

**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.

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 . Wzrost średniej wartości koszyka zakupowego konsumentów korzystających z serwisu 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.

Na skutek opisanych w sprawozdaniu powyżej transakcji, w tym m.in. zwiększenia zaangażowania w spółkę Złote Wyprzedaże oraz częściowej spłaty pożyczki przez spółkę Złote Wyprzedaże S.A., sytuacja Spółki Modern Commerce uległa poprawie w tym w zakresie płynności i Zarząd na dzień sporządzenia SF nie widzi zagrożeń dla kontynuacji działalności spółki w okresie co najmniej 12 miesięcy.

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.