

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU MERLIN GROUP S.A. RESTRUKTURYZACJI Z DZIAŁALNOŚCI ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2022 ROKU DO 31 GRUDNIA 2022 ROKU

I. Informacje ogólne o Spółce

Firma:	Merlin Group Spółka Akcyjna w restrukturyzacji
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba, adres:	Stefana Batorego 18/108, 02-591 Warszawa
Adres strony www:	www.group.merlin.pl
NIP:	1070013712
REGON:	141697724
KRS:	0000403289

Spółka Merlin Group Spółka Akcyjna w restrukturyzacji z siedzibą w Warszawie prowadzi działalność w branży e-commerce. Emitent rozwija projekty w oparciu o zintegrowaną platformę komplementarnych zasobów takich jak magazyn, platforma informatyczna, kompetencje handlowo-marketingowe oraz biuro obsługi klienta. W oparciu o własne zasoby Spółka buduje sklepy internetowe w najbardziej perspektywicznych kategoriach takich jak książki, gry i domowa rozrywka.

II. Charakterystyka działalności i rynków zbytu

W 2022 roku Spółka kontynuowała budowę silnej grupy kapitałowej w segmencie e-commerce. Kluczowym modelem biznesowym Merlin Group Spółka Akcyjna w restrukturyzacji jest dostarczanie infrastruktury i know-how dla marek własnych oraz partnerów. Głównym rynkiem zbytu pozostaje Polska, ze szczególnym uwzględnieniem kanałów sprzedaży online.

III. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki

W roku obrotowym wystąpiły zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Spółki, w szczególności:

- zmiany w otoczeniu finansowym i inwestorskim, wpływające na dostępność finansowania działalności,
- działania zmierzające do optymalizacji kosztów oraz dostosowania skali działalności do aktualnych warunków rynkowych,
- zdarzenia operacyjne wpływające na infrastrukturę logistyczną oraz ciągłość procesów operacyjnych.

Po zakończeniu roku obrotowego, do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego, miały miejsce następujące istotne zdarzenia:

- podjęcie działań o charakterze restrukturyzacyjnym,
- otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego oraz zatwierdzenie propozycji układowych przez sąd,
- dalsze ograniczenie kosztów działalności oraz dostosowanie modelu operacyjnego Spółki,
- uzyskanie deklaracji wsparcia ze strony akcjonariuszy.

Zdarzenia te mają istotny wpływ na obecną oraz przyszłą sytuację Spółki.

IV. Wybrane dane finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane dane finansowe za rok obrotowy 2022 wraz z danymi porównawczymi za rok 2021 (w PLN):

Wyszczególnienie	2022 (PLN)	2021 (PLN)
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	567 297,64	947 200,36
Koszty działalności operacyjnej	1 482 301,37	1 348 280,50
Zysk (strata) ze sprzedaży	-915 003,73	-401 080,14
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)	-975 173,78	-341 668,28
Zysk (strata) netto	-1 638 839,00	-86 265 909,03
Aktywa razem	402 702,89	217 825,87
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 563 206,41	3 739 490,39
Kapitał własny	-5 160 503,52	-3 521 664,52

V. Analiza sytuacji finansowej

W 2022 roku Spółka odnotowała przychody na poziomie 0,57 mln PLN. Strata netto w wysokości 1,64 mln PLN jest znacząco niższa od straty wykazanej w roku ubiegłym (86,27 mln PLN), co wynikało z jednorazowego odpisu aktualizującego wartość aktywów finansowych w 2021 roku. Niemniej jednak, ujemny poziom kapitałów własnych (-5,16 mln PLN) wskazuje na trudną sytuację bilansową jednostki i konieczność dalszych działań restrukturyzacyjnych.

Jednocześnie Zarząd wskazuje, że w odpowiedzi na powyższą sytuację podejmowane były działania mające na celu poprawę płynności finansowej oraz dostosowanie skali działalności do dostępnych zasobów. Działania te obejmowały w szczególności ograniczenie kosztów operacyjnych oraz analizę możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego.

Po dniu bilansowym Spółka kontynuowała działania zmierzające do stabilizacji sytuacji finansowej, w tym przygotowanie i wdrożenie rozwiązań o charakterze restrukturyzacyjnym.

VI. Przewidywana sytuacja finansowa

Zarząd Spółki ocenia, że w kolejnych okresach sytuacja finansowa Spółki będzie uzależniona przede wszystkim od skuteczności realizowanych działań restrukturyzacyjnych oraz poziomu wsparcia ze strony akcjonariuszy i interesariuszy.

Podjęte działania obejmujące ograniczenie kosztów, dostosowanie skali działalności oraz uporządkowanie struktury zobowiązań mają na celu stabilizację sytuacji finansowej Spółki.

Zarząd zakłada, że przy utrzymaniu obecnego poziomu kosztów oraz realizacji postępowania restrukturyzacyjnego możliwe jest zapewnienie dalszego funkcjonowania Spółki w przewidywalnej przyszłości.

VII. Czynniki ryzyka

- 1. Ryzyko kontynuacji działalności (Going Concern)** Z uwagi na ujemny poziom kapitałów własnych oraz poniesioną stratę netto istnieją czynniki wskazujące na podwyższone ryzyko związane z kontynuacją działalności Spółki.

Jednocześnie Zarząd podejmował oraz kontynuuje działania mające na celu zapewnienie dalszego funkcjonowania Spółki, w tym w szczególności:

- ograniczenie kosztów działalności operacyjnej,
- dostosowanie skali działalności do dostępnych zasobów finansowych,
- prowadzenie działań zmierzających do pozyskania finansowania oraz uporządkowania struktury zobowiązań.

Po dniu bilansowym podjęto również działania o charakterze restrukturyzacyjnym, mające na celu stabilizację sytuacji finansowej Spółki.

Zarząd wskazuje, że dalsze funkcjonowanie Spółki uzależnione jest od skutecznej realizacji powyższych działań oraz wsparcia ze strony akcjonariuszy i interesariuszy Spółki.

- 2. Ryzyko płynności finansowej** Występuje istotna przewaga zobowiązań krótkoterminowych (5 061 058,34 PLN) nad aktywami obrotowymi (316 480,68 PLN). Spółka może mieć trudności z terminowym regulowaniem bieżących zobowiązań z tytułu dostaw i usług, które wzrosły do poziomu 1 879 725,94 PLN na koniec 2022 roku.
- 3. Ryzyko uzależnienia od kluczowych dostawców i partnerów logistycznych** Model biznesowy Spółki opiera się na zewnętrznej infrastrukturze magazynowej i usługach kurierskich. Wzrost cen paliw oraz kosztów pracy u operatorów logistycznych bezpośrednio wpływa na marżowość sprzedaży realizowanej przez Merlin Group S.A. w restrukturyzacji.
- 4. Ryzyko stóp procentowych** Wzrost stóp procentowych w 2022 roku może wpłynąć na koszt obsługi zadłużenia finansowego. Na dzień składania sprawozdania spółka ma podpisane umowy pożyczek na stałej stopie procentowej. Nie mniej odsetki wykazane w kosztach finansowych wyniosły 215 499,90 PLN , co przy wysokim poziomie kredytów i pożyczek (łącznie ponad 2,49 mln PLN w zobowiązaniach krótko- i długoterminowych) stanowi istotne obciążenie dla wyniku netto.
- 5. Ryzyko utraty reputacji marki** W branży e-commerce kluczowym aktywem jest zaufanie klientów. Ewentualne opóźnienia w dostawach lub problemy z płynnością u dostawców towarów mogą wpłynąć na pogorszenie wizerunku marki Merlin, co bezpośrednio przełoży się na spadek przychodów ze sprzedaży, które już w 2022 roku uległy zmniejszeniu o ok. 40%.
- 6. Ryzyko zmian w algorytmach wyszukiwarek i kosztów marketingu** Działalność Spółki jest silnie uzależniona od widoczności w sieci. Zmiany w polityce Google (SEO/SEM) oraz rosnące koszty pozyskania ruchu (CAC) w mediach społecznościowych mogą zmusić Spółkę do ponoszenia wyższych nakładów na marketing przy malejącej konwersji.
- 7. Ryzyko regulacyjne i podatkowe** Częste zmiany przepisów w zakresie prawa podatkowego (w tym podatku VAT w handlu transgranicznym) oraz ochrony danych osobowych (RODO) nakładają na Spółkę konieczność ciągłego dostosowywania systemów IT, co generuje dodatkowe koszty operacyjne.

VIII. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Spółka identyfikuje i monitoruje podstawowe ryzyka finansowe związane z prowadzoną działalnością, w szczególności ryzyko płynności, ryzyko kredytowe oraz ryzyko związane z dostępnością finansowania.

Zarządzanie ryzykiem finansowym polega w szczególności na:

- bieżącym monitorowaniu poziomu zobowiązań i należności,
- kontroli przepływów pieniężnych,
- dostosowywaniu poziomu kosztów do aktualnych możliwości finansowych,
- utrzymywaniu relacji z partnerami finansowymi i operacyjnymi.

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń.

IX. Perspektywy rozwoju

1. **Optymalizacja modelu biznesowego i efektywności operacyjnej** Zarząd zamierza kontynuować proces upraszczania struktury operacyjnej Spółki. Głównym celem na rok 2023 jest dalsza redukcja kosztów stałych poprzez automatyzację procesów sprzedażowych oraz renegocjację umów z kluczowymi dostawcami usług IT i logistycznych. Spółka dąży do osiągnięcia progu rentowności (break-even point) na poziomie operacyjnym poprzez koncentrację na produktach o najwyższej marży.
2. **Rozwój platformy e-commerce i nowych kanałów sprzedaży** Kluczowym elementem strategii wzrostu jest pełne wykorzystanie potencjału zintegrowanej platformy handlowej. Spółka planuje:
 - Wzmocnienie obecności na zewnętrznych platformach typu Marketplace (np. Allegro, Empik, Amazon), co pozwoli na dotarcie do nowych grup klientów bez konieczności ponoszenia gwałtownych nakładów na marketing bezpośredni.
 - Rozbudowę oferty w kategoriach „Home Entertainment” oraz „Książka”, wykorzystując silną rozpoznawalność marki Merlin.
 - Inwestycje w narzędzia analityczne (Business Intelligence) pozwalające na lepszą personalizację oferty i zwiększenie wartości koszyka zakupowego (AOV).
3. **Restrukturyzacja zadłużenia i wzmocnienie bazy kapitałowej** W obliczu ujemnych kapitałów własnych, priorytetem Zarządu pozostaje uzdrowienie struktury bilansu. Planowane działania obejmują:

- Prowadzenie rozmów z głównymi wierzycielami w celu konwersji części zadłużenia na kapitał zakładowy lub wydłużenia terminów zapadalności zobowiązań krótkoterminowych.
 - Poszukiwanie inwestora strategicznego lub finansowego, który mógłby zasilić Spółkę nowym kapitałem obrotowym, niezbędnym do dynamicznego zwiększenia skali zatowarowania przed kluczowymi sezonami sprzedażowymi (np. czwarty kwartał).
4. **Wykorzystanie synergii wewnątrz Grupy Kapitałowej** Spółka planuje pogłębienie współpracy z podmiotami powiązаныmi w celu współdzielenia zasobów magazynowych oraz biura obsługi klienta. Integracja procesów back-office w ramach całej grupy pozwoli na uzyskanie korzyści skali, które dotychczas nie były w pełni wykorzystane.
 5. **Adaptacja do zmian rynkowych i zachowań konsumenckich** Zarząd monitoruje trendy związane z cyfryzacją gospodarki. W odpowiedzi na rosnące znaczenie handlu mobilnego (m-commerce), planowane są prace nad poprawą doświadczenia użytkownika (UX) w kanałach mobilnych. Spółka zamierza również położyć większy nacisk na ekologiczne aspekty logistyki (tzw. "green delivery"), co staje się kluczowym czynnikiem wyboru dla nowoczesnego konsumenta.
 6. **Podsumowanie perspektyw** Mimo trudnej sytuacji finansowej wykazanej w sprawozdaniu za rok 2022, Zarząd ocenia, że marka Merlin posiada trwałe fundamenty w postaci bazy lojalnych klientów oraz rozpoznawalnego brandu. Realizacja powyższych założeń strategicznych ma na celu nie tylko przetrwanie trudnego okresu makroekonomicznego, ale przede wszystkim powrót na ścieżkę stabilnego wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

X. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Spółka jako emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym stosuje zasady ładu korporacyjnego określone dla spółek publicznych.

Zakres stosowania zasad ładu korporacyjnego oraz ewentualne odstępstwa od tych zasad wynikają z aktualnej sytuacji organizacyjnej i operacyjnej Spółki.

W analizowanym okresie:

- Zarząd Spółki funkcjonował w składzie jednoosobowym,
- nie funkcjonowała Rada Nadzorcza,
- Spółka realizowała obowiązki informacyjne zgodnie z przepisami prawa.

Szczegółowe informacje dotyczące stosowania zasad ładu korporacyjnego dostępne są

w raportach bieżących oraz okresowych publikowanych przez Spółkę.

XI. Oświadczenia Zarządu

Zarząd Merlin Group S.A. w restrukturyzacji oświadcza, że niniejsze sprawozdanie zawiera rzetelny obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk. Na podstawie art. 50 ust. 3 Ustawy o rachunkowości, jeżeli informacja nie wystąpiła w roku bieżącym i roku ubiegłym, to została pominięta przy sporządzaniu sprawozdania z działalności.

XII. Założenie kontynuacji działalności oraz opis okoliczności mogących wpływać na zdolność do jej kontynuowania

W dniu 16 stycznia 2024 r. Zarząd złożył w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie XVIII Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i restrukturyzacyjnych wnioski o otwarcie postępowania sanacyjnego, na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. - Prawo restrukturyzacyjne. W dniu 05 listopada 2024r Spółka otrzymała informację, że Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy, wydał postanowienie z dnia 4 listopada 2024 r., sygnatura akt WA1M/GU/295/2023, którym to Sąd otworzył postępowanie sanacyjne Spółki, wyznaczając na Zarządcę Pana Gawła Jarosińskiego nr licencji 443, jednocześnie zezwalając Spółce na wykonywanie zarządu zwykłego nad całością przedsiębiorstwa. Postępowanie sanacyjne daje zabezpieczenie przed roszczeniami wierzycieli i możliwość dalszej restrukturyzacji działalności Spółki celem zachowania kontynuacji działalności. Proces restrukturyzacji na dzień złożenia sprawozdania finansowego jest w trakcie realizacji. Poza wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu nie są nam znane inne informacje, które wywierałyby istotny wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Spółki.

Jednocześnie Spółka prowadzi działania zmierzające do uporządkowania swojej sytuacji finansowej i prawnej w ramach postępowania restrukturyzacyjnego. Postępowanie zostało otwarte, a właściwy sąd zatwierdził przedstawione propozycje układowe, które zostały przekazane Audytorowi.

.....
Zarząd Merlin Group S.A. w restrukturyzacji