

**Sprawozdanie Zarządu  
Modern Commerce S.A.  
z działalności Spółki  
w roku obrotowym 2019**

**Warszawa, 31 lipca 2020 roku**

## 1. Informacje ogólne

### 1.1. Nazwa i siedziba Spółki

Wyszczególnienie	
Nazwa Spółki	Modern Commerce Spółka Akcyjna
Siedziba	02-127, 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 2019 roku nie było zmian w kapitale zakładowy Spółki.

## 2. Władze Spółki

### 2.1. Rada Nadzorcza

Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności Spółki i przez cały rok 2019, funkcję w Radzie Nadzorczej pełnił 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

W okresie 1 stycznia 2019 – 31 grudnia 2019 zarząd był dwuosobowy, w następującym składzie.

Marek Dabrowski – Członek zarządu

Marcin Michnicki – Członek Zarządu

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

## 2.3. Zmiany w Organach Zarządzających i Nadzorujących Spółki

Od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 r. skład Rady Nadzorczej był następujący

1. Ewa Gułajska – Przewodnicząca Rady Nadzorczej
2. Agnieszka Gułajska - Członek Rady Nadzorczej
3. Christopher Delachaux - Członek Rady Nadzorczej
4. Marek Cynowski - Członek Rady Nadzorczej
5. Stephane Heusdens - Członek Rady Nadzorczej.

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej nie zmienił się. Z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy kończy się kadencja Rady Nadzorczej Spółki.

W 2019 roku członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia.

### **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).

W badanym okresie, to jest od 01 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019 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 w niewielkim zakresie. 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 dniu 28 czerwca 2019 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na którym podjęto uchwały dotyczące zamknięcia roku 2018 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 Akcjonariuszy zawartej z Vente-Privee Holding.com z siedzibą w Luksemburgu (**VP**), spółką Złote Wyprzedaże S.A. („**ZWSA**”) będący realizacją Umowy Inwestycyjnej. Aneks regulował:

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-Privée 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-Privée Holding.com, w odniesieniu do pozostałych 50% Wartości Akcji ZWSA do wyłącznej decyzji Emitenta.

6) W związku z ustaleniem przez strony Aneksu wzoru na podstawie którego wyznaczana była 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.

W maju 2020 roku VP- inwestor strategiczny w spółce ZWSA podjął decyzję o zaprzestaniu działalności na rynku polskim.

W skutek tej decyzji Spółka, VP oraz pozostały akcjonariusz ZWSA w dniu 29 lipca 2020 r. podpisali umowę wyjścia z inwestycji w wyniku czego:

- 1) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie (**NWZ**) spółki ZWSA podjęło uchwałę w sprawie nabycia akcji własnych w celu ich umorzenia, a ZWSA nabyła nieodpłatnie od VP 21.182.137 akcji własnych serii F o numerach od F 000 000 001 do F 021 182 137 stanowiących 51% w kapitale zakładowym ZWSA (**Akcje serii F**) - celem ich umorzenia bez wynagrodzenia
- 2) NWZ ZWSA podjęło uchwałę w sprawie umorzenia Akcji serii F i obniżeniu kapitału zakładowego ZWSA o kwotę 2.118.213,70 zł tj. z kwoty 4.153.360,20 zł do kwoty 2.035.146,50 zł. Obniżenie kapitału zakładowego ZWSA nastąpiło poprzez umorzenie Akcji serii F. Po zarejestrowaniu uchwał NWZ ZWSA Spółka będzie posiadała 81,63% w kapitale zakładowym ZWSA stając się tym samym akcjonariuszem większościowym.
- 3) ZWSA podpisała z VP umowę o zwolnienie z długu wynikającego z dwóch umów pożyczek (z dnia 14 grudnia 2016 roku oraz z dnia 28 marca 2019 roku). Na mocy tej umowy zobowiązania ZWSA wobec VP wnoszące odpowiednio 2,613,386.42 EUR oraz 509,204.57 EUR wygasły.
- 4) strony (w tym Spółka) rozwiązały Umowę Akcjonariuszy z dnia 14 grudnia 2016 r. oraz Umowę Inwestycyjną z dnia 28 października 2016 r. Rozwiązanie Umowy Inwestycyjnej spowodowało wygaśnięcie zabezpieczeń ustanowionych na majątku MCSA zabezpieczających wiarygodność przysługujące VP z tytułu Umowy Inwestycyjnej.
- 5) ZWSA oraz VP określiły warunki współpracy biznesowej w najbliższym czasie w zakresie dystrybucji towarów sprzedawanych przez VP podpisując Commercial Sale Agreement.
- 6) ZWSA nie będzie uprawniona do korzystania ze znaków handlowych oraz nazwy VEEPEE (po krótkim okresie przejściowym).

7) ZWSA rozwiązała umowy z niektórymi podmiotami z grupy VP

Na dzień 31 grudnia 2020 roku przypada Dzień wykupu 1.161 obligacji serii A zamiennych na akcje serii J o łącznej wartości nominalnej 1.161.000,00 PLN - - zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji.

Spółka planuje podpisać Porozumienie zmieniające WEO zgodnie z art. 7 ust. 1 zd. 2 ustawy o Obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 roku.

## 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 była kontynuacja 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. Po zarejestrowaniu umorzenia 21.182.137 Akcji Serii F w kapitale zakładowym Spółki Złote Wyprzedaże S.A. (Uchwały z dnia 29.07.2020 ) będzie posiada 81,63% w kapitale tej spółki stając się tym samym akcjonariuszem większościowym.

Spółka Złote Wyprzedaże 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).

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.

Polski rynek e-commerce jest w dalszym ciągu w fazie rozwoju. Według ekspertów rosnąca popularność zakupów internetowych jeszcze przyspieszy pod wpływem epidemii 2020 roku, związanego z tym poczuciem zagrożenia i czasowym zamknięciem sklepów fizycznych. Wielu Polaków z konieczności wybierze zakupy on-line, które okażą się zdecydowanie lepszą alternatywą wobec tych tradycyjnych. Dzięki tym doświadczeniom większa ilość konsumentów przekona się do tej metody zakupów i zwiększy się udział e-commerce w handlu ogółem. Nie bez znaczenia jest także popularyzacja płatności mobilnych które przełamują barierę korzystania ze swojego telefonu do płacenia za towary w sklepie. Możliwość płatności mobilnych (blik, google pay i apple pay) została także udostępniona użytkownikom aplikacji mobilnej i sklepu internetowego pod nazwą [Zlotewyprzedaze.pl](http://Zlotewyprzedaze.pl) . Wzrost średniej wartości koszyka zakupowego konsumentów korzystających z serwisu [Zlotewyprzedaze.pl](http://Zlotewyprzedaze.pl) należącego do spółki Złote Wyprzedaże S.A. potwierdza też generalny wzrost zdolności zakupowych Polaków. W marcu i kwietniu 2020 roku pojawiły się problemy w

magazynach w Europie Zachodniej wynikające z braku zasobów ludzkich, co spowodowało opóźnienie w realizacji wysyłek i towarów oraz brak możliwości realizacji nowych. W późniejszym okresie sytuacja się ustabilizowała.

Spółka skupi się na ulepszeniu rozwiązań sprzedażowo – logistycznych i skróceniu okresu dostawy.

Wyjście inwestora wiąże się z poszerzeniem oferty Spółki i zmianą modelu jej działania.

## 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.

#### Ryzyko COVID

Dostrzeżone ryzyka związane z COVID Opis ryzyka związanego z Covid

- Zakłócenie działalności gospodarczej w Polsce, z kaskadowym oddziaływaniem na łańcuch dostaw;
- Znaczące ograniczenia dla przedsiębiorstw w niektórych sektorach, zarówno w Polsce, jak i na rynkach o wysokiej zależności od zagranicznego łańcucha dostaw, a także od przedsiębiorstw zorientowanych na eksport, które w dużym stopniu polegają na rynkach zagranicznych. Dotknięte sektory obejmują przede wszystkim handel i transport, podróże i turystykę, rozrywkę, produkcję, budownictwo, handel detaliczny, ubezpieczenia, edukację i sektor finansowy;
- Znaczny spadek popytu na towary i usługi niebędące towarami i usługami pierwszej potrzeby;
- Wzrost niepewności gospodarczej odzwierciedlony wahaniami cen aktywów i kursów walut obcych,
- kolejne fale zachorowań na Covid 19 i związane z tym obostrzenia.

W świetle powyższych faktów, tj. wyjścia znaczącego inwestora branżowego oraz pandemii kierownictwu Spółki trudno jednoznacznie przewidzieć możliwy scenariusz rozwoju dalszej działalności Spółki.



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

Spółka przeprowadziła test na utratę wartości pakietu 16 613 441 akcji w spółce Złote Wyprzedaż SA wg stanu na dzień 31.12.2019 r. W wyniku przeprowadzonego testu dokonała odpisu wartości w/w pakietu akcji mających stanowić docelowo 81,63% w wysokości 8.801.000,00 złotych. Wartość pakietu 16 613 441 akcji należących do Spółki mających stanowić docelowo 81,63% kapitałów własnych ZWSA na potrzeby jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki wynosi 10.900.000,00 złotych.

## **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 2019 uzyskała przychód w wysokości 180 817,78 zł złotych. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 258 046,71 złotych. Spółka odnotowała stratę na sprzedaży w kwocie 77 228,93 złotych.

Istotne koszty działalności Spółki to głównie wartość sprzedanych towarów i materiałów w wysokości 176 666,07 złotych.

W roku obrotowym 2019 Spółka Modern Commerce S.A. korzystała ze środków dostarczonych przez akcjonariuszy w formie pożyczek.

Spółka w 2019 roku odnotowała stratę brutto w wysokości 8 990 635,31 złotych.

Spółka otrzymała w 2019 roku zwrot nadwyżki podatku VAT naliczonego nad należnym w wysokości 402.809,00 złotych.

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

W roku 2019 spółka nie prowadziła działań w zakresie badań i rozwoju.

Marcin Michnicki  
Członek Zarządu Modern Commerce S.A.

Marek Dabrowski  
Członek Zarządu Modern Commerce S.A.