



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
COMPERIA.PL S.A.
ZA 2019 ROK**

10 marca 2020 roku

SPIS TREŚCI

1. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	6
1.1. Comperia.pl S.A.	6
1.1.1. Charakterystyka działalności.....	6
1.1.2. Kapitał akcyjny	7
1.1.3. Akcje własne	8
2. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE ORAZ OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI.....	8
2.1. Wybrane dane finansowe	8
2.2. Analiza wyników finansowych	9
2.2.1. Przychody ze sprzedaży	9
2.2.2. Koszty	10
2.2.3. Analiza wskaźnikowa	11
2.2.4. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników	12
2.3. Rynki zbytu, dostawcy i odbiorcy usług	12
2.4. Wskaźniki niefinansowe	12
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	13
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	14
2.7. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....	14
2.8. Realizowane projekty inwestycyjne.....	14
2.9. Zarządzanie ryzykiem finansowym	15
2.9.1. Ryzyko stopy procentowej.....	15
2.9.2. Ryzyko walutowe	15
2.9.3. Ryzyko kredytowe	15
2.9.4. Ryzyko związane z płynnością.....	16
2.10. Wypłacone dywidendy.....	16

3. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ, Z OKREŚLENIEM, W JAKIM STOPNIU EMITENT JEST NA NIE NARAŻONY	16
3.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki	16
3.1.1. Rynek reklamy internetowej może zmienić się w sposób nieprzewidziany przez Spółkę i skutkujący spadkiem wartości przychodów.	16
3.1.2. Spółka jest eksponowana na ryzyko związane z konkurencją	16
3.1.3. Zmiany regulacji prawnych w tym przepisów prawa podatkowego, jak również praktyka orzecznicza mogą negatywnie wpływać na obciążenia publicznoprawne Spółki	17
3.1.4. Istotne zmiany mechanizmów pozycjonowania i prezentacji witryn w wyszukiwarkach internetowych mogą obniżać popularność serwisów Spółki.....	18
3.1.5. Spółka jest eksponowana na ryzyko awarii sprzętu lub wystąpienia błędów w oprogramowaniu.....	19
3.1.6. Spółka jest narażona na ryzyko powstania uzależnienia od kluczowych klientów i dostawców.....	20
3.1.7. Spółka jest narażona na ryzyko niepowodzenia realizacji strategii rozwoju Spółki	20
3.1.8. Prowadzenie prac rozwojowych wiąże się z ryzykiem nieosiągnięcia zakładanych efektów takich prac.....	21
3.1.9. Spółka jest narażone na ryzyko niedostosowania do nowych regulacji w zakresie ochrony danych osobowych	22
3.1.10. Spółka jest narażona na ryzyko obniżenia płynności	23
3.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki	23
3.2.1. Spółka jest eksponowana na ryzyko związane z otoczeniem prawnym	23
3.2.2. Na Spółkę oddziałuje ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną	24
3.2.3. Na Spółkę wpływ wywiera ryzyko związane z koniunkturą na rynku bankowym	24
3.2.4. Nieprzewidziane czynniki otoczenia Spółki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność	25
4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	25
4.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny	25
4.2. Wskazanie postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego w zakresie, w jakim emitent odstąpił od tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia	25

4.3. Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	29
4.4. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji... 30	
4.5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne.....	30
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.....	30
4.7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	30
4.8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	31
4.9. Opis zasad zmiany statutu Emitenta	31
4.10. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.....	31
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	33
4.11.1. Zarząd	33
4.11.2. Rada Nadzorcza	34
5. ZNACZĄCE UMOWY	34
6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE	35
7. TRANSAKCJE Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	35
8. ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK ...	36
9. UDZIELONE POŻYCZKI.....	36
10. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE	36
11. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI	36
12. BIEŻĄCE PROJEKTY/ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA.....	36
13. 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	36

14. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ.....	37
15. LICZBA AKCJI COMPERIA.PL S.A. POSIADANYCH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE COMPERIA.PL S.A.	38
16. INFORMACJE O UMOWACH, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.....	38
17. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	38
18. INFORMACJE O FIRMIE AUDYTORSKIEJ.....	38

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.

Umieszczenie Comperia.pl w cyklu sprzedaży produktu finansowego za pośrednictwem pośredników przedstawia poniższy schemat:



1.1.2. Kapitał akcyjny

Na dzień 31 grudnia 2019 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 351 178,80 zł i dzielił się na następujące serie akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda:

Seria	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
Seria G	1 333 334	zwykłe, na okaziciela
Seria H	20 563	zwykłe, na okaziciela
3 511 788		

1.1.3. Akcje własne

W roku 2019 Spółka nie posiadała akcji własnych.

2. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE ORAZ OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI**2.1. Wybrane dane finansowe****Wybrane dane z sytuacji finansowej**

(tys. zł)	31.12.2019	31.12.2018
Aktywa/Pasywa razem	28 770	26 639
Aktywa trwałe	21 436	14 921
Aktywa obrotowe	7 334	11 717
Kapitał własny	24 515	22 867
Zobowiązania razem	4 255	3 851
Zobowiązania długoterminowe	455	79
Zobowiązania krótkoterminowe	3 800	3 771
Liczba akcji*	3 501 873	2 289 398
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,4	-1,6
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,4	-1,6
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	7	10

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

Wybrane dane ze sprawozdania z wyniku oraz całkowitych dochodów

(tys. zł)	2019	2018	Δ r/r
Przychody ze sprzedaży	20 130	22 318	-10%
Zysk/Strata na sprzedaży	1 294	-2 082	-
Zysk/Strata na działalności operacyjnej	1 389	-4 078	-
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	1 412	-3 987	-
Amortyzacja	1 054	3 064	-66%
EBITDA (skorygowana)*	2 444	1 485	65%
Zysk/Strata brutto	1 412	-3 987	-
Zysk/Strata netto	1 481	-3 663	-

* EBITDA (skorygowana) - oznacza zysk operacyjny powiększony o amortyzację i skorygowany o wartość odpisów aktualizujących wartości niematerialne szerzej opisanych w Nocie 9 sprawozdania finansowego.

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

	2019	Udział	2018	Udział	Δ r/r
Produkty kredytowe	12 367	61%	13 158	59%	-6%
Produkty lokacyjne	3 940	20%	5 097	23%	-23%
Działalność ubezpieczeniowa	209	1%	114	1%	83%
Produkty pozafinansowe	1 505	7%	1 453	7%	4%
Pozostałe	2 109	10%	2 496	11%	-15%
Razem	20 130	100%	22 318	100%	-10%

Przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły w 2019 roku wartość 20 130 tys. zł względem 12 318 tys. zł w roku 2018. Zmiana ta wynika z kilku czynników. W obszarze produktów lokacyjnych Grupa zanotowała spadek przychodów o 23%. Jest to związane ze zmniejszonym zapotrzebowaniem banków na pozyskiwanie depozytów od ludności oraz niską atrakcyjnością lokat bankowych.

W obszarze produktów kredytowych w 2019 roku zmniejszyła się liczba banków, co przekłada się na mniejszą konkurencję oraz mniejsze budżety reklamowe w bankach a co za tym idzie niższe przychody Comperia.

2.2.2. Koszty

Kategorie kosztów	2019	2018	Δ r/r
Usługi obce	13 120	16 876	-22%
Wynagrodzenia	3 645	3 339	9%
Amortyzacja	944	3 064	-69%
Podatki i opłaty	72	91	-20%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	565	599	-6%
Zużycie materiałów i surowców	85	175	-52%
Pozostałe koszty	408	3 183	-87%
Razem koszty	18 840	27 327	-31%

Koszty działalności Spółki w 2019 roku spadły w porównaniu z 2018 rokiem. Wynika to przede wszystkim ze zmniejszenia skali działalności w obszarze reklamy efektywnościowej. Wzrost wynagrodzeń jest charakterystyczny dla naszej branży, przy nieznacznie zmienionej liczebności zespołu. Spadek pozostałych kosztów w 2019 roku wynika z ujęcia w 2018 roku w tej pozycji odpisów aktualizacyjnych brutto.

2.2.3. Analiza wskaźnikowa

Wybrane dane finansowe ze sprawozdania z wyniku oraz całkowitych dochodów	2019	2018
Rentowność sprzedaży brutto	7,01%	-17,90%
Rentowność na działalności podstawowej	6,90%	-18,30%
Rentowność EBITDA (skorygowana)	12,14%	6,70%
Rentowność na działalności operacyjnej (marża EBIT)	6,90%	-18,30%
Rentowność zysku netto	7,35%	-16,40%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	6,04%	-16,00%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	5,15%	-13,70%

W roku 2019 Spółka poprawiła rentowność na poziomie EBITDA z 6,7% do 12,1%. Wzrost rentowności EBITDA wynika ze skutecznej restrukturyzacji segmentu reklamy efektywnościowej pomimo wzrostu wydatków na realizację projektu ComperiaRaty. Z tych samych powodów w 2019 roku Grupa odzyskała dodatnią rentowność zysku netto.

Wybrane wskaźniki	2019	2018
Wskaźnik bieżącej płynności	1,98	3,11
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,14	0,14
Wskaźnik rotacji należności	79	83
Wskaźnik rotacji zobowiązań	52	37
Cykl konwersji gotówki	27	46

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 2019 roku pozostał na zadowalającym poziomie.

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

W analizowanym okresie wskaźnik cyklu konwersji gotówki wyniósł 27 dni. Spółce udało się istotnie poprawić cykl konwersji gotówki poprzez lepsze dostosowanie rotacji należności do rotacji zobowiązań w 2019 roku.

2.2.4. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi prognozami wyników

Spółka nie publikowała prognoz na rok 2019.

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 2019 roku wystąpił jeden podmiot posiadający większy bądź równy 10% udział w obrotach Spółki (26,9% był to jeden z kilku domów mediowych (podmiot niepowiązany ze Spółką), z którym Spółka współpracuje. Natomiast 44% 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 2019 roku udział 10% w obrocie Grupy do poziomu 19,9%.

2.4. Wskaźniki niefinansowe

Nazwa wskaźnika	2018	2017	Δ r/r
Liczba partnerów ComperiaLead na koniec okresu	30 645	27 888	10%
Liczba leadów	330 209	297 378	11%
Liczba wejść na stronę	26 641 039	22 265 424	20%
Liczba odsłon	43 157 833	40 220 326	7%

Wzrost w liczbie odsłon (7% r/r) był spowodowany głównie większymi inwestycjami w rozwój portalu Comperia. Jednak przede wszystkim przyczyny można upatrywać w

algoritmie wykorzystywanym przez GOOGLE, który zaczął promować zapytania mobile ready i ux first, do którego Spółka dostosowała się w okresach poprzednich.

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 2019 upłynął w Spółce pod znakiem skutecznej restrukturyzacji i optymalizacji segmentu reklamy efektywnościowej oraz znacznego wzrostu sprzedaży ubezpieczeń.

Na rynku podstawowej działalności w 2019 roku Spółka kontynuowała działania obejmujące:

- poszukiwanie nowych kanałów i form 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 drugiej połowie 2018 roku jednostka dominująca odnotowała spadek przychodów oraz uzyskiwała ujemną rentowność w segmencie reklamy efektywnościowej. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej było to spowodowane wprowadzeniem przepisów RODO. Zarząd zauważył mniejszą skłonność internautów do akceptowania wszystkich wymaganych przez przepisy RODO zgód na przetwarzanie danych osobowych. To zjawisko wpłynęło na niższą liczbę leadów, które zostały pozyskane i negatywnie wpłynęło na przychody w drugim półroczu 2018 roku. W 2019 Zarząd z sukcesem podjął działania dostosowujące procesy, aby pozostając w zgodzie z wymogami RODO zwiększyć naszą zdolność do generowania „leadów”.

W 2019 kontynuowaliśmy realizację projektu ComperiaRaty, na który Spółka w 2018 pozyskała kapitał w kwocie 8 milionów złotych kapitału. Środki pozyskane z emisji akcji serii G są spożytkowane na poszerzenie sieci sprzedaży ubezpieczeń oraz budowę nowych rozwiązań informatycznych jak też na realizację projektu ComperiaRaty. Projekt ComperiaRaty, polega na budowie systemu informatycznego wspierającego pośrednictwo Spółki w umożliwianiu klientom finansowania zakupów e-commerce/m-commerce w drodze pożyczek udzielanych przez podmioty świadczące usługi w zakresie udzielania kredytu konsumenckiego. Dynamicznie rozwijające się rynek zakupów internetowych stwarza duże możliwości wzrostu łączenia różnych interakcji sprzedażowych (tzw. crossellingu) do obecnych klientów. Planowane rozwiązanie informatyczne ma umożliwić klientom płynne przechodzenie od decyzji zakupowej do decyzji o pozyskaniu finansowania.

W dniu 15 stycznia 2020 podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w Spółce zależnej Comperia Ubezpieczenia do kwoty 157,5 tys. złotych za wkład pieniężny w wysokości 3 500 tys. złotych.

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 2020 roku Spółka zamierza kontynuować dynamiczny rozwój w sektorze działalności ubezpieczeniowej za pośrednictwem spółki zależnej Comperia Ubezpieczenia. Planowana skala działania sieci sprzedaży ma osiągnąć zasięgiem obszar całej Polski. Dalszy rozwój technologiczny ma pozwolić spółce na wprowadzenie directowych kanałów sprzedaży ubezpieczeń.

Szukając możliwości synergii pomiędzy głównym segmentem działania Spółki – reklamy efektywnościowej – a dynamicznymi potrzebami naszych głównych klientów tj. banków i instytucji finansowych Grupa spodziewa się wdrożenia w 2020 projektu z zakresu wspierania finansowania zakupów ecommerce/mcommerce. Dynamicznie rozwijające się rynek zakupów internetowych stwarza duże możliwości wzrostu crosssellingu do obecnych klientów.

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

Spółka zakończyła projekt rewitalizacji portalu telepolis.pl w 2019, co powinno korzystanie wpłynąć na poziom monetyzacji użytkowników portalu telepolis.pl w 2020 roku.

2.7. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Grupa w 2019 roku realizowała wydatki inwestycyjne zgodnie z założonym planem. Grupa w znaczący sposób ograniczała wydatki inwestycyjne w zakresie badań i rozwoju.

2.8. Realizowane projekty inwestycyjne

W 2019 roku Spółka prowadziła inwestycje w następujących obszarach:

Istotnym obszarem działalności inwestycyjnej był obszar obsługi zakupów ratalnych w Internecie: przygotowanie kompleksowej aplikacji i systemów informatycznych do świadczenia wyżej wymienionych usług. (projekt ComperiaRaty).

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. Wypłacone dywidendy

Spółka w 2019 roku nie wypłacała dywidendy.

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

3.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

3.1.1. Rynek reklamy internetowej może zmienić się w sposób nieprzewidziany przez Spółkę i skutkujący spadkiem wartości przychodów.

Główna 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. Wzrost konkurencyjności lub wahania wielkości tego rynku mogą powodować (przy braku wzrostu udziału Spółki w tym rynku) spadek przychodów Spółki. Podobnie mogą skutkować zmiany trendów korzystania z sieci internet (np. skutek zmiany technologii, mód, zwyczajów użytkowników), które nie będą antycypowane przez Spółkę i do których Spółka nie przygotowuje się odpowiednio modelując przekaz kierowany do użytkowników.

3.1.2. Spółka jest ekspozowana na 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, mfind.pl oraz portale finansowe takie jak Bankier.pl czy Money.pl. W dłuższym terminie nie można jednak wykluczyć pojawienia się nowych inicjatyw projektowych. Emitent wskazuje na dynamiczny charakter rynku mediów internetowych (w tym reklamy) oraz relatywnie niską barierę wejście na ten rynek podmiotów konkurencyjnych.

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. Emitent nie może wykluczyć pojawienia się ważnej konkurencji wśród podmiotów prowadzących porównywarki innych usług i dóbr, jak również dużych graczy rynku mediów internetowych.

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. Emitent nie ma gwarancji skuteczności tych działań.

Wszelkie niepowodzenia w walce konkurencyjnej mogą powodować obniżenie udziału Spółki w rynku reklamy internetowej oraz obniżenie przychodów zarówno z działalności reklamowej jak i dystrybucji ubezpieczeń.

3.1.3. Zmiany regulacji prawnych w tym przepisów prawa podatkowego, jak również praktyka orzecznicza mogą negatywnie wpływać na obciążenia publicznoprawne Spółki

Zagrożeniem dla stabilności i rozwoju działalności gospodarczej Spółki mogą być niektóre zmiany regulacji prawnych w Polsce ze szczególnym uwzględnieniem przepisów kształtujących zwiększoną ochronę przetwarzania danych konsumentów oraz system podatkowy, które ulegają 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.

3.1.4. Istotne zmiany mechanizmów pozycjonowania i prezentacji witryn w wyszukiwarkach internetowych mogą obniżyć popularność serwisów Spółki

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 pozycjonowania i prezentacji witryn w wyszukiwarkach internetowych powodują zmianę hierarchii prezentowanych stron www, co ma znaczny wpływ na liczbę użytkowników odwiedzających poszczególne strony. Istnieje ryzyko, że algorytmy serwisów wyszukiwawczych zmieniają się w taki sposób, który spowoduje zmniejszenie się liczby użytkowników witryn Spółki, co może spowodować zmniejszenie rentowności, wymagało bowiem będzie większych nakładów na promocję i pozycjonowanie stron www Spółki. Dodatkowo, na skutek błędu bądź awarii leżącej po stronie Spółki bądź jej usługodawców, dane Spółki mogą zostać całkowicie lub w znacznym stopniu usunięte z wyników wyszukiwania danej wyszukiwarki, bądź też wyszukiwarka przestanie funkcjonować.

Czasowe lub stałe wyeliminowanie danej 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. 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 (zarządzania treścią). 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 – Spółka stworzyła portale wyspecjalizowane w analizie konkretnej kategorii produktów finansowych. 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 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 ComperiaLead polega na udostępnieniu przez Spółkę właścicielom witryn internetowych (wydawcom) oprogramowania, w celu stworzenia przez nich na swoich stronach internetowych sekcji prezentującej porównania produktów finansowych. Sekcje te są firmowane przez markę Comperia oraz 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.

Spółka, nawet dokładając najwyższych starań, nie jest w stanie zapewnić całkowitej skuteczności swoich działań. Niepowodzenia w powyższym zakresie mogą negatywnie oddziaływać na popularność serwisów prezentowanych przez Spółkę a tym samym spadek jej przychodów.

3.1.5. Spółka jest ekspozowana na 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, co przekładałoby się na spadek przychodów.

3.1.6. Spółka jest narażona na ryzyko powstania 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. W przypadku ograniczenia grona zleceniodawców kampanii reklamowych może pojawić się uzależnienie Spółki od aktualnych zleceniodawców kampanii 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 (a tym samym pojawienia się uzależnienia) jest, w ocenie Zarządu, relatywnie niskie, z uwagi na fakt że prawie wszystkie działające na polskim rynku banki korzystają z tej formy pozyskiwania klientów. Aby niwelować wspomniane ryzyko Spółka stara się prowadzić działania ukierunkowane na poszerzenie Spółki dostawców.

Głównymi dostawcami Spółki są partnerzy w programie afiliacyjnym ComperiaLead, inne witryny internetowe oraz agenci ubezpieczeniowi. Spółka dokonuje wszelkiej staranności celem dywersyfikacji źródeł dostawców. Na dzień publikacji Spółka nie jest uzależniona od jednego dostawcy, niemniej jednak utrata niektórych z aktualnych dostawców może skutkować, zwłaszcza w przejściowym okresie, pogorszeniem wyników Spółki.

3.1.7. Spółka jest narażona na 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. Strategia Spółki obejmuje także dalszy rozwój ogólnopolskiej multiagencji ubezpieczeniowej oraz zintensyfikowanie działalności w zakresie sprzedaży ubezpieczeń, w tym sprzedaż licencji nowatorskiej aplikacji Comperia Agent. 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 w segmencie obsługi procesów sprzedaży e-commerce/m-commerce oraz ubezpieczeniowym. W szczególności, istnieją ryzyka związane z technologicznymi aspektami stworzenia przez Spółkę nowych rozwiązań w dziedzinie obsługi procesów sprzedaży, a także z gotowością partnerów biznesowych (w tym nowych) do podjęcia współpracy ze Spółką. Minimalizacja ryzyka przebiega poprzez nawiązywanie kontaktów z nowymi partnerami z branży 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 Spółki 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. Emitent wskazuje ponadto, że działania w zakresie realizacji projektów rozwojowych w obszarze fintech i insuretech, pomimo ponoszenia kosztów związanych z takimi działaniami mogą nie przynieść oczekiwanych efektów przychodowych.

Materializacja ryzyka niepowodzenia strategii rozwoju może się przekładać na konieczność rewidowania celów rozwojowych, zaś niedopasowania aktualnie realizowanej strategii do uwarunkowań działalności może być powodem obniżenia efektywności finansowej działalności Spółki.

3.1.8. Prowadzenie prac rozwojowych wiąże się z ryzykiem nieosiągnięcia zakładanych efektów takich prac

W ocenie Emitenta sukces podmiotów działających na rynkach e-commerce w znacznym stopniu jest uzależniony od innowacyjności tych podmiotów i ich zdolności do ciągłego rozwoju. Spółka prowadzi prace rozwojowe w zakresie nowych usług oraz nowych narzędzi technologicznych wspierających sprzedaż takich usług. Emitent identyfikuje ryzyko nieosiągnięcia zakładanych efektów takich prac. Błędne rozpoznanie potrzeb rynku lub kierunków działań mających na takie potrzeby odpowiadać może skutkować realizacją projektów rozwojowych nie mających potencjału rynkowego i nie wpływających na wzrost przychodów Spółki. Błędne szacowanie nakładów niezbędnych na realizację projektów i/lub nieposiadanie odpowiednich środków na pokrycie tych kosztów może skutkować koniecznością rezygnacji z projektów trakcie ich wdrażania lub koniecznością nieplanowanego wcześniej ich dofinansowywania. Błędne rozpoznanie możliwości Spółki w zakresie kreacji zaplanowanych rozwiązań może skutkować niepowodzeniami w zakresie prowadzonych prac lub osiągnięciem niezadowalających ich wyników, w tym w porównaniu do działań podmiotów konkurujących ze Spółką. Pracami rozwojowymi wdrażanymi w Spółce są prace w obszarze fintech oraz insuretech (rozwoju aplikacji służących do sprzedaży ubezpieczeń). Prace w obszarze fintech w zamierzeniu Emitenta mają doprowadzić do uzyskania narzędzi technologicznych (internetowych, mobilnych) pozwalających na efektywną sprzedaż produktów finansowych. Ryzyka prac rozwojowych i wdrażania nowych rozwiązań w tym obszarze uwarunkowane są istnieniem silnej konkurencji podmiotów posiadających już i rozwijających rozwiązania fintech, co może prowadzić do nieosiągnięcia przez Spółkę oczekiwanych efektów w postaci zainteresowania klientów produktami finansowymi oferowanymi przez Spółkę w ramach

rozwiązań fintech, a co za tym idzie nieosiągnięciem oczekiwanych efektów przychodowych takich wdrożeń. Z kolei prace w obszarze insuretech stanowią w znacznej mierze rozwój i kontynuację obecnej oferty Spółki. Ryzyka związane z pracami rozwojowymi w obszarze insuretech Emitent rozpoznaje jako silniej związane z optymalizacją marketingu, pozycjonowania i promocji aktualnie prezentowanej komunikacji z klientami, jak również powiązane z optymalizacją współpracy z towarzystwami ubezpieczeniowymi i dostosowywania się do obecnych na rynku atrakcyjnych produktów ubezpieczeniowych.

Odrębnym aspektem ryzyk związanych z prowadzonymi pracami rozwojowymi jest możliwość występowania opóźnień takich prac, zarówno wynikających z własnych ograniczeń organizacyjnych, kompetencyjnych, budżetowych itp. Spółki, jak również z możliwości występowania opóźnień we współpracy z partnerami finansowymi (bankowymi) lub ubezpieczeniowymi, wespół z którymi Emitent realizuje/będzie realizował poszczególne prace. Opóźnienia mogą również powodowane koniecznością ciągłego dostosowywania się do dynamicznie zmieniającego się otoczenia rynkowego i prawno-regulacyjnego.

Materializacja powyższych czynników ryzyka może spowodować, że ponoszone koszty prac rozwojowych nie będą równoważone przez odpowiedni wzrost przychodów, co negatywnie odbije się na sytuacji finansowej spółek Spółki. Emitent bieżąco analizuje powyższe uwarunkowania prac rozwojowych prowadzonych przez Spółkę potrzeb odbiorcy ostatecznego oraz analizę i monitoring trendów na rynku, które mogą wpływać na odbiór i użyteczność zakończonych projektu rozwojowego, nie może jednak zapewnić skuteczności powyższych działań.

3.1.9. Spółka jest narażone na ryzyko niedostosowania do nowych regulacji w zakresie ochrony danych osobowych

Spółka w toku bieżącej działalności przetwarza dane osobowe. Przetwarzanie takich danych podlega szczególnym regulacjom, mającym chronić interesy właścicieli danych. Wraz z wejściem w życie, w dniu 28 maja 2018 r. Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (tzw. Rozporządzenie RODO), Spółka zostaje poddana nowym obowiązkom w zakresie zgodności z prawem, rzetelności i przejrzystości przetwarzania danych osobowych, w szczególności odnoszących się do zakresu obowiązku uzyskiwania zgody na przetwarzanie danych, minimalizacji zakresu przetwarzania danych, implementacji procedur i infrastruktury zabezpieczających przetwarzanie danych, realizacji obowiązków inspektora ochrony danych, korzystania z zewnętrznych usług w zakresie przetwarzania danych, obowiązków administratora danych, procedur dokumentowania przetwarzania danych, usuwania danych i tym podobnych. Wejście w życie regulacji RODO wiąże się z koniecznością weryfikacji posiadanych zbiorów danych osobowych, usunięcia danych, których przetwarzanie mogłoby być niezgodne z RODO, dokonania dostosowań lub rezygnacji z

niektórych dotychczas realizowanych technik i kanałów komunikacyjnych lub prowadzić do zawężenia kręgu odbiorców określonych kanałów komunikacji (w tym przykładowo w zakresie komunikacji marketingowej). Emitent odnotowuje ryzyko związane z podwyższeniem wartości potencjalnych sankcji z tytułu naruszenia regulacji prawnych dotyczących zasad przetwarzania danych osobowych (kary przewidziane w RODO mogą sięgać 20 mln Euro lub 4% rocznych obrotów jednostki (w zależności od tego, która kwota będzie wyższa).

Emitent ocenia, że działalność Spółki została w pełni dostosowana do RODO poprzez zmiany w realizowanych procesach biznesowo-technologiczno-marketingowych oraz w infrastrukturze informatycznej. Równocześnie Emitent wskazuje, że powyższa ocena może nie odpowiadać stanowi rzeczywistości. W szczególności z uwagi na nowy charakter niektórych regulacji ochrony danych osobowych oraz kształtowanie się praktyki stosowania RODO, niektóre realizowane przez Spółkę aspekty działalności mogą w przyszłości zostać uznane za realizowane z naruszeniem regulacji prawnych, co może powodować konieczność dokonywania doraźnych zmian wybranych procesów biznesowych (np. kontaktowania się z użytkownikami serwisów, gromadzenia danych użytkowników itp.) lub infrastruktury informatycznej. Wszelkie niezgodności procesów przetwarzania danych osobowych mogą prowadzić do ekspozycji na ryzyko nałożenia na Spółkę sankcji nadzorczych i/lub na ryzyko roszczeń majątkowych podnoszonych przez osoby, których dane dotyczą. W konsekwencji wystąpienie niezgodności działalności Spółki z prawem w zakresie przetwarzania danych osobowych może prowadzić do pogorszenia warunków działalności Spółki i jej wyników finansowych.

3.1.10. Spółka jest narażona na ryzyko obniżenia płynności

Płynność finansowa Spółki jest uzależniona od utrzymania zdolności do generowania stabilnych strumieni przychodów. Zdolność ta jest uzależniona od utrzymania atrakcyjności serwisów udostępnianych przez Spółkę dla użytkowników, co powinno przekładać się na utrzymanie pozycji rynkowej Spółki. Powyższe założenia mogą nie być realizowane przez Spółkę, co może powodować obniżenia płynności finansowej. Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje ryzyko braku funduszy, wspomagając płynność spółek poprzez korzystanie z odpowiednich instrumentów. Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania. Działania w tym zakresie mogą nie przynosić oczekiwanych rezultatów, co może negatywnie odbijać się na płynność Spółki.

3.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki

3.2.1. Spółka jest eksponowana na ryzyko związane z otoczeniem prawnym

Polski system prawny, w tym prawo podatkowe cechuje się wysoką częstotliwością zmian, co może mieć wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność. Zmiany obecnie obowiązujących przepisów lub wprowadzanie nowych regulacji może skutkować błędną ich interpretacją lub powodować problemy z odpowiednim stosowaniem przepisów krajowych jeżeli nie są spójne z regulacjami Unii Europejskiej. Istotne zmiany przepisów

prawnych mogą zmusić Spółkę do modyfikacji oferty w celu dopasowania jej do otoczenia prawnego, co może przełożyć się na zwiększenie wydatków Spółki. Jedną z najbardziej niestabilnych gałęzi prawa jest system podatkowy. Duży kłopot przy interpretacji przepisów stanowi brak ich spójnej wykładni. Mogą pojawić się regulacje zwiększające obciążenia podatkowe nałożone na Spółkę, a także kolizje między interpretacją przyjętą przez Spółkę, a interpretacją wskazaną przez organy administracji skarbowej. Ewentualne wystąpienie powyżej wskazanych sytuacji może spowodować zmniejszenie dochodów Spółki lub np. konieczność zapłaty kar nałożonych przez organy administracji skarbowej. W celu minimalizacji przedmiotowego ryzyka Emitent na bieżąco stara się monitorować zmiany przepisów prawnych, które dotyczą prowadzonej przez niego działalności.

3.2.2. Na Spółkę oddziałuje ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Spółka Comperia.pl zajmuje się porównywaniem i pośrednictwem w sprzedaży produktów finansowych oraz pozafinansowych. Działalność ta jest bardzo wrażliwa na ogólną sytuację gospodarczą. Czynniki takie, jak inflacja, dynamika PKB, wskaźnik bezrobocia, dynamika zmian wynagrodzeń czy poziom stóp procentowych wpływają na kształtowanie się popytu na produkty i usługi prezentowane na portalach należących do 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.

3.2.3. Na Spółkę wpływ wywiera 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 Comperia jest poziom rynkowych stóp procentowych. Wysokość tego parametru determinuje bowiem popyt na konkretne produkty bankowe. Przy niskich stopach procentowych (tak jest obecnie) wzrasta zainteresowanie instrumentami kredytowymi, które są wtedy bardziej dostępne (tańsze) dla klienta a spada liczba zapytań o produkty depozytowe. W momencie wzrostu stóp procentowych ta zależność ulega odwróceniu, powodując, że

zmienia się struktura przychodów generowanych przez Spółkę - dominującą rolę odgrywają wówczas przychody ze sprzedaży produktów oszczędnościowych.

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

3.2.4. Nieprzewidziane czynniki otoczenia Spółki mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na jej działalność

Nieprzewidywalne zdarzenia, np. akty wojny lub terroru mogą prowadzić do lokalnych, krajowych lub ponad krajowych niekorzystnych zmian w koniunkturze gospodarczej oraz na rynku finansowym, co miałyby negatywny wpływ na uwarunkowania działalności spółek Spółki. Emitent wskazuje na niestabilną sytuację międzynarodową, groźbę powstawania lub eskalacji konfliktów zbrojnych i politycznych, w tym restrykcji w handlu międzynarodowym i sankcji.

4. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

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

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

Stan stosowania zasad ładu korporacyjnego w Comperia.pl S.A. dostępny jest na stronie internetowej Jednostki dominującej 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:

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Grupa nie posiada polityki wynagrodzeń rozumianej jako sformalizowane, stałe reguły postępowania (przyjęte do stosowania w formie określonego dokumentu). Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Grupa przygotuje i wdroży politykę wynagrodzeń do dnia 30 czerwca 2020 roku. W zakresie polityki wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej jednostek Grupy Kapitałowej oraz zasad jej ustalania, w Grupie obowiązują reguły wynagradzania i poziomy uposażeń ustalone przez Radę Nadzorczą w odniesieniu do członków Zarządu oraz Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w odniesieniu do członków Rady Nadzorczej; wysokość wynagrodzenia uzależniona jest od zakresu indywidualnych obowiązków i obszarów odpowiedzialności powierzonych poszczególnym osobom wchodzącym w skład Zarządu. Spółka nie wyklucza, że w przyszłości, do określania polityki wynagrodzeń członków Zarządu znajdą zastosowanie powyższe zalecenia Komisji Europejskiej, w tym także co do powołania w Radzie Nadzorczej Komitetu ds. Wynagrodzeń;

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

Rekomendacja nie jest stosowana.

Wyjaśnienie:

Grupa nie posiada polityki wynagrodzeń rozumianej jako sformalizowane, stałe reguły postępowania (przyjęte do stosowania w formie określonego dokumentu), toteż rekomendacja w tym zakresie nie może być stosowana. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa Grupa przygotowuje i wdroży politykę wynagrodzeń do dnia 30 czerwca 2020 roku.

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

Rekomendacja nie dotyczy Grupy.

Wyjaśnienie:

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

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

System kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych w 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^{7.2}.

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	744 890	21,21%	74 489,00	1 089 890	25,97%
Marek Dojnow	632 378	18,01%	63 237,80	836 809	19,94%
Adam Jabłoński	417 768	11,90%	41 776,80	554 054	13,20%
Quercus TFI S.A.*	274 657	7,82%	27 465,70	274 657	6,54%
TFI Investors**	270 403	7,70%	27 040,30	270 403	6,44%
Maciej Wandzel	226 839	6,46%	22 683,90	226 839	5,40%
Pozostali	944 853	26,91%	94 485,30	944 853	22,51%
Suma	3 511 788	100%	351 178,80	4 197 505	100%

* Fundusze zarządzane przez Quercus TFI S.A.

** Fundusze zarządzane przez TFI Investors S.A.

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

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

Sposób działania Walnego Zgromadzenia jednostki dominującej określony jest w regulaminie Walnego Zgromadzenia opublikowanego na stronie Jednostki dominującej pod adresem: <http://relacje.comperia.pl/>.

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 pociągnięciu 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 2019 roku wchodził:

- Wojciech Małek – Członek Zarządu
- Szymon Fiecek – Członek Zarządu

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2019 miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu.

W dniu 17 stycznia 2019 roku Pan Grzegorz Długosz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 17 stycznia 2019 roku.

Pomiędzy dniem bilansowym a datą niniejszego sprawozdania, nie było zmian w składzie Zarządu.

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 2019 roku Rada Nadzorcza Comperia.pl S.A działała w następującym składzie:

- 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.

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2019 roku nie nastąpiły zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki. Nie było zmian w składzie Rady Nadzorczej od 1 stycznia 2020 do dnia publikacji.

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 2019 roku zawarto istotną umowę, o której mowa w raporcie bieżącym nr 2/2019 z dnia 21 stycznia 2019 roku. Przedmiotowa umowa polegała na prowadzeniu do dnia 31 grudnia 2019 r. na rzecz Spółki internetowej kampanii reklamowej. Wartość przedmiotu zlecenia wynosi 4.920.002,46 zł brutto.

6. POSTĘPOWANIA SĄDOWE

W 2019 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 nocy 51 sprawozdaniu finansowym Spółki. W 2019 roku Spółka nie zawierała transakcji z CU na innych warunkach niż rynkowe.

8. ZACIĄGNIĘTE I WYPOWIEDZIANE UMOWY DOTYCZĄCE KREDYTÓW I POŻYCZEK

Na dzień 31 grudnia 2019 roku Spółka nie miała umów kredytowych i nie posiadała zobowiązań z tego tytułu.

9. UDZIELONE POŻYCZKI

Pożyczkobiorca	Należność		Stopa procentowa	Waluta	Termin wymagalności
	31.12.2019	31.12.2018			
Comperia Ubezpieczenia Sp. z o.o.	2 260	1 310	WIBOR 3M + marża	PLN	31.12.2021 r.
Należne odsetki	326	237			
Razem należność z tytułu pożyczki	2 586	1 547			

W dniu 28.01.2020 r. nastąpiła spłata pożyczki przez spółkę Comperia Ubezpieczenia Sp. z o.o.

10. UDZIELONE I OTRZYMANE PORĘCZENIA I GWARANCJE

W 2019 roku żadna ze spółek Grupy Comperia.pl nie udzieliła poręczeń kredytu lub pożyczki ani nie udzieliła gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu - jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowiła równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

11. WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z EMISJI

W 2018 roku Grupa przeprowadziła emisję papierów wartościowych. Odbyła się emisja akcji serii G spółki Comperia.pl S.A. Grupa pozyskała z emisji 8 milionów złotych. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wykorzystano kwotę 7 milionów złotych zgodnie z celami emisji.

12. BIEŻĄCE PROJEKTY/ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM EMITENTA

W 2019 roku nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki.

13. 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.

14. WYNAGRODZENIA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Łączna wartość wynagrodzeń (ze wszystkich tytułów) członków Zarządu Spółki za okres sprawowania funkcji w Zarządzie jednostki dominującej w 2019 roku wyniosła:

- Grzegorz Długosz – 16 tys. zł;
- Wojciech Małek – 292 tys. zł;
- Szymon Fiecek – 214,9 tys. zł

Wartość wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie Spółki w roku 2019 wyniosła:

- Grzegorz Długosz – 16 tys. zł;
- Wojciech Małek – 292 tys. zł;
- Szymon Fiecek – 184 tys. zł

Łączna wartość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej Spółki za okres sprawowania funkcji w Radzie Nadzorczej w 2019 roku wyniosła:

- Marek Dojnow – 14,4 tys. zł;
- Derek Christopher – 9,6 tys. zł;
- Adam Jabłoński – 12 tys. zł;
- Krzysztof Mędrala – 12 tys. zł;
- Michał Piwowarczyk – 12 tys. zł

Łączna wartość wynagrodzeń (ze wszystkich tytułów) członków Zarządu Spółki otrzymanych z Jednostki zależnej za okres sprawowania funkcji w Zarządzie Spółki w 2019 roku wyniosła:

- Wojciech Małek – 138,8 tys. zł;
- Szymon Fiecek – 174,2 tys. zł

Członkowie Zarządu Spółki otrzymywali w 2019 roku wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w organach Jednostki zależnej w następujących kwotach:

- Wojciech Małek – 8 tys. zł;
- Szymon Fiecek – 8 tys. zł

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie otrzymywali w 2019 roku wynagrodzeń z Jednostki zależnej.

15. 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	632 378	18,01%	63 237,80	836 809	19,94%
Adam Jabłoński	417 768	11,90%	41 776,80	554 054	13,20%
Szymon Fiecek	25 736	0,73%	2 573,60	25 736	0,61%
Wojciech Małek	24 073	0,69%	2 407,30	24 073	0,57%

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

16. 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 2019 rok Spółka nie posiada wiedzy o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

17. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W dniu 6 kwietnia 2018 roku NWZA Spółki podjęło uchwałę o podniesieniu kapitału Spółki w ramach kapitału docelowego z przeznaczeniem na realizację programu opcyjnego. W wyniku realizacji Transzy II programu motywacyjnego

- Pan Szymon Fiecek objął 8 376 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H w ramach wykonania opcji na akcję z prowadzonego w spółce programu motywacyjnego.
- Pan Wojciech Małek objął 10 051 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H w ramach wykonania opcji na akcję z prowadzonego w spółce programu motywacyjnego.
- Uprawniony współpracownik objął 2 136 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H w ramach wykonania opcji na akcję z prowadzonego w spółce programu motywacyjnego.

18. INFORMACJE O FIRMIE AUDYTORSKIEJ

23 lipca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła, na podstawie § 28 ust. 7 Statutu Spółki, uchwałę w sprawie wyboru Mazars Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (ul. Piękna 18, 00-549 Warszawa) („Audytor”), wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do

badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 186 do:

- przeglądu jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2018r oraz za I półrocze 2019r;
- przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej za I półrocze 2018 r. oraz za I półrocze 2019r;
- badania jednostkowego rocznego sprawozdania Spółki za rok obrotowy 2018 oraz za rok obrotowy 2019;
- badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania Grupy kapitałowej za rok obrotowy 2018 oraz za rok obrotowy 2019.

Stosowne umowy z Audytorem zostały zawarte w dniu 3 września 2018 r.

Informacje o wynagrodzeniu Audytora przedstawia tabela poniżej.

Wynagrodzenie audytora (w tys. zł)	2019	2018
Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	20	20
Badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	22	22
Przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	9	9
Przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16	16

Firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełnili warunki co do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

Spółka przestrzega przepisów związanych z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji.

Spółka posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Warszawa, 10 marca 2020 roku.

Zarząd Comperia.pl S.A.:

Wojciech Małek - Członek Zarządu

Szymon Fiecek – Członek Zarządu
