

**Sprawozdanie Zarządu  
Modern Commerce S.A.  
z działalności Spółki  
w roku obrotowym 2018**

**Warszawa, 31 maja 2019 roku**

## Sprawozdanie Zarządu z działalności

### 1. Informacje ogólne

#### 1.1. NAZWA I SIEDZIBA SPÓŁKI

| Wyszczególnienie |  |
|------------------|--|
| Nazwa Spółki     | Modern Commerce Spółka Akcyjna               |
| Siedziba         | 00-367, Warszawa, ul. Mikołaja Kopernika 5/7 |
| KRS              | 0000354814                                   |
| NIP              | 522-290-97-94                                |
| REGON            | 141718320                                    |

#### 1.2. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Kapitał zakładowy na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zarządu z działalności wynosi 11.733.542,00 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
- Seria K – 13 500 000 akcji

#### 1.3. ZMIANY W KAPITALE

W 2018 roku nie było zmian w kapitale zakładowy Spółki.

## 2. Władze Spółki

### 2.1. RADA NADZORCZA

Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki, funkcję w Radzie Nadzorczej pełni odpowiednio:

| Skład Rady Nadzorczej |                                    |
|-----------------------|------------------------------------|
| Imię i Nazwisko       | Pełniona funkcja                   |
| Ewa Gułajska          | Przewodnicząca Rady Nadzorczej     |
| Christophe Delachaux  | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| Agnieszka Gułajska    | Członek Rady Nadzorczej            |
| Marek Cynowski        | Członek Rady Nadzorczej            |
| Stephane Heusdens     | Członek Rady Nadzorczej            |

### 2.2. ZARZĄD

Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki, funkcję w Zarządzie pełni odpowiednio:

| Skład Zarządu    |                  |
|------------------|------------------|
| Imię i Nazwisko  | Pełniona funkcja |
| Marek Dabrowski  | Członek Zarządu  |
| Marcin Michnicki | Członek Zarządu  |

## **2.3. ZMIANY W ORGANACH ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKI**

Od 1 stycznia 2018 do 30 stycznia 2018 r. skład Rady Nadzorczej był następujący

1. Marcin Marek Michnicki – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Ewa Gułajska Członek Rady Nadzorczej
3. Christopher Delachaux - Członek Rady Nadzorczej
4. Marek Cynowski - Członek Rady Nadzorczej
5. Stephane Heusdens - Członek Rady Nadzorczej.

Z dniem 30 stycznia 2018 roku Marcin Michnicki złożył rezygnację z Rady. Do Rady Nadzorczej powołana została Agnieszka Gułajska uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 marca 2018 r.

Skład Rady od dnia 28 marca 2018 roku do dnia dzisiejszego nie zmienił się.

W badanym okresie członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia.

W okresie 1 stycznia 2018 – 10 kwietnia 2018 zarząd był dwuosobowy, w następującym składzie.

Marek Dabrowski – Członek zarządu

Małgorzata Alina Michnicka – Członek Zarządu

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków zarządu działających łącznie.

W dniu 10 kwietnia 2018 Małgorzata Michnicka złożyła rezygnację.

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 10 kwietnia 2018 roku na mocy uchwały nr 3 powołała Pana Marcina Marka Michnickiego na stanowisko Członka Zarządu Spółki.

## **3. Struktura organizacyjna i zatrudnienie w Spółce**

W okresie, za który sporządzane jest niniejsze Sprawozdanie:

Spółka prowadziła działalność operacyjną,

Spółka nie prowadziła badań,

Spółka nie nabyła akcji własnych,

Spółka nie posiadała oddziałów (zakładów).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Modern Commerce S.A. za rok 2018

W badanym okresie, to jest od 01 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018 spółka nie zatrudniała pracowników z tytułu umów o pracę.

#### **4. Przedmiot działalności Spółki**

W okresie, za który sporządzane jest niniejsze Sprawozdanie, Spółka prowadziła działalności operacyjną uzyskując przychód netto ze sprzedaży towarów i materiałów w wysokości 44.864,31 złotych. Spółka prowadziła nadzór nad rozwojem operacyjnym spółki Złote Wyprzedaże S.A., posiadając 40% w kapitale zakładowym tego podmiotu.

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

W I kwartale 2018 roku doszło do zmian personalnych w Zarządzie Emitenta oraz Rady Nadzorczej które opisane zostały w punkcie 2 niniejszego sprawozdania.

W dniu 26 czerwca 2018 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na którym podjęto uchwały dotyczące zamknięcia roku 2017 w Spółce.

W okresie, za który sporządzane jest niniejsze Sprawozdanie, Spółka nie ponosiła opłat za wykorzystanie środowiska.

Spółka z końcem pierwszego kwartału 2019 roku podpisała Aneks do Umowy Wspólników zawartej z Vente-Privee Holding.com z siedzibą w Luksemburgu spółką Złote Wyprzedaże S.A. („ZWSA”) będący realizacją Umowy Inwestycyjnej. Aneks reguluje:

1) zakaz zbywania akcji i inne ograniczenia w zbywaniu akcji Spółki Złote Wyprzedaże S.A. do dnia 14 czerwca 2023 r.;

2) datę realizacji przez Emitenta Opcji Put dotyczącej akcji spółki Złote Wyprzedaże S.A. należących do Emitenta (Akcje ZWSA), w okresie od dnia 14 czerwca 2023 r. do dnia 14 września 2023 r.;

3) warunki i terminy Opcji Put umożliwiającej sprzedaż przez Emitenta spółce Vente-Privee Holding.com Akcji ZWSA za gotówkę lub poprzez kompensatę akcjami w kapitale zakładowym spółki Vente-Privee.com z siedzibą we Francji („VP”). Wartość zapłaty gotówkowej lub wartość kompensaty akcjami VP (Wartość Akcji ZWSA) będzie ustalona według formuły: jako  $50\% \times 0,5 \times$  przychody ze sprzedaży ZWSA oraz  $50\% \times 8$ -krotność EBITDA ZWSA pomniejszona o Korekty odniesieniu do danych finansowych ZWSA. Wartość akcji VP będzie obliczona według tej samej formuły;

4) zasady działania Opcji Call polegającej na możliwości wykupu Akcji ZWSA należących do Emitenta przez Vente-Privee Holding.com za gotówkę lub poprzez kompensatę akcjami

spółki VP. Wartość Akcji ZWSA będzie ustalona jako  $50\% \times 0,5 \times$  przychody ze sprzedaży ZWSA oraz  $50\% \times 8$ -krotność EBITDA ZWSA pomniejszona o Korekty w odniesieniu do ZWSA. Wartość akcji VP będzie obliczona według tej samej formuły. Data realizacji Opcji Call przypada w dowolnym momencie w okresie 90 dni rozpoczynającym się od ostatniego dnia okresu Opcji Put lub w przypadku zmiany kontroli nad Emitentem;

5) wybór metody płatności w obu powyższych przypadkach wymienionych w pkt. 3 i 4 powyżej: w odniesieniu do 50% Wartości Akcji ZWSA pozostaje do wyłącznej decyzji Vente-Privee Holding.com, w odniesieniu do pozostałych 50% Wartości Akcji ZWSA do wyłącznej decyzji Emitenta.

6) Jako Korekty rozumiane są:  
a) krótkoterminowe i długoterminowe zadłużenie finansowe (w tym kapitał i odsetki) pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych,  
b) wszelkie zobowiązania finansowe wynikające z należności, udziały mniejszościowe,  
c) rezerwy na zobowiązania (takie jak pensje, opłaty sądowe i pozostałe opłaty) oraz zobowiązania odnoszące się do sprzedaży akcji.

7) W związku z ustaleniem przez strony Aneksu wzoru na podstawie którego wyznaczana będzie wartość zapłaty w gotówce lub wartość kompensaty na akcje VP posiadane przez Emitenta Akcje ZWSA z wykorzystaniem danych finansowych ZWSA Emitent zdecydował się na podjęcie decyzji o komunikowaniu co kwartał wartości: przychodów, wartości EBITDA wraz z danymi porównywalnymi dla ZWSA oraz rocznie wartość zobowiązań. Pozwoli to inwestorom na określenie potencjalnej wartości transakcji wyznaczanej z powyższego wzoru. Zamiarem Emitenta jest zakomunikowanie powyższych danych w raporcie rocznym w dniu 31 maja 2019 r.

Emitent przekazuje niniejszą informację z uwagi na fakt, iż w ocenie Zarządu Spółki zawarcie powyższego aneksu do umowy będzie miało istotne znaczenie dla sytuacji finansowej i gospodarczej Spółki.

## 6. Przewidywania dotyczące rozwoju jednostki

Zarząd stara się pozyskać dodatkowe źródła przychodów Spółki, które nie będą wymagały dużego zaangażowania po stronie kapitału obrotowego. Efektem tych działań było rozpoczęcie w 2018 roku współpracy z jednym z czołowych producentów szkła w Polsce, działającym również na rynku światowym. W 2019 roku Spółka rozpoczęła rozmowy na temat zwiększenia skali współpracy i uzyskania wyłączności w zakresie eksportu na niektóre kraje Europy Zachodniej.

Spółka Modern Commerce posiada obecnie 40% akcji spółki Złote Wyprzedaże S.A. Spółka Złote Wyprzedaże S.A. działa w branży e-commerce prowadząc działalność jako klub zakupowy, którego członkom oferowane są produkty znanych światowych marek oraz popularnych projektantów w atrakcyjnych cenach. Sprzedaż powyższych artykułów odbywa się za pośrednictwem serwisu internetowego [www.zlotewyprzedaze.pl](http://www.zlotewyprzedaze.pl). Pozyskanie silnego i stabilnego inwestora dla spółki Złote Wyprzedaże S.A. jaką jest Grupa Vente-Privee daje szanse na dalszy, dynamiczny rozwój tej spółki. Jak ważne jest posiadanie inwestora

strategicznego z szeroka ofertą oraz silnym zapleczem kapitałowym pokazuje trudna sytuacja na rynku e-commerce u konkurencji.

Perspektywy dotyczące rozwoju branży e-commerce w kolejnych latach są obiecujące, odnotowuje się rosnącą popularność zakupów internetowych. Gałąź branży związana z klubami zakupowymi znajduje się w Polsce wciąż w fazie rozwoju.

## 7. Opis istotnych czynników ryzyka

- sytuacja makroekonomiczna w kraju jak i na świecie:  
Na koniunkturę branży e-commerce wpływa sytuacja gospodarcza w Polsce jak i na świecie, wyrażona w poziomie wskaźników makroekonomicznych. Czynniki wpływające na dynamikę przychodów 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 w branży e-commerce.
- 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 2018 r. oscyluje w okolicach 45 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.

### Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka narażona jest na ryzyko rynkowe obejmujące przede wszystkim ryzyko zmiany kursów wymiany walut. Spółka nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

### **Ryzyko walutowe**

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

### **Ryzyko kredytowe**

Spółka Modern Commerce jest pożyczkodawcą jak i pożyczkobiorcą, jak również Emitentem Obligacji przez co narażona jest na ryzyko kredytowe wynikające z niemożności wypełnienia przez drugą stronę warunków określonych w umowach związanych z instrumentami finansowymi i wywiązania się ze zobowiązania dotyczącego spłaty pożyczki udzielonej spółce wykupu Obligacji. Spółka stara się negocjować warunki pożyczek oraz sprawdzać wiarygodność pożyczkobiorców i pożyczkodawców aby zminimalizować to ryzyko.

### **Ryzyko płynności**

Spółka jest pożyczkobiorcą jak i pożyczkodawcą, w związku z czym narażone jest na ryzyko płynności, wyrażone jako brak możliwości zrealizowania obowiązku wynikającego z posiadanego instrumentu finansowego w odpowiednim czasie. Spółka planuje wydatki w taki sposób, żeby odpowiednio wcześniej przygotowywać się do wymaganych spłat.

Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej, stąd koszty stałe pokrywane są z pożyczek pieniężnych od akcjonariuszy.

## **8. Nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności**

W badanym okresie nie wystąpiły nietypowe zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na wynik z działalności w 2018 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 Modern Commerce S.A.**

Spółka Modern Commerce S.A. w roku 2018 uzyskała przychód w wysokości 44.864,31 złotych. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 178 943,21złoty. Spółka odnotowała stratę na sprzedaży w kwocie 134 078,90 zł.

Istotne koszty działalności Spółki to głównie usługi obce w wysokości 135 242,44,

W roku obrotowym 2018 Spółka Modern Commerce S.A. korzystała ze środków dostarczonych przez akcjonariuszy w formie pożyczek.

Spółka w 2018 roku wypracowała zysk netto w wysokości 31.052,70 złotych.

## **11. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

W roku 2018 spółka nie prowadziła działań w zakresie badań i rozwoju.