

**Sprawozdanie Zarządu
Grupy Kapitałowej Modern Commerce
S.A.
z działalności
w roku obrotowym 2016 roku**

Warszawa, 31 maj, 2017 roku

Spis treści

1. INFORMACJE OGÓLNE	3
1.1. NAZWY I SIEDZIBY SPÓŁEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	3
1.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	3
1.3. ZMIANY W KAPITAŁE SPÓŁEK WCHODZĄCYCH DO GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
2. WŁADZE SPÓŁEK WYCHODZĄCYCH DO GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	4
2.1. RADY NADZORCZE	4
2.2. ZARZĄDY SPÓŁEK WCHODZĄCYCH DO GRUPY KAPITAŁOWEJ	4
2.3. ZMIANY W ORGANACH ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁEK WCHODZĄCYCH DO GRUPY KAPITAŁOWEJ	5
3. STRUKTURA ORGANIZACYJNA I ZATRUDNIENIE W SPÓŁKACH WCHODZĄCYCH DO GRUPY KAPITAŁOWEJ..	6
4. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁEK WCHODZĄCYCH W SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	6
5. ZDARZENIA ISTOTNE WPŁYWAJĄCE NA DZIAŁALNOŚĆ JEDNOSTKI, KTÓRE WYSTĄPIŁY W ROKU OBROTOWYM, A TAKŻE PO JEGO ZAKOŃCZENIU, DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	7
6. PRZEWIDYWANIA DOTYCZĄCE ROZWOJU.....	8
7. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA	8
8. NIETYPOWE ZDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
9. NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH, A W SZCZEGÓLNOŚCI CELU ICH NABYCIA, LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ, ZE WSKAZANIEM, JAKĄ CZĘŚĆ KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO REPREZENTUJĄ, CENIE NABYCIA ORAZ CENIE SPRZEDAŻY TYCH UDZIAŁÓW (AKCJI) W PRZYPADKU ICH ZBYCIA.	10
10. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	10
11. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	12

1. Informacje ogólne

1.1. Nazwy i siedziby Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Wyszczególnienie	
Nazwa Spółki	Złote Wyprzedaże Spółka Akcyjna
Siedziba	02-127, Warszawa, ul. Mołdawska 9
KRS	0000426614
NIP	521-363-39-50
REGON	146213895

Wyszczególnienie	
Nazwa Spółki	Modern Commerce Spółka Akcyjna
Siedziba	02-127, Warszawa, ul. Mołdawska 9
KRS	0000354814
NIP	522-290-97-94
REGON	141718320

1.2. Kapitał zakładowy spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Kapitał zakładowy w spółce Złote Wyprzedaże na dzień 31.12.2016 roku wynosił 1 661 344,10 zł (jeden milion sześćset sześćdziesiąt jeden tysięcy trzysta czterdzieści cztery złote i dziesięć groszy) i dzielił się na:

- 1.001.355 (milion jeden tysiąc trzysta pięćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 203.645 (dwieście trzy tysiące sześćset czterdzieści pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 226.000 (dwieście dwadzieścia sześć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda,
- 182.441 (sto osiemdziesiąt dwa tysiące czterysta czterdzieści jeden) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
- 15.000.000 (piętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Natomiast kapitał zakładowy w badanym okresie, w spółce Modern Commerce S.A. wynosił 10 383 542,00 zł i dzielił się na:

- Seria A – 1 500 000 akcji
- Seria B – 152 251 akcji
- Seria C – 5 000 akcji
- Seria D – 120 000 akcji
- Seria E – 300 000 akcji
- Seria I – 101 758 169 akcji

1.3. Zmiany w kapitale spółek wchodzących do Grupy Kapitałowej

W spółce Złote Wyprzedaże S.A. w 2016 roku nie zostały zarejestrowane zmiany w kapitale zakładowym spółki. Jednak 14 grudnia 2016 na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy podjęto uchwałę o

podwyższeniu kapitał zakładowego spółki o kwotę 2.492.016,10 zł., czyli do kwoty 4.153.360,20 zł.. Niniejsze podwyższenie zostało zarejestrowane 11 stycznia 2017 roku.

Natomiast w spółce Modern Commerce w badanym okresie zmiany w kapitale spółki nie zostały zarejestrowane.

2. Władze Spółek wchodzących do Grupy Kapitałowej

2.1. Rady Nadzorcze

Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej funkcję w Radzie Nadzorczej pełnili odpowiednio:

Skład Rady Nadzorczej w Złote Wyprzedaże S.A.	
Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja
Xavier Court	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Catherine Spindler	Członek Rady Nadzorczej
Laurent Tupin	Członek Rady Nadzorczej
Michał Skotnicki	Członek Rady Nadzorczej
Marcin Marek Michnicki	Członek Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej w Modern Commerce S.A.	
Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja
Marcin Marek Michnicki	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Ewa Gułajska	Członek Rady Nadzorczej
Christophe Delachaux	Członek Rady Nadzorczej
Marek Cynowski	Członek Rady Nadzorczej
Stephane Heusdens	Członek Rady Nadzorczej

2.2. Zarządy spółek wchodzących do Grupy Kapitałowej

Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej, funkcję w Zarządzie pełnili odpowiednio:

Skład Zarządu w Złote Wyprzedaże S.A.	
Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja
Maciej Dulski	Prezes Zarządu
Małgorzata Michnicka	Członek Zarządu

Skład Zarządu Modern Commerce S.A.	
------------------------------------	--

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja
Marek Dabrowski	Członek Zarządu
Małgorzata Michnicka	Członek Zarządu

2.3. Zmiany w Organach Zarządzających i Nadzorujących Spółek wchodzących do Grupy Kapitałowej

W Spółce Złote Wyprzedaże S.A. w okresie od 01.01.2016 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

W dniu 14 grudnia 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało z Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby:

Pana Tomasza Moroza, Pana Marcina Michnickiego, Pana Łukasza Misiukanisa, Pana Christophe Delachaux, Pana Stephane Heusdens.

Na ich miejsce niniejsze Walne Zgromadzenie powołało Pana Xavier Court, Panią Catherine Spindler, Pana Laurent Tupin, Pana Marcina Michnickiego oraz Pana Michała Skotnickiego.

Natomiast w Modern Commerce S.A.:

na dzień 01.01.2016 skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Piotr Derlatka – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Magda Maria Michnicka – Członek Rady Nadzorczej
- Grzegorz Leszczyński – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Andrzej Stachyra – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Piasecki – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 15 marca 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy odwołało cały dotychczasowy skład Rady Nadzorczej w osobach:

- Piotr Kazimierz Derlatka,
- Piotr Andrzej Stachyra,
- Magda Maria Michnicka,
- Tomasz Michał Piasecki,
- Grzegorz Leszczyński.

Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 15 marca 2016 r. powołało z dniem 16 marca 2016 r. następujące osoby na Członków Rady Nadzorczej:

- Marcin Marek Michnicki,
- Michał Maksymilian Skotnicki,
- Tomasz Moroz,
- Ewa Gułajska,
- Marek Dabrowski.

Natomiast w dniu 28 czerwca 2016 roku Pan Michał Skotnicki złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, a na jego miejsce w dniu 20 lipca 2016 roku dokooptowany został Pan Michał Maciej Buk.

Kolejna zmiana w Radzie Nadzorczej Spółki nastąpiła w dniu 14 września 2016 roku. Tego dnia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odwołało Pana Tomasza Moroza a na jego miejsce powołano Pana Marka Cynowskiego.

W związku z powyższym skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku przedstawia się następująco:

1. Marcin Michnicki
2. Ewa Gułajska
3. Marek Dabrowski
4. Michał Buk
5. Marek Cynowski

W dniu 27 lutego 2017 roku doszło do kolejnych zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Po złożeniu rezygnacji przez Pana Michała Buk i Pana Marka Dabrowskiego, Rada Nadzorcza Spółki uzupełniła swój skład powołując do niej na stanowisko Członków Rady Nadzorczej Pana Christophe Delachaux i Pana Stephane

Heusdens. Tym samym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawia się jak poniżej:

1. Marcin Michnicki
2. Ewa Gułajska
3. Marek Cynowski
4. Christophe Delachaux
5. Stephane Heusdens

W badanym okresie członkowie Rad Nadzorczych Grupy Kapitałowej nie pobierali wynagrodzenia.

Na dzień 1 stycznia 2016 roku skład zarządu w spółce Modern Commerce przedstawiał się następująco:

Prezes Zarządu – Marcin Przybylski

Członek Zarządu – Małgorzata Michnicka

W dniu 31.03.2016 roku Pan Marcin Przybylski złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu. Następnie 11 kwietnia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Macieja Wojciecha Dulskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki.

W dniu 27 lutego 2017 roku Pan Maciej Dulski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu. Tego dnia Rada Nadzorcza Spółki powołała Panią Małgorzatę Alinę Michnicką na nową kadencję Członka Zarządu oraz powołała nowego Członka Zarządu Spółki Pana Marka Dąbrowskiego.

W badanym okresie, zmiany w zarządzie spółki Złote Wyprzedaże przedstawiały się następująco: w dniu 17 listopada 2016 r. Rada Nadzorcza Spółki powołała do Zarządu Pana Macieja Dulskiego na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki a Panią Małgorzatę Michnicką do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki.

Łączne wynagrodzenie Zarządów w obu spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w badanym okresie wyniosło brutto ok. 198 tys. pln.

3. Struktura organizacyjna i zatrudnienie w Spółkach wchodzących do Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2016 roku spółka Złote Wyprzedaże S.A. zatrudniała 24 pracowników z tytułu umów o pracę. Główna siedziba Złote Wyprzedaże S.A. znajduje się w Warszawie. Struktura organizacyjna przedstawiała się następująco:

- Zarząd
- Dział Księgowo -Administracyjny
- Dział Handlowy
- Dział Produkcji
- Dział Obsługi Posprzedażowej
- Dział Obsługi Klienta
- Dział Marketingu
- Dział IT

Natomiast spółka Modern Commerce nie prowadziła działalności operacyjnej w badanym okresie. Główna siedziba spółki znajduje się w Warszawie.

4. Przedmiot działalności Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Działalność spółki Złote Wyprzedaże S.A. koncentruje się na sprzedaży internetowej markowej odzieży oraz dodatków w promocyjnych cenach.

Sprzedaż odbywa się w ramach kilkudniowych wyprzedaży, o których zarejestrowani użytkownicy informowani są poprzez regularnie rosyłany biuletyn, informacje zamieszczane w serwisach internetowych oraz media społecznościowe. Wśród oferowanych przez serwis marek znajdują się m.in.: Calvin Klein, Armani, Versace, Diesel, Gucci, Guess, Adidas i wiele innych.

Natomiast spółka Modern Commerce nie prowadziła działalności operacyjnej w badanym okresie.

5. Zdarzenia istotne wpływające na działalność jednostki, które wystąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Grupa Kapitałowa powstała pod koniec listopada 2015. Nastąpiło to w związku z realizacją uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wówczas spółki Air Market z dnia 28 października 2015 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji nowej emisji serii „I” oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki nastąpiło objęcie akcji w ramach subskrypcji prywatnej. W związku z tym na przełomie listopada/grudnia 2015 roku doszło do szeregu transakcji pomiędzy wówczas spółką Air Market a Inwestorami. Zostały zawarte umowy objęcia akcji, na mocy których strony postanowiły, że opłacenie ceny emisyjnej może nastąpić w drodze wzajemnego potrącenia wierzytelności pieniężnych.

W ramach tych transakcji pomiędzy Spółką a Inwestorami zostały zawarte umowy sprzedaży, na mocy których Spółka nabyła w sumie 16 372 775 sztuk akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, których emitentem była spółka działająca pod firmą Złote Wyprzedaże S.A.

Pod koniec lutego 2016 roku Spółka wówczas jeszcze Air Market nabyła pozostałe akcje spółki Złote Wyprzedaże i tym stała się 100% właścicielem spółki Złote Wyprzedaże S.A.

W dniu 15 marca 2016 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Air Market, na którym uchwalono między innymi uchwałę dotyczącą zmiany firmy Spółki z Air Market S.A. na Modern Commerce S.A. W maju 2016 roku przez spółkę zależną Złote Wyprzedaże S.A. rozpoczęto negocjacje z potencjalnym Partnerem biznesowym w sprawie wzajemnej współpracy. Przedmiotem negocjacji było pozyskanie branżowego inwestora strategicznego dla spółki zależnej Złote Wyprzedaże S.A. Niniejsze negocjacje zakończyły się pozytywnie w czwartym kwartale 2016 roku. Dnia 28.10.2016 r. została podpisana umowa inwestycyjna oraz umowa wspólników pomiędzy Emitentem, spółką zależną Złote Wyprzedaże S.A. a Vente-Privee Holding.com Societe Anonyme z siedzibą w Luksemburgu („Inwestor”). W umowie inwestycyjnej, spółka zależna od Emitenta – Złote Wyprzedaże S.A. zobowiązała się do emisji (subskrypcja prywatna), łącznie 21.182.137 akcji zwykłych serii F, które to akcje zostaną objęte przez Inwestora (Vente-Privee Holding.com Societe Anonyme) w zamian za wkład pieniężny do spółki Złote Wyprzedaże S.A. w łącznej kwocie 2.118.213,70 PLN. Wraz z omawianą inwestycją, ale nie będąc jej częścią, nastąpi emisja (subskrypcja prywatna) łącznie 3.738.024 akcji serii G, której akcje zostaną objęte przez osobę fizyczną w zamian za wkład pieniężny do spółki Złote Wyprzedaże S.A. w wysokości 373.802,40 PLN. W drodze Umowy inwestycyjnej, kapitał zakładowy spółki Złote Wyprzedaże S.A. uległ podwyższeniu z kwoty 1.661.344,10 PLN do kwoty 4.153.360,20 PLN. Po podwyższeniu kapitału zakładowego udział w spółce Złote Wyprzedaże S.A. podmiotu Vente-privee holding.com Société Anonyme wynosi 51%, udział osoby fizycznej 9%, a udział Emitenta 40%. Umowa przewiduje także odpowiedzialność Emitenta względem Inwestora za potencjalne szkody wynikające z nieprzedstawienia pełnej sytuacji prawnej i faktycznej spółki Złote Wyprzedaże S.A. lub też za potencjalne szkody wynikające z historycznej działalności spółki. Odpowiedzialność Emitenta jest ograniczona do kwoty 3.000.000 EUR z wyjątkiem listy określonych szkód, które podlegają odszkodowaniu bez ograniczeń.

Dnia 14 grudnia 2016 roku strony umowy inwestycyjnej z dnia 28 października 2016 roku zawarły kolejne umowy będące realizacją umowy inwestycyjnej:

Umowa Wspólników

Spółka Akcyjna Modern Commerce, jej spółka zależna Złote Wyprzedaże S.A. oraz osoba fizyczna zawarli umowę wspólników z Vente-Privee Holding.com, Vente-Privee.com („Umowa Wspólników”). Umowa Wspólników określa prawa i obowiązki Stron oraz terminy i warunki uzgodnione w odniesieniu do czasu trwania tej Umowy w realizacji wspólnych celów za pośrednictwem spółki Złote Wyprzedaże S.A. Umowa Wspólników określa kwestie typowe dla tego rodzaju umów zawieranych pomiędzy współwłaścicielami przedsiębiorstw, tj. w szczególności:

- a) zasady ładu korporacyjnego, w tym zasady kształtowania składu organów spółki Złote Wyprzedaże S.A.

- b) zakaz zbywania akcji i inne ograniczenia w zbywaniu akcji spółki Złote Wyprzedaże S.A.,
- c) zasady wyjścia z inwestycji w spółkę Złote Wyprzedaże S.A. oraz
- d) ograniczenia w prowadzeniu działalności konkurencyjnej wobec spółki Złote Wyprzedaże S.A.

Umowa handlowa

Spółka Złote Wyprzedaże S.A. oraz Vente-Privee.com zawarły w dniu 14 grudnia 2016 roku umowę o współpracy handlowej (Commercialization Agreement). Umowa została zawarta na okres 5 lat, z możliwością przedłużenia. Umowa określa zasady współpracy stron w zakresie oferowania przez Złote Wyprzedaże S.A. produktów oferowanych przez Vente-Privee.com.

Umowy pożyczki z inwestorem

Złote Wyprzedaże S.A. oraz Vente-Privee Holding.com („VP”) zawarły umowę pożyczki, na mocy której VP pożyczy 2.510.992 euro, w dwóch transzach, na okres nie krótszy niż 3 lata. Odsetki od pożyczki będą naliczane na podstawie rocznej stawki równiej EURIBOR+1,50%. Umowa została zawarta pod warunkiem wydania przez sąd rejestrowy właściwy dla Pożyczkobiorcy decyzji o wpisie do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego, o którym była mowa w umowie inwestycyjnej.

Jednocześnie, Złote Wyprzedaże S.A. („ZW”) oraz Modern Commerce S.A. zawarli umowę pożyczki, na mocy której dotychczasowe pożyczki dla ZW udzielone przez Modern Commerce S.A. w kwocie 1.850.000 zł. oraz po skapitalizowaniu odsetek na dzień 14 grudnia 2016, zostają objęte warunkami analogicznymi jak wyżej opisana pożyczka od Inwestora.

Umowy objęcia akcji

W dniu 14 grudnia 2016 roku Złote Wyprzedaże S.A. jako emitent oraz podmioty wskazane w umowie inwestycyjnej z dnia 28 października 2016 r., o której mowa była powyżej, podpisały umowy objęcia 24.920.161 sztuk akcji Złote Wyprzedaże S.A. za łączną cenę 2.492.016,10 zł.

Działalność Grupy kapitałowej nie wywiera negatywnego wpływu na środowisko i nie ponosi opłat za wykorzystanie środowiska.

6. Przewidywania dotyczące rozwoju

Przejęcie spółki Złote Wyprzedaże S.A. pod koniec roku 2015 i tym samym stworzenie Grupy Kapitałowej otworzyło nowe możliwości rozwojowe. Mając na względzie powyższe możliwości na Walnym Zgromadzeniu spółki Air Market S.A., które odbyło się w dniu 15 marca 2016 roku uchwalono między innymi uchwałę dotyczącą zmiany firmy Spółki z Air Market S.A. na Modern Commerce S.A.

W 2016 roku kluczowe dla Grupy Kapitałowej były negocjacje z partnerem biznesowym grupą Vente Privee, które pod koniec 2016 roku zakończyły się sukcesem i podpisaniem szeregu umów regulujących przyszłą współpracę. Dzięki temu, spółka Złote Wyprzedaże pozyskała strategicznego inwestora w swojej branży, gdyż Vente Privee, które przejęło 51% akcji tej spółki jest światowym liderem na rynku „flash sales”. Posiada bezpośredni dostęp do ponad 6000 marek a w 2016 roku jej obroty wyniosły 3 miliardy euro. Vente Privee to bardzo silny partner z ugruntowaną pozycją na rykach międzynarodowych oraz bogatym doświadczeniem.

Perspektywy dotyczące rynku branży e-commerce na kolejne kilka lat są wciąż obiecujące. Odnotowuje się rosnącą popularność zakupów internetowych. Jak wynika z badań gałąź branży związana z klubami zakupowymi znajduje się w Polsce wciąż w fazie rozwoju.

7. Opis istotnych czynników ryzyka

W związku z obecną działalnością Grupy Kapitałowej, do głównych zagrożeń i czynników ryzyka należy zaliczyć:

- sytuacja makroekonomiczna w kraju jak i na świecie:

Na koniunkturę branży e-commerce, w której działa Grupa istotnie wpływa sytuacja gospodarcza w Polsce jak i na świecie, wyrażona w poziomie wskaźników makroekonomicznych. Czynniki wpływające na dynamikę przychodów Złote Wyprzedaże S.A. to głównie: tempo wzrostu i wartości PKB, poziom stóp procentowych, wysokość dochodów gospodarstw domowych, stopa bezrobocia, poziom nakładów inwestycyjnych w gospodarce oraz polityka gospodarcza i fiskalna państwa. W przypadku negatywnych zmian powyższych wskaźników może dojść do zmniejszenia popytu na produkty oferowane przez Złote Wyprzedaże S.A.

- polski system podatkowy oraz otoczenie prawne:

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów podatkowych. Dodatkowo, wiele z istniejących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny, co rodzi możliwość wystąpienia błędów oraz nałożenia na spółkę ewentualnych kar finansowych. Otoczenie prawne w Polsce uważane jest za mało stabilne, często zmieniane są przepisy prawa dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej. Do najczęściej aktualizowanych należy Ustawa o podatku od towarów i usług, Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych, Kodeks spółek handlowych.

- konkurencja obecna na rynku polskim

Wartość rynku e-commerce w Polsce rośnie nieprzerwanie od momentu jego utworzenia (szacunkowa wartość na koniec 2016 r. oscyluje w okolicach 34 mld zł). Coroczny dynamiczny wzrost wartości rynku sprawia, iż z uwagi na jego atrakcyjność rośnie liczba podmiotów prowadzących na nim działalność. W ramach polskiego rynku e-commerce funkcjonują serwisy aukcyjne, sklepy internetowe, serwisy zakupów grupowych, czy kluby zakupowe. Spółka Złote Wyprzedaże prowadzi działalność w ramach rynku klubów zakupowych, a do głównych jego konkurentów zaliczyć można: Limango czy Westwing Home & Living Poland. Istnieje jednak ryzyko, że produkty oferowane przez spółkę Złote Wyprzedaże nie zdobędą odpowiedniego poziomu popularności, który zagwarantuje stabilność przychodów i tym samym wyników osiągniętych przez Grupę. Dodatkowo w przypadku nasilającej się konkurencji, Grupa może zostać zmuszona do zredukowania realizowanych marż, co negatywnie wpłynęłoby na rentowność prowadzonej działalności.

Grupa w obszarze swojej działalności, w tym również w zakresie posiadanych instrumentów finansowych (pożyczek udzielonych i otrzymanych) identyfikuje następujące ryzyka:

Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Grupa narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące przede wszystkim ryzyko zmiany kursów wymiany walut.

Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną transakcji sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Spółka Złote Wyprzedaże stara się negocjować warunki zamówień od dostawców w taki sposób, żeby płatność następowała niedługo po złożeniu zamówienia, minimalizując to ryzyko.

Ryzyko płynności

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej są pożyczkodawcami jak i pożyczkobiorcami, w związku z czym narażona są na ryzyko płynności, wyrażone jako brak możliwości zrealizowania obowiązku wynikającego z posiadanego instrumentu finansowego w odpowiednim czasie. Grupa prowadzi rozmowy z właścicielami oraz inwestorami zagranicznymi dotyczące pozyskania dodatkowych środków oraz wydłużenia terminów spłat pożyczek, co umożliwi realizację zobowiązań spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, zapewniając im finansowanie dalszej działalności oraz ich rozwój.

8. Nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności Grupy Kapitałowej

W badanym okresie nie wystąpiły zdarzenia, które mogły mieć wpływ na wynik z działalności Grupy Kapitałowej na koniec 2016 roku. Jednak pozyskanie strategicznego inwestora branżowego jakim jest Vente Privee do spółki Złote Wyprzedaże S.A. i przejęcie 51% akcji tej spółki przez Vente Privee powinno mieć istotne znaczenie w latach przyszłych.

9. Nabycie udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.

Zdarzenie nie wystąpiło

10. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Przychody w Grupie Kapitałowej za rok 2016 wykazały wartość 9 413 894,07 zł. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 12 994 569,04 zł. Grupa odnotowała stratę netto w kwocie 7 609 455,00 zł.

Istotne koszty działalności Grupy obejmują usługi obce, wynagrodzenia, amortyzację i ubezpieczenia społeczne.

Koszty rodzajowe	Na koniec 2016 (tys pln)
Amortyzacja	420,79 tys.
Zużycie materiałów i energii	47,85 tys
Usługi obce	3 843,74 tys
Podatki i opłaty	28,17 tys
Wynagrodzenia	1 631,25 tys
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	283,49 tys
Pozostałe koszty rodzajowe	56,86 tys
Razem	6 312,14 tys

Podstawowe dane bilansu oraz rachunku zysków i strat zostały zaprezentowane w tabeli nr 1.

Tabela nr 1

Nazwa	31.12.2016 r. (w tys pln)
Aktywa trwałe	18 204,02 tys
Aktywa obrotowe	1 547,64 tys
Razem	19 751,66 tys

Nazwa	31.12.2016 r.
Kapitały własne	14 682,20 tys
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 069,45 tys
Razem	19 751,66 tys

Wyszczególnienie	31.12.2016 r.
Udział majątku obrotowego w aktywach	7,8%
Udział kapitału własnego w pasywach	74,3%
Finansowanie aktywów trwałych kapitałem własnym	80,7%

Nazwa	31.12.2015 r.
Przychody ze sprzedaży	9 413,89 tys
Koszty operacyjne	12 994,57 tys
Strata na sprzedaży	-3 580,67 tys
Pozostałe przychody operacyjne	265,14 tys
Pozostałe koszty operacyjne	51,78 tys
Przychody finansowe	576,99 tys
Koszty finansowe	-281,04 tys
Podatek dochodowy	- 30,91 tys
Zysk netto	-7 609,46 tys

Zestawienie podstawowych wskaźników prezentujących sytuację finansowo - majątkową Grupy zostało zaprezentowane w tabeli nr 2.

Tabela nr 2

Nazwa	Grupa Kapitałowa Modern Commerce 31.12.2016
Wskaźnik płynności (aktywa obrotowe/zobowiązania bieżące)	30,5%
Wskaźnik płynności przyspieszonej (aktywa obrotowe – zapasy – RMK/zobowiązania bieżące)	23,8%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania i rezerwy na zobowiązania/aktywa ogółem)	25,7%
Kapitał obrotowy (zobowiązania krótkoterminowe minus aktywa obrotowe)	3 521,81 tys.
Kapitał obrotowy (zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe minus aktywa obrotowe)	2 064,02 tys
Return on Assets (ROA) (zysk netto/ aktywa ogółem)	-38,5%
Rentowność operacyjna sprzedaży (ROS) (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja/przychody netto ze sprzedaży produktów towarów i materiałów + pozostałe przychody operacyjne + przychody finansowe + zyski nadzwyczajne)	-30,9% %

Powyższe parametry wskazują na trudną sytuację finansową Grupy w roku 2016. Kapitał obrotowy grupy na dzień bilansowy wykazywał wynosił 3 521,81 tys zł. Kapitał własny na dzień bilansowy wynosił 14 682,20 tys zł. Niedobór środków finansowych z działalności podstawowej operacyjnej wyniósł - 3 483 tys zł.

Grupa Kapitałowa powstała pod koniec listopada 2015 roku. Grupa kontroluje koszty operacyjne Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, tak aby utrzymać je na bezpiecznym poziomie stosownym do możliwości zarobkowych tych spółki. Wszelkie działania podjęte w 2016 roku, opisane w powyższym sprawozdaniu powyżej, powinny przełożyć się na rozwój oraz poprawę sytuacji finansowej spółek w przyszłych latach.

11. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

W roku 2016 grupa nie prowadziła działań w zakresie badań i rozwoju.

Imię i Nazwisko	Pełniona funkcja	Podpis
Marek Dabrowski	Członek Zarządu	
Małgorzata Michnicka	Członek Zarządu	<i>Małgorzata Michnicka</i>

Warszawa, dnia 31 maj 2017 roku