



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
COMPERIA.PL
ZA 2016 ROK**

30 kwietnia 2017 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	13
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	19
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	20
3.12. Ryzyko niepowodzenia realizacji strategii rozwoju Spółki	20
3.13. Ryzyko związane ze wzrostem skali działalności	21
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.....	22
4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	23
4.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	23
4.2. Wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego w zakresie, w jakim emitent odstąpił od tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	23
4.3. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	27
4.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji...28	
4.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne	28
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.....	28
4.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	29
4.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	29
4.9. Opis zasad zmiany statutu Emitenta	29
4.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	30
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	32
4.11.1. Zarząd	32
4.11.2. Rada Nadzorcza	32
5. ZNACZĄCE UMOWY	33
6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE	33
7. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	33
8. ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK ...	33
9. UDZIELONE POŻYCZKI.....	33
10. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE	34
11. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI	34
12. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH.....	34
13. BIEŻĄCE PROJEKTY/ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA I JEGO GRUPĄ KAPITAŁOWĄ.....	34
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.....	35
16. LICZBA AKCJI COMPERIA.PL S.A. POSIADANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE COMPERIA.PL S.A.	36
17. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.....	36
18. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	36
19. INFORMACJE O PODMIOCIE BADAJĄCYM SPRAWOZDANIA FINANSOWE	36

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 (w tym oddziałów bankowych i bankomatów), niefinansowych oraz GSM, a także 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, za otrzymywanie leadów płacą Spółce prowizję.

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 2016 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
2 157 891		

1.1.3. Akcje własne

W roku 2016 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

	31.12.2016	31.12.2015	Δ r/r
Aktywa/Pasywa razem	25 018	32 031	-22%
Aktywa trwale	21 687	25 440	-15%
Aktywa obrotowe	3 331	6 591	-49%
Kapitał własny	20 514	25 930	-21%
Zobowiązania razem	4 504	6 101	-26%
Zobowiązania długoterminowe	1 406	2 863	-51%
Zobowiązania krótkoterminowe	3 098	3 238	-4%
Liczba akcji*	2 157 891	2 157 891	-
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-2,51	0,25	-
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-2,51	0,25	-
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	9,51	12,02	-21%

*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

	2016	2015	Δ r/r
Przychody netto ze sprzedaży	16 392	19 812	-17%
Zysk/Strata na sprzedaży	-3 592	547	-
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	-6 533	1 449	-
Zysk/Strata na działalności gospodarczej	-6 503	751	-
Amortyzacja	3 612	3 338	8%
EBITDA	-2 921	4 787	-
Zysk/Strata brutto	-6 503	751	-
Zysk/Strata netto	-5 416	547	-

* zysk/strata ze sprzedaży + amortyzacja

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

	2016	Udział	2015	Udział	Δ r/r
Produkty kredytowe	7 081	43%	6 531	33%	8%
Produkty lokacyjne	3 793	23%	7 067	36%	-46%
Produkty ubezpieczeniowe	224	1%	276	1%	-19%
Produkty pozafinansowe	1 316	8%	1 607	8%	-18%
Prowizje od TU	189	1%	228	1%	-17%
Przychody ComperiaAgent	879	5%	743	4%	18%
Pozostałe w tym usługi IT	237	1%	1 775	9%	-87%
Barter	2 673	16%	1 585	8%	69%
Razem	16 392	100%	19 812	100%	-17%

Przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły w 2016 roku wartość 16 392 tys. zł względem 19 812 tys. zł w roku 2015. Zmiana ta wynika głównie z ograniczenia budżetów reklamowych kluczowych reklamodawców zwłaszcza w I półroczu roku 2016. Wpływa to wyraźnie na skalę działań oraz niemożność realizowania wysokobudżetowych kampanii, które cechowały wyniki osiągnięte przez Spółkę w 2015 roku (głównie Comperia Bonus).

Struktura produktowa sprzedaży wskazuje, że za spadek przychodów odpowiada głównie segment produktów lokacyjnych, co jest związane z faktem, iż w roku 2016 nie udało się Spółce przeprowadzić akcji Comperia Bonus na taką skalę jakiej oczekiwano i jaka miała miejsce w 2015 r. Jednocześnie spadły również wyraźnie pozostałe przychody, w tym usługi IT. Jest to pochodną skupienia się Spółki na działalności podstawowej.

2.2.2. Koszty

	2016	2015	Δ r/r
Usługi obce	12 962	13 193	-2%
Wynagrodzenia	2 521	1 950	29%
Amortyzacja	3 612	3 338	8%
Podatki i opłaty	118	69	69%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	428	295	45%
Zużycie materiałów i surowców	152	199	-24%
Pozostałe koszty	4 092	416	883%
Razem koszty	23 886	19 461	23%

Znaczny wzrost pozostałych kosztów w roku 2016 wynika ze skali utworzonych odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych. Wyłączywszy je koszty w 2016 pozostały niemal na poziomie z roku 2015. W reakcji na mniejszy poziom przychodów Zarząd Spółki podjął działania zmierzające do redukcji kosztów stałych działalności, czego efekty będą w pełni widoczne w roku 2017.

2.2.3. Analiza wskaźnikowa

	2016	2015
Rentowność sprzedaży brutto	-39,7%	3,8%
Rentowność na działalności podstawowej	-39,9%	7,3%
Rentowność EBITDA	-17,8%	24,2%
Rentowność na działalności operacyjnej (marża EBIT)	-39,9%	7,3%
Rentowność zysku netto	-33,0%	2,8%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	-26,4%	2,1%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	-21,6%	1,7%

W roku 2016 Spółka wykazała straty na każdym poziomie rachunku zysków i strat, co przełożyło się na ujemne wskaźniki rentowności. Jest to wynikiem mniejszych niż w roku 2015 przychodów przy zbliżonym poziomie kosztów działalności, zwłaszcza kosztów stałych.

	2016	2015
Wskaźnik bieżącej płynności	1,08	2,04
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,18	0,19
Wskaźnik rotacji należności	57	55
Wskaźnik rotacji zobowiązań	24	20

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 pogorszył się w ciągu roku 2016 na skutek poniesionych strat.

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

W analizowanym okresie wskaźniki rotacji pozostały na praktycznie niezmiennym poziomie.

2.2.4. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2016.

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 2016 roku jedynym podmiotem posiadającym większy niż 10% udział w obrotach Spółki (14%) był Sales&More S.A. (podmiot niepowiązany ze Spółką) a 66% 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. Spółka nie jest uzależniona od żadnego z dostawców a udział żadnego z nich nie przekracza 10% w obrocie Grupy..

2.4. Wskaźniki niefinansowe

	2016	2015	Δ r/r
Liczba partnerów ComperiaLead na koniec okresu	10,1 tys.	8,0 tys.	26%
Liczba leadów	273,7 tys.	333,3 tys.	-18%
Liczba wejść na stronę	21,7 mln	24,1 mln	-10%
Liczba odsłon	51,4 mln	60,3 mln	-15%

W 2016 r. Spółka zanotowała wyraźny wzrost liczby partnerów, którzy korzystali z programu partnerskiego ComperiaLead. Jednocześnie liczba leadów przesłanych do

zewnętrznych partnerów i przez nich rozliczona spadła o 18% w stosunku do roku 2015. Spadek ten wynika z braku realizacji w 2016 r. akcji Comperia Bonus na tak szeroką skalę jak to miało miejsce w 2015 r.

Jeśli chodzi o oglądalność portali należących do Spółki, to jej spadek (15% r/r) był spowodowany głównie mniejszym ruchem na portalu TELEPOLIS.PL.

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 2016 upłynął w Spółce pod znakiem dostosowania się do zmieniających się warunków rynkowych oraz rozwoju segmentu ubezpieczeniowego. W tym ostatnim pomimo trudnych okoliczności Spółce udało się utrzymać wysokie tempo wzrostu.

Na rynku podstawowej działalności, a więc reklamy efektywnościowej Spółka zmagala się z ograniczonymi budżetami marketingowymi instytucji finansowych (co było widoczne w szczególności w I połowie 2016 roku) oraz wzmożoną aktywnością konkurencji. Nie udało się w tym czasie przeprowadzić na większą skalę akcji Comperia Bonus, które w 2014 oraz 2015 roku bardzo mocno kontrybuowały do wyników finansowych Spółki.

W reakcji na negatywne wyniki finansowe Zarząd podjął szereg intensywnych działań mających na celu możliwie szybkie odzyskanie rentowności. Działania te objęły w szczególności:

- 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.

Działania powyższe zostały w przeważającym stopniu zakończone z końcem 2016 roku. Zarząd oczekuje, że efekty wymienionych działań powinny być widoczne w kolejnych okresach (w szczególności dotyczy to redukcji kosztów stałych).

W efekcie przeglądu oraz weryfikacji założeń biznesowych dotyczących poszczególnych obszarów działalności Spółki Zarząd Spółki dokonał analizy użyteczności posiadanych wartości niematerialnych i prawnych oraz prowadzonych prac rozwojowych, w szczególności w kierunku generowania przychodów. W wyniku tych analiz podjęto decyzję o dokonaniu odpisów aktualizujących w łącznej kwocie 3 518 tys. zł.

W II połowie 2016 roku Spółka prowadziła negocjacje z inwestorem zainteresowanym nabyciem portalu TELEPOLIS.PL, które jednak nie doprowadziły do zawarcia transakcji, o czym Spółka informowała w Raporcie bieżącym nr 18/2016.

Zgodnie z podpisanymi w 2017 roku umowami z ING Bank S.A., zadłużenie Spółki z tyt. kredytu obrotowego w maksymalnej wysokości 1 500 tys. zł zostanie spłacone w miesięcznych ratach do marca 2019 roku.

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

W kolejnych okresach Spółka nadal chce w zrównoważony sposób rozwijać podstawową działalność. Prowadzone będą prace rozwojowe w niezbędnym zakresie do utrzymania odpowiedniego poziomu innowacyjności, co jest warunkiem koniecznym działalności na rynku e-commerce. Na wyniki finansowe decydujący wpływ będzie miała sytuacja na rynku reklamy internetowej. W tym obszarze Spółka szuka nowych możliwości zwiększania przychodów. Jednocześnie Zarząd prowadzi bardzo zdyscyplinowaną politykę kosztową, której celem jest trwała rentowność tej części biznesu. Dodatkowo Spółka będzie skupiała swoje działania na poszukiwaniu nowych źródeł ruchu oraz dostawców leadów oraz rozwoju programu partnerskiego ComperiaLead.

2.7. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka w 2016 roku w znaczący sposób ograniczała wydatki inwestycyjne w zakresie badań i rozwoju. Ich zakres obejmował niezbędne prace związane z rozwojem posiadanych już technologii (serwisy własne, system afiliacyjny ComperiaLead, aplikacja Comperia Agent, system obsługi klientów i callcenter, Fast 50 Club, TELEPOLIS.PL) oraz nowe inicjatywy takie jak Comperia Stars oraz projekt Miliony Polaków.

2.8. Realizowane projekty inwestycyjne

W 2016 roku prowadzone były projekty zarówno rozwojowe jak i utrzymaniowe. Spółka w obu obszarach skupiała 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.

2.9. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, które posiada Spółka, należą aktywa finansowe, takie jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe oraz 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 2016 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 osiągnięte 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. Ryzyko związane z wejściem na polski rynek usługi Google Compare w sektorze finansowym, zostało zniwelowane, ponieważ Spółka Google wycofuje się z tego projektu (patrz: <http://www.theverge.com/2016/2/23/11097642/google-shuts-down-compare-insurance-credit-card-mortgage>) zamykając go ze względu na zbyt duże problemy formalne związane z partnerami i rozliczeniami.

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 całkowicie lub w znacznym stopniu usunięte z wyników wyszukiwania danej wyszukiwarki, bądź też wyszukiwarka przestanie funkcjonować.

Czasowe lub stałe wyeliminowanie witryny z wyników wyszukiwania danej wyszukiwarki lub też przesunięcie witryny na odległe miejsce w wynikach wyszukiwania mogą również mieć miejsce w wyniku niezgodnych z wytycznymi wyszukiwarek działań pracowników witryn internetowych, które zmierzają do jak najkorzystniejszego pozycjonowania danej witryny. Należy również zaznaczyć, że rynek wyszukiwarek internetowych jest zdominowany przez wyszukiwarkę „Google”. Rodzi to dodatkowe ryzyko związane z uzależnieniem działalności Spółki od zasad funkcjonowania tej wyszukiwarki internetowej.

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

- 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 dostarczonymi 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 Kontoteka.pl specjalizujący się w porównywaniu kont bankowych, portal Autoa.pl specjalizujący się w porównywaniu kredytów na zakup oferowanych na tej witrynie samochodów oraz portal Banki.pl, pozwalający na lokalizację placówek bankowych i bankomatów oraz porównywanie ofert różnych banków. Dzięki posiadaniu przez Spółkę zdywersyfikowanego portfela marek porównywarek finansowych, zmniejsza się ryzyko uzależnienia Spółki od wyszukiwarek internetowych (w przypadku posiadania jednej witryny uzależnienie to jest większe) oraz zwiększa prawdopodobieństwo trafienia internauty na portal będący w posiadaniu Spółki.
- 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 porównywarek produktów finansowych, które są dostępne na portalu Comperia.pl.

- ściśle przestrzeganie wytycznych wyszukiwarek internetowych. Wyszukiwarki internetowe regularnie dystrybuują wytyczne, w jaki sposób można pozycjonować witryny internetowe, aby znalazły się wysoko w wynikach wyszukiwania wyszukiwarek internetowych. W wyniku pozycjonowania strony w sposób niezgodny z wytycznymi, dana witryna może zostać usunięta z wyników wyszukiwania lub przesunięta na dalsze pozycje w wynikach wyszukiwania. Spółka w sposób bardzo ścisły stosuje się do wytycznych dystrybuowanych przez wyszukiwarki internetowe, ograniczając tym samym ryzyka związane z pozycjonowaniem strony.

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 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 - 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. W tej chwili Spółka nie jest uzależniona od jednego dostawcy, nie mniej jednak utrata niektórych z nim może skutkować w przejściowym okresie pogorszeniem wyników 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.

Spółka identyfikuje również ryzyka związane z rozszerzeniem portfela oferowanych produktów o porównywarki ofert operatorów telefonii komórkowej, dostawców prądu, dostawców Internetu, dostawców telewizji kablowej. W szczególności, istnieją ryzyka związane z technologicznymi aspektami stworzenia porównywarek produktów

niefinansowych, a także z gotowością nowych partnerów biznesowych do podjęcia współpracy. Minimalizacja ryzyka przebiega poprzez nawiązywanie kontaktów z nowymi partnerami z branży telekomunikacyjnej oraz promowanie oferty biznesowej Spółki.

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.

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

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

Wyjaśnienie:

W strukturze organizacyjnej Rady Nadzorczej Spółki nie zostały dotychczas wyodrębnione żadne komitety; 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. Natomiast z uwagi na fakt, że w związku z 5-cio osobowym składem Rady Nadzorczej zadania komitetu audytu wykonuje cała Rada, intencją Spółki jest zapewnienie aby kierowała się ona 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 niebagatelnym, 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 umożliwi się 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 Jednostki dominującej, 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	Liczba głosów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Talnet Holding Limited	352 239	697 239	16,32%	24,52%
Marek Dojnow	213 452	417 883	9,89%	14,70%
Adam Jabłoński	141 941	278 227	6,58%	9,78%
Bartosz Michałek	192 334	192 334	8,91%	6,76%
Karol Wilczko	183 831	183 831	8,52%	6,46%
Pozostali*	1 074 094	1 074 094	49,78%	37,77%
	2 157 891	2 843 608	100,00%	100,00%

* w tym fundusze inwestycyjne reprezentowane przez TFI Investors S.A., w przypadku których można przypuszczać, że nadal posiadają akcje Spółki w liczbie stanowiącej co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA, co przekładałoby się wówczas na co najmniej 142.180 akcji uprawniających do takiej samej liczby głosów na WZA i zapewniających 6,58% udziału w kapitale zakładowym (zgodnie z ostatnio przekazanym Spółce zawiadomieniem z dnia 10 stycznia 2014 r., a więc w okresie przed rejestracją 575.000 akcji nowej emisji serii F oraz 4907 akcji nowej emisji serii D, fundusze te posiadały 126.900 akcji Spółki reprezentujących 8,04% udziału w kapitale zakładowym oraz uprawniających do 126.900 głosów stanowiących 5,61% ogólnej liczby głosów na WZA; do dnia dzisiejszego Spółka nie otrzymała zawiadomienia od TFI Investors S.A. o zmianie tego stanu posiadania).

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Zarząd Comperia.pl S.A działał w następującym składzie:

1. Karol Wilczko - Wiceprezes Zarządu
2. Łukasz Tatarkiewicz – Członek Zarządu
3. Szymon Fiecek – Członek Zarządu

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2016 roku miały miejsce następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

- w dniu 29 kwietnia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała do Zarządu Spółki Pana Łukasza Tatarkiewicza;
- w dniu 24 czerwca 2016 roku Pan Bartosz Michałek zrezygnował z funkcji Prezesa Zarządu Spółki;
- w dniu 24 czerwca 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała do Zarządu Spółki Pana Szymona Fiecka.

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 Spółek Handlowych.

4.11.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Rada Nadzorcza Comperia.pl S.A działała w następującym składzie:

1. Marek Dojnow- Przewodniczący Rady Nadzorczej;
2. Derek Alexander Christopher - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej;
3. Adam Jabłoński - Członek Rady Nadzorczej;
4. Jacek Łubiński - Członek Rady Nadzorczej;
5. Bartosz Michałek - Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2016 roku miały miejsce następujące zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki:

- w dniu 24 czerwca 2016 roku Pan Przemysław Czuk oraz Pan Tomasz Góreczny złożyli rezygnacje z pełnionych funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. W związku ze złożonymi

rezygnacjami w tym samym dniu Rada Nadzorcza dokonała uzupełnienia składu Rady o Pana Adama Jabłońskiego oraz Pana Bartosza Michałka.

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 2016 roku nie zawarto istotnych umów dla działalności Spółki.

6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE

W 2016 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

W 2016 roku Spółka nie zawierała 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 2016 r. (kapitał)	Stopa procentowa	Waluta	Termin wymagalności
ING Bank Śląski S.A.	640	zmienna WIBOR 1M + marża	PLN	31.03.2017 r.

9. UDZIELONE POŻYCZKI

Pożyczkobiorca	Należność na 31 grudnia 2016 r. (kapitał)	Stopa procentowa	Waluta	Termin wymagalności
Comperia Ubezpieczenia Sp. z o.o.	1 528	zmienna WIBOR 3M + marża	PLN	31.12.2021 r.

10. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W 2016 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.

Spółce udzielono gwarancji związanej z zapłatą czynszu za pomieszczenia biurowe do kwoty 28 tys. EUR.

11. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI

W 2016 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 2016 roku nie wystąpiły zamiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.

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 2016 roku wyniosła:

- Bartosz Michałek - 198 tys. zł;
- Karol Wilczko - 304 tys. zł;
- Łukasz Tatarkiewicz - 107 tys. zł
- Szymon Fiecek - 119 tys. zł

Wartość wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki w roku 2016 wyniosła:

- Bartosz Michałek - 9 tys. zł;
- Karol Wilczko - 14 tys. zł;
- Łukasz Tatarkiewicz - 7 tys. zł
- Szymon Fiecek - 5 tys. zł

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie otrzymywali wynagrodzeń w 2016 roku.

Łączna wartość wynagrodzeń (ze wszystkich tytułów) członków Zarządu Spółki otrzymanych z Jednostki zależnej za okres sprawowania funkcji w Zarządzie Spółki w 2016 roku wyniosła:

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

Członkowie Zarządu Spółki nie otrzymywali w 2016 roku wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji w organach Jednostki zależnej.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie otrzymywali w 2016 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	Wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale	Udział w głosach
Bartosz Michałek	192 334	19 233,40	8,91%	6,76%
Karol Wilczko	183 831	18 383,10	8,52%	6,46%
Marek Dojnow	213 452	21345,20	9,89%	14,70%
Adam Jabłoński	141 941	14 194,10	6,58%	9,78%
Szymon Fiecek	15 000	1 500,00	0,70%	0,53%
Łukasz Tatarkiewicz	6 717	671,70	0,31%	0,24%

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 2016 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

19 lipca 2016 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 2016 r;
- przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej za I półrocze 2016 r.

- badania jednostkowego rocznego sprawozdania Spółki za rok obrotowy 2016;
- badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania Grupy kapitałowej za rok obrotowy 2016.

Stosowna umowa z Audytorem została zawarta w dniu 28 lipca 2016 r.

Informacje o wynagrodzeniu Audytora przedstawia tabela poniżej.

	2016	2015
Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	15	16
Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10	10
Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	10	10
Przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6	6
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Pozostałe usługi	4	2

Warszawa, 30 kwietnia 2017 roku.

Zarząd Comperia.pl S.A.:

Karol Wilczko - Wiceprezes Zarządu

Łukasz Tatarkiewicz - Członek Zarządu

Szymon Fiecek - Członek Zarządu
