwa kluczowe ryzyka związane z prowadzeniem prac rozwojowych:

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

Spółka 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.

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

Spółka posiada Umowy o dofinansowanie ze środków Unii Europejskiej zawarte z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości. Istnieje ryzyko niewywiązania się Spółki z warunków umów, co skutkować może zwrotem 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 Spółka 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 Comperia.pl S.A. dostępny jest na stronie internetowej Spółki [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,”*

Spółka nie stosuje powyższej zasady

#### Wyjaśnienie:

Spółka 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,”*

Spółka nie stosuje powyższej zasady

Wyjaśnienie:

Spółka 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 należyta 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 Spółki pod względem płci pozostawiona jest uznaniu uprawnionych organów Spółki, które kierują się w tym zakresie kwalifikacjami posiadanymi przez osobę mającą pełnić powierzoną funkcję; Spółka nie wyklucza, że w przyszłości proporcje udziału kobiet i mężczyzn w składzie wyżej wskazanych organów mogą ulec zrównoważeniu.

*„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.”*

Spółka 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 Spółki 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, Spółka nie wyklucza, że powyższe zalecenia Komisji Europejskiej znajdą zastosowanie. Zadania Komitetu Audytu wykonuje wyodrębniony z Rady Nadzorczej Komitet, a intencją Spółki 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:

Spółka 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 Spółce. Ponadto, Spółka publikuje w formie raportów bieżących wszelkie prawem wymagane informacje w tym zakresie, zapewniając akcjonariuszom dostęp do informacji przebiegu walnych zgromadzeń Spółki. Obowiązujące obecnie zasady udziału w walnym zgromadzeniu w pełni zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy oraz umożliwiają im realizację praw wynikających z posiadanych przez nich akcji. Spółka 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.”*

Spółka nie stosuje powyższej zasady

Wyjaśnienie:

W ocenie Spółki 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 Spółka 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:

Spółka 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 Spółki oraz zasad jej ustalania, w Spółce obowiązują reguły wynagradzania i poziomy uposażeń ustalone przez Radę Nadzorczą w odniesieniu do członków Zarządu (członkowie Rady Nadzorczej nie pobierają wynagrodzenia); wysokość wynagrodzenia uzależniona jest od zakresu indywidualnych obowiązków i obszarów odpowiedzialności powierzonych poszczególnym osobom wchodzącym w skład Zarządu. Spółka nie wyklucza, że w przyszłości, do określania polityki wynagrodzeń członków Zarządu znajdą zastosowanie powyższe zalecenia Komisji Europejskiej, w tym także co do powołania w Radzie Nadzorczej Komitetu ds. Wynagrodzeń;

*„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:

Spółka 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 Spółki.

Wyjaśnienie:

W Radzie Nadzorczej Spółki 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 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 posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji

Według wiedzy Spółki, na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego, akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki 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 Spółki 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 Spółki 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 Spółki występuje organ zarządzający oraz organ nadzorczy, którymi są odpowiednio Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki.

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

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

Zarząd kieruje działalnością Spółki, zarządza jej majątkiem oraz reprezentuje Spółkę na zewnątrz przed sądami, organami władzy i wobec osób trzecich. Zarząd podejmuje decyzje we wszystkich sprawach niezastrzeżonych przez postanowienia Statutu lub przepisy prawa do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia Spółki.

#### **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 określony jest w regulaminie Walnego Zgromadzenia opublikowanego na stronie Spółki 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**

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 Sądowy Handlowy.

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. Rada Nadzorcza**

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 Mędrala - 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 Spółek Handlowych.

## **5. ZNACZĄCE UMOWY**

W 2017 roku zawarto 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 Spółka 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 Spółki.

## **7. TRANSAKcje Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI**

Spółka jest jednostką dominującą w stosunku do spółki Comperia Ubezpieczenia Sp. z o.o. („CU”). Transakcje pomiędzy Spółką a CU są przedstawione szczegółowo w nocie 51 sprawozdaniu finansowym Spółki. W 2017 roku Spółka nie zawierała transakcji z CU 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.

**9. UDZIELONE POŻYCZKI**

Kontrahent	Należność na 31 grudnia 2017 r. (kapitał)	Stopa procentowa	Waluta	Termin wymagalności
Comperia Ubezpieczenia Sp. z o.o.	3 000	WIBOR 3M + marża	PLN	31.12.2021 r.

**10. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE**

W 2017 roku Spółka nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliła gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu – dla których łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

**11. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI**

W 2017 roku Spółka nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

**12. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH**

Podstawowe, bieżące projekty inwestycyjne Spółka finansuje środkami własnymi. W przypadku podjęcia decyzji o nowych projektach uwzględniać 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.

<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**

Spółka nie zawierała umów wskazanego rodzaju.

**15. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ**

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.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego osoby zarządzające lub nadzorujące posiadały akcje Spółki zgodnie z poniższą tabelą:

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 Spółka 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 Spółce 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

\_\_\_\_\_