Shoper

Prospekt

www.shoper.pl

Shoper S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Krakowie, adres ul. Władysława Łokietka 79, 31-280 Kraków,
zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000395171)

Niniejszy prospekt („**Prospekt**") został sporządzony w związku z: (i) ofertą publiczną do 7.731.628 akcji zwykłych („**Maksymalna Liczba Akcji Sprzedawanych**") Shoper Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie („**Spółka**"), o wartości nominalnej 0,10 PLN każda („**Akcje Sprzedawane**"), („**Oferta**"), z czego (a) nie więcej niż 1.260.642 Akcji Sprzedawanych jest oferowanych przez KFF S.à r.l. z siedzibą przy rue Aldringen 23, L-1118, w Luksemburgu wpisaną do luksemburskiego rejestru działalności gospodarczej pod numerem B255157 („**KFF**"), (b) nie więcej niż 1.260.642 Akcji Sprzedawanych jest oferowanych przez pana Krzysztofa Krawczyka, (c) nie więcej niż 4.584.150 Akcji Sprzedawanych jest oferowanych przez pana Rafała Krawczyka, (d) nie więcej niż 4.584.150 Akcji Sprzedawanych jest oferowanych przez Modhaus sp. z o.o. z siedzibą w Kwirynowie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000250148 („**Modhaus**") oraz (e) nie więcej niż 2.689.060 Akcji Sprzedawanych jest oferowanych przez V4C POLAND PLUS FUND S.C.A. SICAV FIAR z siedzibą w Luksemburgu wpisaną do luksemburskiego rejestru działalności gospodarczej pod numerem B 217512 („**V4C**") (KFF, Krzysztof Krawczyk, Rafał Krawczyk, Modhaus oraz V4C łącznie będą zwani „**Akcjonariuszami Sprzedającymi**" lub „**Oferującymi**", a każdy z nich z osobna „**Akcjonariuszem Sprzedającym**" lub „**Oferującym**"), przy czym, w każdym przypadku, łączna liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych w ramach Oferty nigdy nie będzie większa niż 7.731.628 Akcji Sprzedawanych, reprezentujących 27,11% kapitału zakładowego Spółki oraz 27,50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co zostanie osiągnięte w wyniku uzgodnień pomiędzy Oferującymi w zakresie ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez każdego z Oferujących , oraz (ii) ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie 28.115.000 akcji zwykłych Spółki, tj. 9.277.950 akcji zwykłych serii A, 9.277.950 akcji zwykłych serii B oraz 9.559.100 akcji zwykłych serii C („**Akcje Dopuszczane**") do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**"). Akcje Sprzedawane oferowane są wyłącznie przez Oferujących. Sprzedaż Akcji Sprzedawanych nastąpi w ramach Oferty tylko jeżeli Oferujący po konsultacji z mBank oraz z Biurem Maklerskim PKO BP, pełniącymi rolę firm inwestycyjnych pośredniczących w Ofercie (łącznie jako „**Globalni Koordynatorzy**") oraz z WOOD & Co. („**Współprowadzący Księgę Popytu**", a łącznie z Globalnymi Koordynatorami „**Menedżerowie Oferty**") uznają, że występuje wystarczający poziom popytu na Akcje Sprzedawane po przeprowadzeniu procesu budowy księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Do wzięcia udziału w Ofercie są uprawnieni Inwestorzy Indywidualni i Inwestorzy Instytucjonalni. Inwestorzy Indywidualni będą mogli składać zapisy na Akcje Sprzedawane w dniach 22–28 czerwca 2021 r. Proces budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych będzie prowadzony od dnia 21 czerwca 2021 r. do dnia 29 czerwca 2021 r. Inwestorzy Instytucjonalni będą mogli składać zapisy na Akcje Sprzedawane po zakończeniu okresu budowania księgi popytu, w okresie od dnia 30 czerwca 2021 r. do dnia 2 lipca 2021 r.

Maksymalna cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych dla potrzeb składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych w ramach Oferty została ustalona przez Oferujących w porozumieniu z Menedżerami Oferty na poziomie 47,00 (czterdzieści siedem) PLN („**Cena Maksymalna**").

Ostateczna liczba Akcji Sprzedawanych, które zostaną zaoferowane poszczególnym kategoriom inwestorów oraz ostateczna cena Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych („**Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych**") i ostateczna cena Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych („**Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych**") zostaną ustalone przez Oferujących w uzgodnieniu z Menedżerami Oferty, po zakończeniu procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. Informacje na temat ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych w Ofercie, ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, Ceny Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceny Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostaną ogłoszone w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE („**Rozporządzenie Prospektowe**"), w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**"), Spółka zamierza złożyć do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**") wnioski o rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych tak, aby ich rejestracja nastąpiła w terminie umożliwiającym dokonanie przydziału Akcji Sprzedawanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym oraz zapisanie Akcji Sprzedawanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach i w terminach określonych w Prospekcie. Wszystkie Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane będą istniały w formie zdematerializowanej w rozumieniu art. 5 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**") („**Dematerializacja**") z chwilą ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym przez KDPW.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki oraz z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność. Przyszli inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami zamieszczonymi w Prospekcie, a w szczególności z opisem czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje Sprzedawane, znajdującym się w rozdziale „Czynniki ryzyka". Kurs notowań Akcji Dopuszczanych (w tym Akcji Sprzedawanych) może ulec obniżeniu, a inwestorzy mogą stracić część lub całość swojej inwestycji. Inwestycja w Akcje Sprzedawane nie gwarantuje osiągnięcia zakładanego poziomu rentowności. Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem nie jest objęte żadnymi środkami ochrony kapitału ani gwarancjami Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Inwestycja w Akcje Sprzedawane w ramach Oferty objętej Prospektem jest odpowiednia wyłącznie dla inwestorów, którzy nie wymagają osiągnięcia gwarantowanej stopy zwrotu ani ochrony zainwestowanego kapitału, są zdolni do oceny zalet i ryzyk związanych z taką inwestycją (samodzielnie lub razem z odpowiednim doradcą) i posiadają zasoby kapitałowe wystarczające do poniesienia ewentualnych strat wynikających z takiej inwestycji.

Niniejszy Prospekt stanowi prospekt w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 6 ust. 3 Rozporządzenia Prospektowego, który został przygotowany w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, Ustawą o Ofercie oraz Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniającym Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu,

treści, weryfikacji i zatwierdzenia prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) Nr 809/2004 („**Rozporządzenie 2019/980**") w oparciu o Załącznik 1 oraz Załącznik 11 Rozporządzenia 2019/980.

Oferta Akcji Sprzedawanych jest dokonywana wyłącznie na terytorium Polski. Ani Prospekt, ani Akcje Sprzedawane nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakiemukolwiek organowi regulacyjnemu w jakiejkolwiek jurysdykcji poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki, Oferujących oraz Akcji Sprzedawanych, jest Prospekt wraz z opublikowanymi suplementami do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF i komunikatami aktualizującymi oraz informacją o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych w Ofercie, Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania reklamowe mające na celu promowanie Oferty poza terytorium Polski. Działania marketingowe w związku z Ofertą będą adresowane wyłącznie do wybranych zagranicznych inwestorów instytucjonalnych poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki, zgodnie z Regulacją S (ang. *Regulation S*) wydaną na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku, ze zm. (ang. *U.S. Securities Act of 1933, as amended*) („**Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych**") lub na podstawie innego wyjątku od obowiązku rejestracyjnego przewidzianego w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych.

AKCJE SPRZEDAWANE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ZASTAWIANE ANI W INNY SPOSÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. SPÓŁKA NIE JEST I NIE BĘDZIE ZAREJESTROWANA ZGODNIE Z PRZEPISAMI AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O SPÓŁKACH INWESTYCYJNYCH Z 1940 R., ZE ZM. (ANG. *U.S. INVESTMENT COMPANY ACT*). ANI KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I GIEŁD STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI (ANG. *SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION*), ANI ŻADNA STANOWA KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI NIE ZATWIERDZIŁA ANI NIE ZGŁOSIŁA SPRZECIWU WOBEC OFERTY AKCJI SPRZEDAWANYCH, ANI NIE WYDAŁA UCHWAŁY W SPRAWIE ADEKWATNOŚCI LUB RZETELNOŚCI DOKUMENTU MARKETINGOWEGO, A SKŁADANIE JAKICHKOLWIEK OŚWIADCZEŃ O ODMIENNEJ TREŚCI JEST PRZESTĘPSTWEM.

W związku z Ofertą będą mogły być prowadzone działania stabilizacyjne, w ramach których WOOD & Co. pełniący rolę menedżera stabilizującego w imieniu wszystkich Menedżerów Oferty („**Menedżer Stabilizujący**") (lub jakakolwiek inna osoba działająca w imieniu Menedżera Stabilizującego) będzie mógł nabywać Akcje na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW w celu stabilizacji ich kursu giełdowego na poziomie wyższym niż poziom, który ustaliłby się w innych okolicznościach. Nabywanie Akcji w ramach transakcji stabilizacyjnych będzie dokonywane na zasadach określonych w Rozporządzeniu Delegowanym Komisji (UE) nr 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji („**Rozporządzenie w Sprawie Stabilizacji**"). Transakcje nabycia Akcji w ramach działań stabilizacyjnych będą mogły być dokonywane w okresie nie dłuższym niż 30 dni kalendarzowych od dnia rozpoczęcia notowań Akcji na GPW po cenie nie wyższej niż Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych. Menedżer Stabilizujący nie będzie jednak zobowiązany do podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych. Jeśli działania takie zostaną podjęte przez Menedżera Stabilizującego, mogą one zostać przerwane w każdym czasie, jednak nie później niż z upływem ww. okresu stabilizacji. Nie ma pewności, że jeśli działania stabilizacyjne zostaną podjęte, to przyniosą one przewidywane rezultaty.

Globalny Koordynator i Współprowadzący Księgę Popytu
podmiot pośredniczący w Ofercie w Polsce
– Firma Inwestycyjna

mBank

Globalny Koordynator i Współprowadzący Księgę Popytu
podmiot pośredniczący w Ofercie w Polsce
– Firma Inwestycyjna

Biuro Maklerskie

Współprowadzący Księgę Popytu

WOOD & COMPANY

Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 18 czerwca 2021 r.

Prospekt zachowuje ważność przez okres 12 miesięcy od daty zatwierdzenia przez KNF, pod warunkiem, że został uzupełniony jakimkolwiek suplementem na podstawie art. 23 Rozporządzenia Prospektowego. Obowiązek uzupełnienia Prospektu w przypadku nowych znaczących czynników, istotnych błędów lub istotnych niedokładności nie ma zastosowania, gdy Prospekt traci ważność.

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez KNF będącym właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. KNF zatwierdza niniejszy Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie niniejszego Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie jakości Spółki ani papierów wartościowych, które są przedmiotem tego Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Akcje

Sprzedawane na podstawie niniejszego Prospektu. KNF zatwierdzając Prospekt, stosownie do art. 2 lit. r) Rozporządzenia Prospektowego, weryfikuje, czy zawarte w nim informacje o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym są kompletne, zrozumiałe i spójne. Zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Spółki, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym Prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE 9
Ostateczna Liczba Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty 13
CZYNNIKI RYZYKA 16
Ryzyka związane z działalnością Spółki 17
Ryzyka związane z Ofertą, Akcjami Sprzedawanymi i rynkiem kapitałowym 28
ISTOTNE INFORMACJE 32
Definicje i terminologia 32
Zastrzeżenia 32
Zmiany do Prospektu 33
Prezentacja informacji finansowych i innych danych 34
Prognozy wyników 36
Stwierdzenia dotyczące przyszłości 36
Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie 37
Wyłączenie informacji przedstawionych na stronie internetowej 37
Kursy wymiany walut 37
WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY 39
Wysokość szacowanych wpływów z Oferty 39
DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY 40
Dane historyczne na temat dywidendy 40
Polityka w zakresie wypłaty dywidendy 40
Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy 41
Zasady wypłaty dywidendy 41
KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE 43
Oświadczenie o kapitale obrotowym 43
Kapitalizacja i zadłużenie 43
Zadłużenie pośrednie i warunkowe 44
WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE 45
Sprawozdanie z wyniku 45
Sprawozdanie z sytuacji finansowej 46
Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych 48
Wybrane Finansowe Wskaźniki Efektywności 49
ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA 59
Informacje ogólne 59
Informacje o trendach i ostatnich zdarzeniach 59
Wyniki działalności 68
Sytuacja finansowa Spółki 75
Najważniejsze zasady rachunkowości i istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach 84
Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków 94
OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI 99
Podsumowanie i przewagi konkurencyjne 99
Strategia i cele 113
Misja, wizja i wartości Spółki 118
Główne rynki 119
Historia Spółki 119
Otoczenie Spółki 120
Model biznesowy 121
Inwestycje i prace rozwojowe 132

Rynek docelowy ... 133
Istotne umowy ... 133
Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne ... 135
Ochrona środowiska ... 136
Kwestie regulacyjne ... 136
Własność intelektualna ... 137
Ubezpieczenia ... 137
Postępowania sądowe, administracyjne, arbitrażowe, regulacyjne ... 137
Pracownicy ... 137
OTOCZENIE RYNKOWE ... 140
Sytuacja gospodarcza Unii Europejskiej ... 140
Sytuacja gospodarcza w Polsce ... 141
Rynek e-commerce w Polsce ... 142
OTOCZENIE PRAWNE ... 158
Prawo Unii Europejskiej ... 158
Prawo polskie ... 160
OGÓLNE INFORMACJE O EMITENCIE I GRUPIE ... 163
Podstawowe informacje o Spółce ... 163
Przedmiot działalności ... 163
Kapitał zakładowy ... 164
Zmiany kapitału zakładowego ... 165
Ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami ... 166
Program Motywacyjny ... 166
Grupa ... 168
ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY ... 169
Zarząd ... 169
Rada Nadzorcza ... 172
Kontrola wewnętrzna oraz audyt wewnętrzny ... 182
Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej ... 184
ZNACZNI AKCJONARIUSZE ... 189
Znaczni Akcjonariusze ... 189
Oferujący ... 189
Kontrola nad Spółką ... 190
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ... 193
Podmioty powiązane Emitenta ... 193
Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi ... 194
Transakcje z Flexcommerce sp. z o.o. ... 194
PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNYM ZGROMADZENIEM ... 196
Prawa i obowiązki związane z Akcjami ... 196
Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem ... 198
Umorzenie Akcji ... 205
Zamiana Akcji ... 205
Zmiana praw akcjonariuszy Spółki ... 205
Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych ... 206
WARUNKI OFERTY ... 207
Oferta ... 207
Uprawnieni inwestorzy ... 209
Menedżerowie Oferty ... 209
Przewidywany harmonogram Oferty ... 210

Warunki odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia ... 210
Cena Maksymalna ... 212
Ustalenie Ceny Ostatecznej Akcji Sprzedawanych ... 212
Ostateczna liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych w ramach Oferty ... 213
Zasady składania zapisów oraz płatności na Akcje Sprzedawane ... 213
Przydział Akcji Sprzedawanych ... 217
Rozliczenie Oferty ... 218
Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości ... 219
Notowanie Akcji ... 219
PLASOWANIE, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI ... 223
Umowa o Plasowanie ... 223
Działania stabilizacyjne ... 223
Umowne ograniczenia zbywalności Akcji ... 224
RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI ... 226
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ... 226
Akty prawne regulujące działanie rynku kapitałowego ... 228
Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji ... 229
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenie MAR ... 235
Obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych 239
Kontrola koncentracji – Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji ... 239
Kontrola koncentracji – Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów ... 240
Kontrola koncentracji – Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji ... 242
OPODATKOWANIE ... 243
Zakres zastosowania ustaw regulujących opodatkowanie podatkiem dochodowym ... 243
Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu odpłatnego zbycia akcji dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ... 245
Podatek dochodowy od osób fizycznych ... 245
Ogólne zasady opodatkowania przychodów z dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych ... 246
Ogólne zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych ... 253
Ogólne zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn ... 253
Przeciwdziałanie unikaniu opodatkowania ... 254
Informacje o schematach podatkowych ... 255
INFORMACJE DODATKOWE ... 256
Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz ich rejestracji w KDPW ... 256
Dokumenty udostępnione do wglądu ... 256
Biegli rewidenci ... 256
Publiczne oferty przejęcia ... 256
Informacje pochodzące od osób trzecich ... 256
Podmioty zaangażowane w Ofertę ... 257
Koszty Oferty ... 258
Umowa z animatorem Spółki ... 258
Miejsce rejestracji Akcji ... 258
OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE ... 259
Oświadczenie Spółki ... 260
Oświadczenia Oferującego ... 261
Oświadczenia Oferującego ... 262

Oświadczenia Oferującego 263
Oświadczenia Oferującego 264
Oświadczenia Oferującego 265
Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej 266
Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej 267
Oświadczenie Doradcy Prawnego 268
SKRÓTY I DEFINICJE 269
SŁOWNIK TERMINÓW BRANŻOWYCH 276
HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE 280
ZAŁĄCZNIKI 389
Załącznik 1 – Statut Spółki 390
Załącznik 2 – Uchwała w Sprawie Dopuszczenia. 414
Załącznik 3 – Aktualny odpis KRS dla Emitenta 416

PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i zawiera wszystkie wymagane elementy podsumowania, które są zawarte w sekcjach 1–4. Ponieważ zawarcie w niniejszym podsumowaniu elementów, w ramach których ujawniane są niektóre informacje nie jest wymagane, może się zdarzyć, że w poszczególnych sekcjach, w odniesieniu do Emitenta lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych objętych niniejszym Prospektem nie występują informacje dotyczące danego elementu i w takim przypadku w opisie elementu zamieszcza się wskazanie „nie dotyczy" wraz z krótkim wyjaśnieniem.

Sekcja 1. Wprowadzenie i ostrzeżenia
Ostrzeżenia
Niniejsze podsumowanie należy odczytywać jako wprowadzenie do Prospektu i jest ono spójne z pozostałymi częściami Prospektu. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na przeanalizowaniu przez inwestora całości Prospektu. Inwestor może stracić całość lub część zainwestowanego kapitału. Odpowiedzialność inwestora ograniczona jest do kwoty inwestycji. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jakiekolwiek jego tłumaczenie, jednak tylko w przypadku, gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne lub gdy – odczytywane łącznie z pozostałymi częściami Prospektu – nie przedstawia kluczowych informacji mających pomóc inwestorom w podjęciu decyzji o inwestycji w dane papiery wartościowe.
Nazwa papierów wartościowych i międzynarodowe kody identyfikujące papiery wartościowe („ISIN").
• 9 277 950 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda; • 9 277 950 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda; • 9 559 100 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda; • 400 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda. KDPW nada Akcjom Sprzedawanym oraz Akcjom Dopuszczanym kody ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych KDPW (akcje imienne serii D, nie są Akcjami Sprzedawanymi ani Akcjami Dopuszczanymi). Wniosek o rejestrację Akcji Sprzedawanych oraz Akcji Dopuszczanych zostanie złożony przez Emitenta do KDPW niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF tak, aby rejestracja Akcji Sprzedawanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW nastąpiła w terminie umożliwiającym dokonanie ich przydziału Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym oraz zapisanie Akcji Sprzedawanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach i w terminach określonych w Prospekcie.
Dane identyfikacyjne i kontaktowe emitenta, w tym jego identyfikator podmiotu prawnego („LEI").
Shoper S.A. z siedzibą w Krakowie, adres ul. Władysława Łokietka 79, 31-280 Kraków, Polska, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000395171, kod LEI: 259400HA8L5O5KQEIV88.
Dane identyfikacyjne Akcjonariuszy Sprzedających
W ramach Oferty, Akcje Sprzedawane są oferowane przez Akcjonariuszy Sprzedających: • KFF S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu wpisaną do luksemburskiego rejestru działalności gospodarczej pod numerem B255157, adres do doręczeń w Polsce: ul. Dobra 40, 00-344 Warszawa (kod LEI: 724500OZERRYPZ2QCD81); • Krzysztof Krawczyk; • Rafał Krawczyk; • Modhaus sp. z o.o. z siedzibą w Kwirynowie, adres ul. Irysowa 8, 05-082 Kwirynów, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000250148, (kod LEI: 259400OZ5O6MP9ZKWB49); oraz • V4C POLAND PLUS FUND S.C.A. SICAV FIAR z siedzibą przy 6, rue Eugène Ruppert, Luksemburg, L-2453, Luksemburg, adres do doręczeń w Polsce: ul. Wspólna 47/49, 00-684 Warszawa (kod LEI: 5493003Y22KMCZ5EBA70). Podmiotem wnioskującym o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW jest Emitent (zob. Sekcja A podsekcja „Dane identyfikacyjne i kontaktowe emitenta, w tym jego identyfikator podmiotu prawnego (kod LEI) powyżej).
Dane identyfikacyjne i kontaktowe właściwego organu, który zatwierdza prospekt.
Komisja Nadzoru Finansowego, ul. Piękna 20, 00-549 Warszawa, Polska, skr. poczt. 419.
Data zatwierdzenia prospektu.
Prospekt został zatwierdzony przez KNF w dniu 18 czerwca 2021 roku.

Sekcja 2. Kluczowe informacje na temat emitenta

Kto jest emitentem papierów wartościowych?

Shoper S.A. z siedzibą w Krakowie, adres ul. Władysława Łokietka 79, 31-280 Kraków, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000395171, kod LEI: 259400HA8L5O5KQEIV88. Spółka jest firmą z branży informatyczno-technologicznej. Spółka, w ramach swojej bieżącej działalności, opracowuje i udostępnia swoim klientom rozwiązania informatyczne i technologiczne, w szczególności usługi abonamentowe Shoper, jak również wsparcie IT dla udostępnianych narzędzi do sprzedaży w ramach e-commerce. Spółka umożliwia swoim klientom tworzenie i prowadzenie sklepów internetowych w sposób zgodny z obowiązującymi standardami branżowymi i prawnymi.
Na Datę Prospektu głównymi akcjonariuszami Spółki są:

a) **KFF S.à r.l.** uprawniony z 2 224 920 akcji zwykłych na okaziciela serii B 2 334 950 akcji zwykłych na okaziciela serii C oraz 100 000 akcji uprzywilejowanych imiennych serii D, co stanowi łącznie około 16,4% Akcji;
b) **Krzysztof Krawczyk** uprawniony z 4 584 150 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 100 000 akcji uprzywilejowanych na okaziciela serii D, co stanowi łącznie około 16,4% Akcji;
c) **Rafał Krawczyk** uprawniony z 4 584 150 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 100 000 akcji uprzywilejowanych na okaziciela serii D, co stanowi łącznie około 16,4% Akcji;
d) **Modhaus spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Kwirynowie, uprawniona z 2 224 920 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 2 334 950akcji zwykłych na okaziciela serii C oraz 100 000 akcji uprzywilejowanych imiennych serii D, co stanowi łącznie około 16,4% Akcji; oraz
e) **V4C POLAND PLUS FUND S.C.A. SICAV FIAR** uprawniony z 2 444 600 akcji zwykłych na okaziciela serii A, 2 444 600 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz 4 889 200 akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach co stanowi łącznie około 34,3% Akcji.

Według najlepszej wiedzy Emitenta, na Datę Prospektu nie istnieje podmiot, który spełniałby kryteria podmiotu dominującego wobec Spółki zgodnie z art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej oraz byłby właścicielem Emitenta zgodnie z Rozporządzeniem 2019/980, chociaż największym akcjonariuszem Spółki jest V4C. Członkami Zarządu Emitenta są: Marcin Kuśmierz – Prezes Zarządu, Krzysztof Krawczyk – Wiceprezes Zarządu oraz Paweł Rybak – Członek Zarządu.
Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Poznaniu (przy ul. ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, 61-131 Poznań, firma audytorska nr 3654) przeprowadziła badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz Śródrocznego Sprawozdania Finansowego oraz wydała opinie bez zastrzeżeń z ich badania. W imieniu Firmy Audytorskiej badanie przeprowadził Paweł Zaczyński (kluczowy biegły rewident nr 13290, wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów).

Jakie są kluczowe informacje finansowe dotyczące emitenta?

Zbadane przez biegłego rewidenta informacje finansowe obejmujące lata obrotowe zakończone w dniu 31 grudnia 2020 roku, w dniu 31 grudnia 2019 roku oraz w dniu 31 grudnia 2018 roku a także pierwszy kwartał 2021 zakończony w dniu 31 marca 2021 roku zostały sporządzone zgodnie z Rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002. Informacje finansowe zostały przygotowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE na dzień ich sporządzenia i które będą miały zastosowanie przy sporządzaniu kolejnego sprawozdania finansowego. Zgodnie z wymogami Rozporządzenia 2019/980 Emitent nie sporządzał informacji finansowych pro forma. Nie zaistniały przesłanki, które nakładałyby na Emitenta obowiązek sporządzenia informacji finansowych pro forma.

Tabela 1 Wybrane informacje finansowe na podstawie sprawozdania z wyniku dla wskazanych okresów

	Sprawozdanie z wyniku				
	(tys. PLN, o ile nie wskazano inaczej)				
	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Przychody ze sprzedaży	15 807	9 243	46 945	27 856	20 515
Zysk / strata z działalności operacyjnej	5 543	3 272	16 655	5 445	4 294
Zysk / strata netto	4 548	2 363	12 492	3 917	2 992
Wzrost przychodów rok do roku / od kwartału do kwartału (%)	71,0%	n/a	68,5%	35,8%	n/a
Zwrot na sprzedaży (%) *	34,9%	35,4%	35,8%	20,1%	21,0%
Marża zysku netto (%) **	28,8%	25,6%	26,6%	14,1%	14,6%
Zysk przypadający na jedną akcję zwykłą (PLN)***	0,002	0,001	0,006	0,002	0,106
Zysk przypadający na jedną akcję uprzywilejowaną (PLN)***	11,21	5,83	30,80	9,66	-

** liczone jako iloraz zysku ze sprzedaży i przychodów ze sprzedaży*

*** liczone jako iloraz zysku netto i przychodów ze sprzedaży*

**** dane przeliczone dla wszystkich okresów na liczbę akcji po dokonaniu podziału (splitu) akcji*

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe, Emitent

Tabela 2 Wybrane informacje z bilansu Spółki

	Bilans			
	(tys. PLN)			
	Na dzień 31 marca 2021 roku	Na dzień 31 grudnia 2020 roku	Na dzień 31 grudnia 2019 roku	Na dzień 31 grudnia 2018 roku
Aktywa razem	40 013	43 094	30 092	27 989
Kapitał własny	16 080	24 125	16 112	15 985
Zobowiązania finansowe netto (zobowiązania długoterminowe plus zobowiązania krótkoterminowe minus środki pieniężne)	6 175	-1 999	5 354	5 964

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe, Emitent

Tabela 3 Wybrane informacje dot. przepływów pieniężnych Spółki

	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				
	(tys. PLN)				
	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Przepływy z działalności operacyjnej	10 131	3 043	19 170	7 641	6 158

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Jakie są kluczowe ryzyka właściwe dla emitenta?

Ryzyko związane z zaprzestaniem współpracy z głównymi partnerami Spółki lub niemożnością nawiązania współpracy z zewnętrznymi dostawcami Spółka planuje rozszerzyć współpracę z wiodącymi podmiotami z branży e-commerce (m.in. Allegro, Google, Facebook, Blue Media) oraz logistycznej (np. InPost), w celu wzbogacenia swojej oferty kierowanej do klientów chcących prowadzić sklepy internetowe. Brak kontynuowania współpracy z obecnymi partnerami biznesowymi i technologicznymi Spółki lub nawiązania współpracy z nowymi podmiotami może negatywnie wpływać na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz wyniki Spółki.

Ryzyko ataku typu DDoS (tj. rozproszonej odmowy usługi) lub innego naruszenia bezpieczeństwa, które mogą opóźnić lub przerwać usługi dla użytkowników platformy Shoper i ich klientów, zaszkodzić reputacji i spowodować odpowiedzialność prawną Spółki Działalność Spółki narażona na ataki typu DDoS, czyli techniki używanej przez atakujących uniemożliwiającej dostęp do sklepu internetowego prowadzonego w ramach platformy Shoper, poprzez przeciążenie jej infrastruktury serwerowej, sieciowej i telekomunikacyjnej. Atak DDoS może opóźnić lub przerwać świadczenie usług na rzecz użytkowników platformy Shoper i ich klientów, oraz może zniechęcić kupujących do odwiedzania sklepów użytkowników platformy Shoper. Atak DDoS może zaszkodzić reputacji Spółki i marce Shoper, narazić na ryzyko sporu sądowego i ewentualną odpowiedzialność oraz wymagać poniesienia znacznych nakładów kapitałowych i innych zasobów w celu złagodzenia problemów spowodowanych atakiem DDoS.

Ryzyko wycieku danych z systemów lub inne naruszenie przez osoby trzecie informacji poufnych lub danych osobowych użytkowników i użytkowników odwiedzających strony internetowe Ze względu na charakter działalności, platforma Shoper przetwarza dane osobowe i inne wrażliwe dane dotyczące użytkowników platformy Shoper oraz klientów odwiedzających sklepy internetowe prowadzone za pomocą platformy Shoper. Techniki uzyskiwania nieautoryzowanego dostępu często się zmieniają, wobec czego Spółka może nie być w stanie wdrożyć odpowiednich środków zapobiegawczych. Jakikolwiek nieautoryzowany dostęp lub niezgodne z prawem przetwarzanie danych sensytywnych, w tym danych osobowych, może narazić Spółkę na odpowiedzialność za utratę takich informacji i spory sądowe. Ponadto, w konsekwencji takich czynności, użytkownicy platformy Shoper i dostawcy zewnętrzni mogą zakończyć współpracę ze Spółką, co może zaszkodzić działalności Spółki, wynikom operacyjnym lub kondycji finansowej.

Sekcja 3. Kluczowe informacje na temat papierów wartościowych

Jakie są główne cechy papierów wartościowych?

a) 9 277 950 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;
b) 9 277 950 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;
c) 9 559 100 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda;
d) 400 000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda.

Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, zostały wyemitowane w złotych (PLN). Wartość nominalna jednej akcji wynosi 0,10 PLN.

Najważniejsze prawa związane z Akcjami są następujące:

a) prawo do udziału w zysku (dywidendy); akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie w drodze uchwały o podziale zysku do wypłaty akcjonariuszom, przy czym akcjonariusze, którzy objęli akcje serii D, są uprawnieni do dywidendy w wysokość 5.000 razy przewyższającej dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom posiadającym akcje zwykłe;
b) prawo do pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do posiadanych akcji (prawo poboru); akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji emitowanych w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w stosunku do liczby posiadanych akcji, przy czym prawo poboru zostało wyłączone w stosunku do akcji serii D. Akcjonariusze posiadający akcje inne niż serii D, mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji, jak również innych praw do subskrypcji nowych akcji lub innych papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę (w tym w szczególności obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa) w tym zamiennych na akcje lub inne papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji (z wyłączeniem akcji serii D). W przypadku, gdy którykolwiek z wymienionych akcjonariuszy nie skorzysta z prawa pierwszeństwa, pozostali akcjonariusze będą uprawnieni do jego wykonania proporcjonalnie do liczby akcji posiadanych przez osoby korzystające z tego prawa;
c) prawo do zbywania Akcji;
d) prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu; prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia;
e) prawo do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz do żądania umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad walnego zgromadzenia; Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia;
f) prawo do uzyskania informacji o spółce; podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad;
g) prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych; na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z jej utworzeniem lub prowadzeniem jej spraw.

W przeszłości Spółka wypłacała dywidendę, w tym za lata objęte Historycznymi Informacjami Finansowymi. W kolejnych latach decyzje w zakresie dywidendy będą podejmowane we właściwym czasie po zakończeniu każdego roku obrotowego stosownie do sytuacji finansowej Spółki oraz zapotrzebowania na środki pieniężne przez Spółkę.
Na Datę Dopuszczenia nie istnieją jakiekolwiek ograniczenia w zakresie zbywalności Akcji.

Gdzie papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu?

Papiery wartościowe będą przedmiotem obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Jeżeli po zakończeniu Oferty, Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku podstawowym, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku podstawowym lub równoległym GPW, Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect).

Czy papiery wartościowe są objęte zabezpieczeniem?

Nie dotyczy – papiery wartościowe nie są objęte zabezpieczeniem.

Jakie są kluczowe rodzaje ryzyka właściwe dla papierów wartościowych?

Po zakończeniu Oferty, dotychczasowi akcjonariusze Spółki, w tym V4C będą mieć wpływ na Emitenta i jego działalność, co może być sprzeczne z interesami pozostałych akcjonariuszy Spółki.

Sekcja 4 – Kluczowe informacje na temat oferty publicznej papierów wartościowych lub dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Na jakich warunkach i zgodnie z jakim harmonogramem mogę inwestować w dane papiery wartościowe?

Uprawnieni inwestorzy
Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:
- Inwestorzy Indywidualni;
- Inwestorzy Instytucjonalni.

Oferta nie przewiduje preferencyjnego sposobu traktowania poszczególnych rodzajów inwestorów lub określonych grup powiązanych przy przydziale Akcji Sprzedawanych.
Przewidywany harmonogram oferty
Poniżej został przedstawiony przewidywany harmonogram Oferty. Czas podawany jest według czasu środkowoeuropejskiego (CET).

Tabela 4 Przewidywany harmonogram Oferty

Termin	Czynność
21 czerwca 2021 r.	publikacja Prospektu
21 czerwca 2021 r.	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
22–28 czerwca 2021 r.	przyjmowanie zapisów od Inwestorów Indywidualnych (do dnia 28 czerwca 2021 r. do godziny 23:59)
29 czerwca 2021 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, ustalenie i opublikowanie ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych w Ofercie, ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych
30 czerwca – 2 lipca 2021 r.	przyjmowanie zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych
5 lipca 2021 r.	ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Menedżerów Oferty
5 lipca 2021 r.	przydział Akcji Sprzedawanych
Około 1 tygodnia od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych	przewidywany termin dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu oraz rozpoczęcia notowań Akcji Dopuszczanych na rynku regulowanym

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki lub Oferujących. Spółka i Oferujący działający łącznie, za zgodą Menedżerów Oferty zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane. Informacje o wszelkich zmianach terminów zostaną przekazane w drodze komunikatu aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu upływu danego terminu. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF. W przypadku, gdy w ocenie Spółki i Oferujących, zmiana harmonogramu Oferty mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Sprzedawanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego.

Cena Maksymalna oraz Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych

Najpóźniej w dniu ustalenia ostatecznej ceny Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych („**Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych**") i ostatecznej ceny Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych („**Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych**") („**Data Ustalenia Ceny**") wszyscy Oferujący łącznie, w uzgodnieniu z Menedżerami Oferty, podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez każdego z Oferujących. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych, w tym ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, a także o Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana przez Oferujących do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie z art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. zostanie opublikowana w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki, w sposób, w jaki został udostępniony Prospektu.

Ostateczna Liczba Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty

Oferujący w porozumieniu z Menedżerami Oferty ustalą ostateczną liczbę Akcji Sprzedawanych, które zostaną zaoferowane w Ofercie („**Ostateczna Liczba Akcji Sprzedawanych**") oraz ostateczną liczbę Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, najpóźniej w Dacie Ustalenia Ceny. Intencją Oferujących jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym ok. 10–15% Akcji Sprzedawanych. Informacja na temat Ostatecznej Liczby Akcji Sprzedawanych w Ofercie oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów (Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym) przez Oferujących zostanie przekazana do KNF oraz zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt.

Zapisy i wpłaty dokonywane przez Inwestorów Indywidualnych oraz Instytucjonalnych

Liczba Akcji Sprzedawanych, którą może obejmować zapis złożony w danym podmiocie przyjmującym zapisy przez jednego Inwestora Indywidualnego, może wynosić nie mniej niż 100 Akcji Sprzedawanych, ale nie więcej niż 50.000 Akcji Sprzedawanych. Zapis złożony na więcej niż 50.000 Akcji Sprzedawanych będzie uznawany za zapis złożony na 50.000 Akcji Sprzedawanych. Zapis obejmujący mniej niż 100 Akcji Sprzedawanych będzie uważany za nieważny. Dopuszczalne jest

składanie wielokrotnych zapisów przez Inwestorów Indywidualnych. Zapisy są składane przez Inwestorów Indywidualnych po Cenie Maksymalnej.
W chwili składania zapisu Inwestor Indywidualny musi posiadać na rachunku inwestycyjnym lub na rachunku w banku depozytariuszu (w odniesieniu do osób korzystających z rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez bank depozytariusza) środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby subskrybowanych Akcji Sprzedawanych oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualne dodatkowe prowizje lub koszty firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. Opłacenie zapisu na Akcje Sprzedawane ze środków na rachunku papierów wartościowych inwestora może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych środków pieniężnych tego inwestora zdeponowanych na jego rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych. W przypadku braku pokrycia na rachunku, zapis Inwestora Indywidualnego nie zostanie przyjęty. Na podstawie przeprowadzonego procesu budowy księgi popytu, Oferujący, po uzgodnieniu z Menedżerami Oferty, dokonają wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, według własnego uznania, którym zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Sprzedawane. Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Sprzedawane, będą przyjmowane przez Menedżerów Oferty na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów.

Inwestorzy Instytucjonalni, do których zostaną skierowane zaproszenia będą uprawnieni do złożenia zapisów maksymalnie na taką liczbę Akcji Sprzedawanych, jaka została wskazana w zaproszeniu. Dopuszczalne jest składanie wielokrotnych zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych. W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na większą liczbę Akcji Sprzedawanych niż wskazana w zaproszeniu, uznaje się, że Inwestor Instytucjonalny złożył zapis na maksymalną liczbę Akcji Sprzedawanych wskazaną w zaproszeniu.

W przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na mniejszą liczbę Akcji Sprzedawanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, Oferujący w uzgodnieniu z Menedżerami Oferty, mogą zadecydować, wedle własnego uznania, o przydzieleniu takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu Akcji Sprzedawanych w liczbie wynikającej ze złożonego przez niego zapisu lub o przydzieleniu mniejszej liczby Akcji Sprzedawanych niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub o nie przydzieleniu żadnej Akcji Sprzedawanej.

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Sprzedawanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy, oraz Ceny Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do składania zapisów.
Płatność za Akcje Sprzedawane musi być dokonana w złotych polskich.

Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty
Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące przewidywanej struktury akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty przy założeniu, że Oferujący sprzedadzą w ramach Oferty Maksymalną Liczbę Akcji Sprzedawanych, a każdy z Oferujących sprzeda w Ofercie Akcje Sprzedawane w liczbie odpowiadającej Wstępnej Indywidualnej Liczbie Akcji Sprzedawanych oraz że nie zostaną podjęte żadne działania stabilizacyjne przez Menedżera Stabilizującego i Opcja Stabilizacyjna nie zostanie wykonana.

Tabela 5 Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

Akcjonariusz	Liczba akcji**	Liczba głosów **	Wartość nominalna akcji (PLN)	% kapitału zakładowego **	% głosów na WZ**
Krzysztof Krawczyk	3 423 508*	3 323 508	0,10	12,0060%	11,8211%
Rafał Krawczyk	3 423 508*	3 323 508	0,10	12,0060%	11,8211%
Modhaus	3 423 508*	3 323 508	0,10	12,0060%	11,8211%
KFF	3 423 508*	3 323 508	0,10	12,0060%	11,8211%
V4C	7 089 340	7 089 340	0,10	24,8618%	25,2155%
Pozostali (nabywcy Akcji Sprzedawanych)	7 731 628	7 731 628	0,10	27,1142%	27,5000%
Ogółem	**28 515 000**	**28 115 000**	**-**	**100%**	**100%**

** W tym 100.000 akcji serii D Spółki, które są pozbawione prawa głosu (tzw. akcje nieme).*
*** Nie uwzględnia akcji Spółki, które mogą zostać wyemitowane w ramach Programów Motywacyjnych ustanowionych w Spółce.*
Źródło: Spółka

Koszty Oferty

Wynagrodzenie Firm Inwestycyjnych
W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą, Akcjonariusze Sprzedający zobowiązali się zapłacić na rzecz Menedżerów Oferty wynagrodzenie prowizyjne w łącznej wysokości równej 1,45% wartości zrealizowanej Oferty, rozumianej jako iloczyn ceny ostatecznej Akcji Sprzedawanych oraz liczby Akcji Sprzedawanych objętych zapisami inwestorów (oraz w pełni opłaconymi) w ramach Oferty, w każdym razie nie mniej niż 1.500.000 PLN. Dodatkowo powyższe

wynagrodzenie może zostać powiększone o wynagrodzenie uznaniowe oraz o wynagrodzenie dodatkowe uzależnione od finalnej kapitalizacji Spółki. Wynagrodzenie Menedżerów Oferty pokryte zostanie przez Akcjonariuszy Sprzedających.

Pozostałe koszty

Poza prowizją należną Menedżerom Oferty, o której mowa powyżej, na Datę Prospektu Spółka szacuje, że łączne pozostałe koszty związane z Ofertą, które poniesie Spółka, ukształtują się na poziomie ok. 2.200.000 PLN netto i będą obejmowały, między innymi: (i) koszt sporządzenia Prospektu, (ii) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami oraz prezentacji roadshow, usług doradczych PR, (iii) wynagrodzenia, koszty i wydatki doradców prawnych, (iv) koszty usług dotyczących przygotowania Historycznych Informacji Finansowych oraz Śródrocznego Sprawozdania Finansowego, (v) koszty usług badania przez biegłych rewidentów Historycznych Informacji Finansowych oraz Śródrocznego Sprawozdania Finansowego, (vi) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW_CCP, oraz (vii) pozostałe opłaty KDPW, GPW i notarialne. Szczegółowe informacje na temat rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Spółka ani Menedżerowie Oferty nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis (w tym Menedżera Oferty), zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej. Ponadto, inwestor może ponieść ewentualne koszty związane z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Sprzedawane nie posiadał takiego rachunku wcześniej.

Kto jest oferującym lub osobą wnioskującą o dopuszczenie do obrotu?

Emitentem Akcji Sprzedawanych i wnioskującym o dopuszczenie do obrotu jest Shoper S.A. z siedzibą w Krakowie (Polska). Oferującymi są aktualni akcjonariusze Spółki tj. Modhaus, KFF, Krzysztof Krawczyk, Rafał Krawczyk oraz V4C.

Dlaczego dany prospekt jest sporządzany?

Prospekt został sporządzony w związku z: (i) zamiarem sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w liczbie określonej w Prospekcie w drodze Oferty; oraz (ii) zamiarem ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW Akcji Dopuszczanych.

Informacje o wykorzystaniu i szacunkowej wartości netto wpływów z oferty.

Spółka nie otrzyma żadnych wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Oferujących. Oferujący otrzymają wszystkie wpływy ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych. Wysokość wpływów z Oferty będzie zależała od ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych sprzedanych przez Oferujących w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych sprzedanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacje czy oferta podlega umowie o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejęcia emisji wraz z podaniem wszelkich części, które nie są objęte tą umową.

Oferta nie podlega umowie o gwarantowaniu emisji z gwarancją przejęcia emisji.

Informacje o najistotniejszych konfliktach interesów dotyczących oferty lub dopuszczenia do obrotu.

Paweł Moskwa powołany w skład Rady Nadzorczej Spółki jest również wspólnikiem i członkiem zarządu doradcy prawnego i doradzał Emitentowi w związku z Ofertą, w tym z sporządzaniu Prospektu, jak również pełnił funkcję pełnomocnika Emitenta w postępowaniu o zatwierdzenie Prospektu przed KNF. Wskazana okoliczność może powodować wystąpienie potencjalnego konfliktu interesów w formie niewłaściwego wykonywania obowiązków nadzorczych względem Zarządu Emitenta w związku z Ofertą oraz sporządzeniem Prospektu przez Pawła Moskwę. Rafał Krawczyk pełniący funkcję członka Rady Nadzorczej jest bratem Krzysztofa Krawczyka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz każdy z nich jest Akcjonariuszem Sprzedającym. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej posiadają akcje Emitenta w sposób pośredni. Powyższe potencjalne konflikty interesów są mitygowane poprzez sprawowanie kolegialnego nadzoru nad Spółką przez Radę Nadzorczą.

CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji o inwestycji w Akcje Sprzedawane potencjalni inwestorzy powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Wystąpienie jakiegokolwiek lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Spółki, jej przepływy pieniężne, sytuację finansową, wyniki finansowe, perspektywy lub cenę rynkową Akcji Sprzedawanych.

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym wskazane poniżej czynniki ryzyka są kluczowymi istotnymi czynnikami ryzyka właściwymi i specyficznymi dla Spółki oraz Oferty i notowania Akcji Dopuszczanych na rynku regulowanym. Pozostałe czynniki ryzyka, na które może być narażona Spółka obejmują ryzyka charakterystyczne generalnie dla spółek prowadzących działalność w Polsce oraz regionie, globalną ekonomię i warunki polityczne oraz rozwój, jak również dla spółek prowadzących działalność na rynku, na którym działa Spółka, a także związanych z ofertami publicznymi akcji i notowaniem akcji na rynku regulowanym na terenie Unii Europejskiej. Spółka może być narażona na inne ryzyka i negatywne czynniki, które nie są na Datę Prospektu znane Spółce lub na Datę Prospektu są uznawane przez Spółkę za nieistotne. Podejmując decyzję inwestycyjną co do nabycia Akcji Sprzedawanych, inwestorzy powinni wziąć pod uwagę również wszelkie takie inne czynniki ryzyka, gdyż ich ziszczenie się może również mieć istotny, negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju Spółki, a także może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji Sprzedawanych.

Nie można wykluczyć, że z upływem czasu lista ryzyk określonych poniżej nie będzie kompletna ani wyczerpująca i w związku z tym na Datę Prospektu ryzyka te nie mogą być traktowane jako jedyne, na które Spółka jest narażona. Spółka może być narażona na dodatkowe ryzyka i niewiadome, które nie są obecnie znane Spółce i zidentyfikowane przez Spółkę. Wystąpienie zdarzeń opisanych jako ryzyka może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji Sprzedawanych, w wyniku czego inwestorzy, którzy nabędą Akcje Sprzedawane, mogą ponieść stratę równą całości lub części ich inwestycji.

Kolejność, w jakiej ryzyka zostały przedstawione poniżej w ramach poszczególnych kategorii czynników ryzyk, odzwierciedla istotność czynników ryzyka w oparciu o prawdopodobieństwo ich wystąpienia oraz przewidywaną skalę ich negatywnego wpływu.

Spółka jako najbardziej istotne czynniki ryzyka, biorąc pod uwagę prawdopodobieństwo wystąpienia oraz przewidywaną skalę negatywnego wpływu, wskazuje następujące ryzyka:

- *ryzyko związane z zaprzestaniem współpracy z głównymi partnerami Spółki lub niemożnością nawiązania współpracy z zewnętrznymi dostawcami;*
- *ryzyko ataku typu DDoS (tj. rozproszonej odmowy usługi) lub innego naruszenia bezpieczeństwa, które mogą opóźnić lub przerwać usługi dla użytkowników platformy Shoper i ich klientów, zaszkodzić reputacji i spowodować odpowiedzialność prawną Spółki; oraz*
- *ryzyko wycieku danych z systemów lub inne naruszenie przez osoby trzecie informacji poufnych lub danych osobowych użytkowników i użytkowników odwiedzających strony internetowe.*

Przeprowadzona przez Spółkę analiza wskazuje, że pandemia koronawirusa (COVID-19) nie wpłynęła ani nie wpłynie negatywnie na działalność Spółki, ani na sytuację finansową i wyniki finansowe Spółki. W związku z pandemią koronawirusa (COVID-19) w Spółce został wprowadzony system pracy zdalnej obejmujący pracowników i współpracowników Spółki. W ocenie Spółki praca zdalna, nie wpływa negatywnie na efektywność pracy osób zatrudnionych przez Spółkę ani nie rzutuje na terminowość realizacji projektów komercyjnych przez Spółkę. Spółka nie może jednak wykluczyć, że pandemia koronawirusa (COVID-19) będzie miała wpływ na przebieg Oferty. Na Datę Prospektu, Emitent nie zidentyfikował problemów z terminowym przeprowadzeniem Oferty, jednak skala zmian na rynku kapitałowym w miesiącach objętych harmonogramem Oferty jest trudna do oszacowania. Rozwój sytuacji związanej z utrzymującymi się skutkami rozprzestrzeniania się koronawirusa (COVID-19) i wpływ pandemii koronawirusa (COVID-19) na gospodarkę może powodować mniejszą skłonność inwestorów do ryzyka i spadek zainteresowania inwestorów nabywaniem akcji. Nie można więc wykluczyć, że zmiana sytuacji rynkowej lub gospodarczej wynikająca z pandemii koronawirusa (COVID-19) będzie miała negatywny wpływ na ogólną sytuację

na rynku kapitałowym, a tym samym na przebieg Oferty. Na Datę Prospektu rozmiar wpływu skutków pandemii koronawirusa (COVID-19) na przebieg Oferty jest nieznany i trudny do oszacowania, ponieważ uzależniony jest od czynników, które pozostają poza wpływem lub kontrolą Spółki, jak stopień nasilenia pandemii koronawirusa (COVID-19) i wdrażanych środków zapobiegawczych, czasu ich trwania, jak również reakcji inwestorów na pandemię koronawirusa (COVID-19) i wdrażane środki zapobiegawcze.

Na Datę Prospektu Spółka nie identyfikuje potencjalnego wpływu pandemii koronawirusa (COVID-19) na inne obszary funkcjonowania Spółki. Jednocześnie Spółka wskazuje, że stale monitoruje sytuację związaną z pandemią koronawirusa (COVID-19) i analizuje jej wpływ na działalność Spółki.

Ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko związane z zaprzestaniem współpracy z głównymi partnerami Spółki lub niemożnością nawiązania współpracy z zewnętrznymi dostawcami

W celu oferowania najwyższej jakości platformy Shoper oraz usług dodatkowych, Spółka współpracuje z renomowanymi partnerami biznesowymi i technologicznymi. Oferują oni użytkownikom sklepów internetowych, we współpracy z Emitentem, rozwiązania technologiczne umożliwiające oferowanie m.in. usług reklamowych i marketingowych, usług związanych z obsługą płatności internetowych oraz usług logistycznych. Spółka współpracuje m.in. z podmiotami takimi jak Allegro, Blue Media, Facebook oraz Google. Podmioty te Spółka uznaje te podmioty za swoich kluczowych partnerów biznesowych. Współpraca z Blue Media, Facebook oraz Google jest istotna dla Spółki ze względów komercyjnych. Natomiast współpraca z Allegro jest uważana za istotną ze względu na integrację z platforma handlową, z której korzystają użytkownicy platformy Shoper.

Współpraca z partnerami biznesowymi i technologicznymi pozwala Emitentowi na oferowanie usług dodatkowych i uzyskiwanie dzięki nim większych przychodów.

Spółka planuje kontynuowanie współpracy z dotychczasowymi kontrahentami oraz nawiązywanie nowych kontaktów biznesowych i zawieranie umów współpracy z kolejnymi podmiotami. Umowy z kluczowymi partnerami Emitenta obowiązujące na Datę Prospektu zostały opisane w rozdziale „*Opis działalności Spółki*" w punkcie „Istotne umowy".

Emitent zauważa, że istnieje ryzyko związane z zaprzestaniem współpracy z głównymi partnerami Spółki i oferowania użytkownikom platformy Shoper usług dodatkowych takich jak np. usługi reklamowe i marketingowe, usługi związane z obsługą płatności internetowych i usługi logistyczne. Emitent dokłada należytych starań, żeby ryzyko się nie zmaterializowało, m.in. poprzez rzetelne wykonywanie swoich obowiązków kontraktowych. Według najlepszej wiedzy Zarządu, na Datę Prospektu, nie występują symptomy świadczące o woli zakończenia współpracy z Emitentem przez jego głównych partnerów biznesowych.

Ponadto, Emitent może nie być w stanie, w tym ze względów pozostających poza jego kontrolą i wpływem, sprostać oczekiwaniom użytkowników platformy Shoper co do zawarcia umów z konkretnymi zewnętrznymi dostawcami. Ziszczenie się takich okoliczności może niekorzystnie wpłynąć na poziom satysfakcji użytkowników platformy Shoper i przyczynić się do istotnego zmniejszenia ich liczby.

W celu zmniejszenia możliwości wystąpienia opisywanego ryzyka, Spółka nie ustaje w poszukiwaniu nowych partnerów biznesowych, zacieśnia współpracę z obecnymi kontrahentami oraz rozważa uzyskanie zezwolenia na prowadzenie działalności jako krajowa instytucja płatnicza.

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako wysoką, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby znacząca. Materializacja ryzyka może mieć wpływ na spadek przychodów i rentowności Spółki. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako średnie.

Ryzyko ataku typu DDoS (tj. rozproszonej odmowy usługi) lub innego naruszenia bezpieczeństwa, które mogą opóźnić lub przerwać usługi dla użytkowników platformy Shoper i ich klientów, zaszkodzić reputacji i spowodować odpowiedzialność prawną Spółki

W przeszłości Spółka lub poszczególni użytkownicy platformy Shoper, byli celem rozproszonych ataków typu DDoS, czyli techniki używanej przez atakujących uniemożliwiającej dostęp do sklepu internetowego prowadzonego w ramach platformy Shoper, poprzez przeciążenie jej infrastruktury serwerowej, sieciowej i telekomunikacyjnej. Platforma Shoper może ponownie być przedmiotem ataków DDoS. Jednocześnie, Spółka nie może zagwarantować, że systemy, protokoły bezpieczeństwa, mechanizmy ochrony sieci i inne procedury obecne w Spółce są lub będą wystarczające, aby zapobiec przerwom w działaniu platformy Shoper. Ponieważ techniki używane do wykonania ataków często się zmieniają, a częstotliwość ataków DDoS rośnie, Spółka może nie być w stanie wdrożyć odpowiednich środków zapobiegawczych lub powstrzymać ataków w trakcie ich występowania. Atak DDoS może opóźnić lub przerwać świadczenie usług na rzecz użytkowników platformy Shoper i ich klientów, oraz może zniechęcić kupujących do odwiedzania sklepów użytkowników platformy Shoper. Ponadto, każdy faktyczny lub domniemany atak DDoS może zaszkodzić reputacji Spółki i marce Shoper, narazić na ryzyko sporu sądowego i ewentualną odpowiedzialność oraz wymagać poniesienia znacznych nakładów kapitałowych i innych zasobów w celu złagodzenia problemów spowodowanych atakiem DDoS.

W historii Spółki miały miejsce ataki DDoS skutkujące niedostępnością części lub całości usług świadczonych na rzecz użytkowników platformy Shoper. Spółka nie poniosła z tego tytułu bezpośrednich strat finansowych oraz nie była adresatem roszczeń ani stroną spraw sądowych z użytkownikami platformy Shoper. W wyniku czasowej niedostępności usług Emitent mógł ponieść straty związane z utratą części sprzedaży nowych lub odnawianych usług. Ze względu na krótkotrwałe niedostępności platformy Shoper (nie dłuższe niż kilka godzin), straty finansowe były trudne do oszacowania.

W celu zmniejszenia możliwości wystąpienia opisywanego ryzyka, Spółka podejmuje szereg czynności, w tym korzysta z trzech niezależnych dostawców infrastruktury serwerowej, sieciowej i aplikacyjnej, w ramach których są rozdzieleni poszczególni użytkownicy platformy Shoper, monitoruje ruch i działanie w ramach serwerów oraz reaguje na sytuacje alarmowe. Ponadto, Spółka aktualizuje oprogramowanie przeciwdziałające atakom hakerskim.

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako wysoką, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby znacząca. Materializacja ryzyka może mieć wpływ na spadek przychodów i rentowności Spółki. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako średnie.

Ryzyko wycieku danych z systemów lub inne naruszenie przez osoby trzecie informacji poufnych lub danych osobowych użytkowników i użytkowników odwiedzających strony internetowe

Ze względu na charakter działalności, platforma Shoper przetwarza dane osobowe i inne wrażliwe dane dotyczące użytkowników platformy Shoper oraz klientów odwiedzających sklepy internetowe prowadzone za pomocą platformy Shoper. Spółka uważa, że podejmuje wystarczające działania w celu ochrony bezpieczeństwa, integralności i poufności informacji, które zbiera i przechowuje, ale nie ma gwarancji, że niezamierzone (np. błędy oprogramowania lub inne awarie techniczne, błąd lub niedopatrzenie pracownika lub inne czynniki) lub nieuprawnione ujawnienie, czy nieautoryzowany dostęp do tych informacji nie nastąpi przez osoby trzecie pomimo wysiłków Spółki. Podobnie jak wiele firm internetowych, Spółka doświadczyła w przeszłości prób obejścia bezpieczeństwa systemów przez strony trzecie (ataki hakerskie). Spółka nie wyklucza, że w przyszłości hakerom powiodą się próby uzyskania nieautoryzowanego dostępu do danych wrażliwych, pomimo zastosowanych środków bezpieczeństwa. W przeszłości Spółka uzyskiwała informacje o błędach w oprogramowaniu platformy Shoper w ramach stosowanych programów wczesnego wykrywania takich błędów. Techniki uzyskiwania nieautoryzowanego dostępu często się zmieniają, wobec czego Spółka może nie być w stanie wdrożyć odpowiednich środków zapobiegawczych. Jeśli środki bezpieczeństwa zostaną naruszone z powodu działań osób trzecich, błędów pracowników, wykroczeń lub w inny sposób, lub jeśli wady projektowe w oprogramowaniu Spółki zostaną ujawnione i wykorzystane, w wyniku czego osoba trzecia uzyska nieautoryzowany dostęp do danych użytkowników platformy Shoper, relacje Spółki z użytkownikami platformy Shoper mogą zostać osłabione, a Spółka może ponieść odpowiedzialność administracyjną (np. kary nakładane

przez Prezesa Urzędu Ochrony Danych Osobowych) lub cywilną, które skutkować mogą koniecznością zapłaty kar lub odszkodowań.

Jakikolwiek nieautoryzowany dostęp lub niezgodne z prawem przetwarzanie danych sensytywnych, w tym danych osobowych, może narazić Spółkę na odpowiedzialność za utratę takich informacji i spory sądowe. Ponadto, w konsekwencji takich czynności, użytkownicy platformy Shoper i dostawcy zewnętrzni mogą zakończyć współpracę ze Spółką, co może zaszkodzić działalności Spółki, wynikom operacyjnym lub kondycji finansowej.

W celu zmniejszenia możliwości wystąpienia opisywanego ryzyka, Spółka wdrożyła procedurę dotyczącą dostępu do systemów Spółki oraz politykę haseł do tych systemów, jak również prowadzi kontrolę dostępu do danych. Ponadto, Spółka posiada i aktualizuje oprogramowanie antywirusowe oraz firewalle.

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako wysokie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby znacząca. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako średnie.

Ryzyko związane z odpływem kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników

Spółka rozwija swoją działalność dzięki wysoko wykwalifikowanej kadrze menedżerów i specjalistów. Odpowiadają oni m.in. za realizację strategii rozwoju Emitenta, zarządzenie operacyjne, sprzedaż i marketing, rozwój platformy Shoper oraz usług dodatkowych.

Podejmowanie przez Spółkę działań w zakresie utrzymania kadry menedżerskiej i specjalistów poprzez oferowanie atrakcyjnego systemu wynagradzania i benefitów pozapłacowych, programów rozwojowych, przyjaznego środowiska pracy i kultury korporacyjnej, może okazać się niewystarczające.

Ewentualny odpływ kadry menadżerskiej i kluczowych pracowników, w tym w szczególności do podmiotów konkurencyjnych względem Emitenta, może w negatywny sposób wpłynąć na realizację strategii Spółki, jej działalność operacyjną oraz rozwój platformy Shoper i usług dodatkowych. W związku z wysoką dynamiką rozwoju branży e-commerce Emitent dostrzega bardzo duży popyt na usługi świadczone przez specjalistów tej branży, co przekłada się na utrudniony dostęp do wykwalifikowanej wyższej kadry menedżerskiej. Dlatego też, Spółka podejmuje działania mające na celu zapewnienie retencji kluczowych pracowników poprzez m.in. programy motywacyjne oparte na udziale w kapitale zakładowym Spółki. Spółka dokłada również starań by miejsce pracy było przyjaznym i bezpiecznym środowiskiem oraz oferuje szkolenia i określoną ścieżkę kariery zawodowej. W opinii Emitenta możliwa jest zastępowalność kadry menadżerskiej i kluczowych pracowników, wymaga to jednak zainwestowania czasu w znalezienie i wdrożenie takiej osoby w funkcjonowanie Spółki.

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako wysoką, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby znacząca. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

Ryzyko przerwy lub nieprawidłowego działania platformy hostingowej

Platforma Shoper jest dostarczana użytkownikom w modelu SaaS. Oznacza to konieczność wykorzystania infrastruktury serwerowej, sieciowej i aplikacyjnej w celu zapewnienia dostępu do usługi sklepu internetowego i usług dodatkowych. Pomimo, iż Spółka poczyniła inwestycje w rozbudowę ww. infrastruktury (m.in. w ramach umów z partnerami biznesowymi), jak również wdrożyła rozwiązania zapewniające wysoką jakość i niezawodność świadczonych usług, to mogą okazać się one zawodne lub w inny sposób niewystarczające.

Spółka nie wyklucza, że w przypadku awarii infrastruktury odpowiedzialnej za poprawne funkcjonowanie platformy Shoper w modelu SaaS, użytkownicy platformy Shoper mogą być niezadowoleni z jakości usług świadczonych przez Emitenta, składać reklamacje lub żądać naprawienia ewentualnych szkód.

W celu zmniejszenia możliwości wystąpienia opisywanego ryzyka, Spółka korzysta z trzech niezależnych serwerów na potrzeby przechowywania danych, jak również utrzymuje najnowsze wersje oprogramowania antywirusowego (w tym także anty-DDoS) oraz monitoruje ruch i funkcjonowanie serwerów, co pozwala na szybką reakcję w sytuacji alarmowej.

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako wysoką, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby znacząca. Materializacja ryzyka może mieć wpływ na spadek przychodów i rentowności Spółki. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

Ryzyko niepowodzenia realizacji strategii rozwoju Spółki

Strategia rozwoju Emitenta opiera się na inwestycjach w rozwój platformy do prowadzenia sklepu internetowego oraz powiązanych z nią usług dodatkowych (szerszy opis strategii Spółki znajduje się w rozdziale „*Opis działalności Spółki*" w punkcie „*Strategia*"). Osiągnięcie celów strategicznych Spółki w tym zakresie, zależy od wielu czynników wewnętrznych i zewnętrznych, w tym od czynników o charakterze gospodarczym, regulacyjnym, prawnym, finansowym lub operacyjnym, z których część pozostaje poza kontrolą Spółki i które mogą utrudnić lub uniemożliwić realizację strategii Spółki. Wśród takich czynników można wyróżnić między innymi, trudności w opracowaniu i wdrożeniu kolejnych funkcjonalności platformy Shoper oraz usług dodatkowych. Powodem takiego stanu może być m.in. brak dostępu do wysoko wykwalifikowanej kadry menedżerów i specjalistów, brak dostępu do rozwiązań technologicznych czy zwiększona konkurencja ze strony podmiotów trzecich. Ponadto, rozwój oferty produktowej dla użytkowników platformy Shoper jest w pewnej części zależny również od współpracy z zewnętrznymi partnerami biznesowymi. Emitent nie posiada wpływu na faktyczną realizację obowiązków przez takie podmioty zewnętrzne. Dotyczy to zwłaszcza współpracy z kluczowymi partnerami takimi jak Facebook, Google, Blue Media czy Allegro.

Brak lub wolne tempo rozwoju platformy Shoper oraz usług dodatkowych mogą negatywnie wpłynąć na reputację marki Shoper i mieć negatywny wpływ na osiąganie celów operacyjnych, a w konsekwencji na liczbę klientów i wyniki finansowe Spółki. Ponadto nowe wersje platformy Shoper mogą być obarczone błędami technologicznymi lub mogą być postrzegane przez obecnych i nowych użytkowników sklepów internetowych jako nieatrakcyjne. Zdaniem Spółki może to negatywnie wpłynąć na poziom satysfakcji użytkowników platformy Shoper i doprowadzić do ich utraty.

Niezrealizowanie strategii może wiązać się z brakiem możliwości zachowania dotychczasowych wyników finansowych i tempa wzrostu Spółki oraz pozyskiwania nowych lub utrzymania liczby obecnych użytkowników platformy Shoper. Emitent nie jest w stanie określić, który z elementów strategii jest najbardziej narażony na ryzyko niepowodzenia. Dynamika zmian na rynku e-commerce dotycząca zarówno kwestii technologicznych, jak również zmian zachowań sprzedających i kupujących w Internecie oraz poziom konkurencyjności wśród podmiotów prowadzących działalność w tej branży, rzutuje na możliwość realizacji poszczególnych celów, które zostały szerzej opisane w punkcie „Strategia i cele". Zmiany w zachowaniach sprzedających mogą spowodować, że Spółka nie osiągnie celu dotyczącego zwiększenia bazy użytkowników platformy Shoper. Zmiany technologiczne mogą spowolnić lub uniemożliwić rozwój i oferowanie nowych produktów dla użytkowników platformy Shoper. Ponadto, istnieje ryzyko niezrealizowania celu dotyczącego potencjalnych akwizycji, np. jeśli oferta złożona na przejęcie danego podmiotu nie będzie atrakcyjna dla właściciela takiego podmiotu.

Spółka śledzi nowości techniczne i rynek, żeby być przygotowaną na skorygowanie strategii. Tempo zmian na tym rynku może spowodować, że poszczególne elementy lub całość strategii może okazać się nietrafiona. Biorąc pod uwagę powyższe, istnieje ryzyko, że strategia Spółki zostanie zrealizowana w mniejszym stopniu (lub nie wszystkie cele strategiczne zostaną zrealizowane) niż oczekiwano, ze znacznym opóźnieniem lub z niesatysfakcjonującymi wynikami. Jeżeli Spółka napotka niespodziewane bariery w trakcie realizacji opracowanej strategii, to może być zmuszona do jej zmiany lub korekty celów strategicznych. Spółka wyjaśnia, że ewentualne zmaterializowanie się tego ryzyka mogłoby spowodować straty ze względu na koszty poniesione przez Spółkę w związku z wdrożeniem poszczególnych elementów strategii, jak również mogłoby skutkować utratą dotychczasowych lub ograniczonymi możliwościami pozyskania przyszłych użytkowników platformy Shoper, co skutkowałoby przychodami mniejszymi niż zakładane.

Emitent nie wyklucza jednak sytuacji, że ze względu na różnego rodzaju czynniki, strategia rozwoju nie zostanie zrealizowana w ogóle lub zostanie zrealizowana w czasie innym niż zaplanowano lub w mniejszym zakresie, co może mieć negatywny wpływ na pozycję lidera wypracowaną przez Emitenta, działalność gospodarczą i jej wyniki, a w konsekwencji na sytuację finansową Emitenta.

W celu zmniejszenia możliwości wystąpienia przedmiotowego ryzyka Spółka opracowała strategię uwzgledniającą poszczególne etapy działania i strumienie prac umożliwiające kontrolę nad poszczególnymi działaniami, jak również prowadzi analizę rynku rozwiązań dla rynku e-commerce i aktualnych trendów. Ponadto, Spółka podejmuje działania mające na celu wprowadzenie i rozwijanie nowych technologii i funkcjonalności w ramach oferty produktowej i decyduje się na współpracę ze stabilnymi partnerami biznesowymi.

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako wysoką, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby znacząca. Materializacja ryzyka może mieć wpływ na spadek przychodów i rentowności Spółki. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

Ryzyko czasowej niedostępności niektórych usług świadczonych przez Emitenta

Liczba klientów dokonujących zakupów w sklepach internetowych wykorzystujących oprogramowanie Emitenta jest zmienna w czasie i zależy m.in. od działań sprzedażowych i marketingowych realizowanych przez użytkowników platformy Shoper. Może wiązać się to z premierami nowych produktów i usług, świątecznym sezonem zakupowym lub okresem wyprzedaży. Działania te powodują istotny wzrost obciążenia infrastruktury serwerowej, sieciowej i aplikacyjnej Emitenta a jej poprawne działanie jest częściowo zależne od zewnętrznych dostawców Spółki. Emitent nie ma wpływu na ewentualne awarie sieci telekomunikacyjnych, które wpływają na dostępność i działanie platformy Shoper. Infrastruktura serwerowa, sieciowa i aplikacyjna Spółki, mogą nie być w stanie osiągnąć lub utrzymać wystarczająco dużej przepustowości transmisji danych, aby obsłużyć zwiększony ruch danych lub przetwarzać zamówienia w odpowiednim czasie. Niepowodzenie w osiągnięciu lub utrzymaniu wysokiej przepustowości transmisji danych może zmniejszyć popyt na rozwiązania dostarczane przez Spółkę. W przyszłości Spółka może być zmuszona do alokacji zasobów, w tym wydatkowania znacznych kwot, na budowę, zakup lub dzierżawę dodatkowych centrów danych oraz aplikacji i sprzętu. Zdolność do dostarczania rozwiązań poprzez platformę Shoper zależy również od rozwoju i utrzymania infrastruktury telekomunikacyjnej przez dostawców zewnętrznych, w tym od utrzymania niezawodnych sieci o wymaganej szybkości i przepustowości. Nieprawidłowe działania infrastruktury telekomunikacyjnej, sieciowej, aplikacyjnej lub sieci telekomunikacyjnych może negatywnie wpłynąć na dostępność platformy Shoper lub reputację marki Emitenta. Może to mieć niekorzystny wpływ na chęć użytkowania platformy Shoper przez obecnych użytkowników a także ograniczyć możliwość pozyskiwania nowych, a w konsekwencji negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

W historii Spółki miały miejsce awarie skutkujące niedostępnością części lub całości usług świadczonych na rzecz użytkowników platformy Shoper. Spowodowane one były m.in. niedostępnością infrastruktury serwerowej, sieciowej i aplikacyjnej wynikających z wystąpienia awarii u dostawców zewnętrznych. Spółka nie poniosła z tego tytułu bezpośrednich istotnych strat finansowych oraz nie była adresatem roszczeń ani stroną spraw sądowych z użytkownikami platformy Shoper. W wyniku czasowej niedostępności usług Emitent mógł ponieść straty związane z utratą części sprzedaży nowych lub odnawianych usług. Ze względu na krótkotrwałe niedostępności platformy Shoper (nie dłuższe niż kilka godzin), straty finansowe były trudne do oszacowania.

W celu zmniejszenia możliwości wystąpienia opisywanego ryzyka, Spółka podejmuje szereg czynności, w tym korzysta z trzech niezależnych dostawców infrastruktury serwerowej, sieciowej i aplikacyjnej. Emitent monitoruje też ruch telekomunikacyjny i działanie platformy Shoper. Ponadto, Spółka aktualizuje oprogramowanie przeciwdziałające atakom hakerskim (np. DDoS).

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako wysoką, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby znacząca. Materializacja ryzyka może mieć wpływ na spadek przychodów i rentowności Spółki. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

Ryzyko wystąpienia poważnych błędów lub wad w oprogramowaniu

Oprogramowanie oferowane przez Spółkę, pomimo prowadzenia profesjonalnych testów wewnętrznych, może zawierać błędy, usterki, luki w zabezpieczeniach, które są trudne do wykrycia i skorygowania, szczególnie przy wdrażaniu nowych wersji, a Spółka może nie być w stanie z powodzeniem ich naprawić w odpowiednim czasie. Powyższe zdarzenia mogą skutkować wyciekiem danych wrażliwych, utratą przychodów, znacznymi wydatkami

kapitałowymi, opóźnieniem w udostępnieniu oprogramowania lub danej funkcjonalności lub stratą w udziałach rynkowych i nadwyrężeniem reputacji marki Shoper, co może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki oraz jej wyniki finansowe. Nowe wersje oprogramowania mogą zawierać błędy, usterki, luki w zabezpieczeniach lub błędy oprogramowania u wszystkich użytkowników jednocześnie, co może negatywnie wpływać na dostępność i funkcjonalność platformy Shoper. W przeszłości Spółka uzyskiwała informacje o błędach w oprogramowaniu platformy Shoper dzięki korzystaniu z programów wczesnego wykrywania tego typu błędów. Ponieważ użytkownicy używają usług Spółki do procesów, które są krytyczne dla ich działalności, niektóre błędy, usterki, luki w zabezpieczeniach, przerwy w świadczeniu usług lub błędy oprogramowania na platformie Shoper, mogą spowodować dla nich straty. Użytkownicy mogą dochodzić od Spółki odszkodowania w wymiarze określonym w regulaminach udostępnianych użytkownikom platformy Shoper lub całkowicie zaprzestać prowadzenia działalności na platformie Shoper. Ponadto użytkownicy mogą przekazywać informacje o złych doświadczeniach, co może negatywnie wpływać na wizerunek i reputację Spółki oraz pozyskiwanie nowych klientów.

Ponadto, Emitent w ramach platformy Shoper, udostępnia także rozwiązania od swoich partnerów biznesowych i technologicznych, które także mogą zawierać błędy, usterki, luki w zabezpieczeniach lub innego rodzaju wady oprogramowania. Emitent nie posiada wpływu na proces wytwarzania oprogramowania przez partnerów zewnętrznych, nie ma wpływu na jego jakość oraz czas usuwania ewentualnych błędów, usterek lub luk w zabezpieczeniach. Nieprawidłowe działanie oprogramowania Spółki lub firm zewnętrznych lub wykrycie w nim istotnych błędów, usterek lub luk w zabezpieczeniach może negatywnie rzutować na działalność i perspektywy rozwoju Spółki, w tym reputację marki Shoper.

W celu zmniejszenia możliwości wystąpienia opisywanego ryzyka, Spółka podejmuje szereg czynności, w tym utworzyła Zespół Zapewnienia Jakości Oprogramowania (ang. *Quality Assurance*), który weryfikuje nowe wersje oprogramowania i jego wpływ na platformę Shoper przed ich wprowadzeniem, jak również w sposób ciągły dokonuje czynności analitycznych związanych z funkcjonalnościami platformy Shoper.

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako wysoką, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby znacząca. Materializacja ryzyka może mieć wpływ na spadek przychodów i rentowności Spółki. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

Ryzyko związane z wystąpieniem nieszczęśliwych wypadków, utraty sprzętu i danych oraz szkód materialnych i osobowych

Działalność Spółki wymaga korzystania z zaawansowanej infrastruktury serwerowej, sieciowej i aplikacyjnej, jak również sprzętu i oprogramowania komputerowego oraz urządzeń peryferyjnych. Pracownicy Spółki korzystają z komputerów w celu wykonywania swoich obowiązków. Ewentualna utrata dużej ilości sprzętu, np. w związku z nieszczęśliwym wypadkiem w biurze Spółki, może spowodować straty po stronie Spółki zarówno materialne (tj. dotyczące konieczności zakupu nowego sprzętu) oraz związane z dostępem niepowołanych osób do tajemnic przedsiębiorstwa Spółki (np. w wyniku kradzieży takiego sprzętu). Utrata takiego sprzętu w wyniku jakiegokolwiek zdarzenia, w tym np. nieszczęśliwego wypadku, wadliwej eksploatacji lub siły wyższej (np. katastrofy naturalnej, pożaru) może spowodować znaczne utrudnienia w bieżącej działalność Spółki i świadczenia przez nią usług na rzecz użytkowników platformy Shoper, jak również może skutkować opóźnieniami w realizowaniu planów rozwojowych Spółki.

Tego typu nieszczęśliwe wypadki nie dotknęły do tej pory Emitenta w sposób bezpośredni, niemniej jednak w niedawnej historii rynku e-commerce miały miejsce przypadki nieszczęśliwych wypadków w postaci pożaru infrastruktury serwerowej. W celu zmniejszenia możliwości wystąpienia opisywanego ryzyka, Spółka między innymi prowadzi kopie zapasowe wytwarzanych i posiadanych danych oraz dywersyfikuje dostawców infrastruktury serwerowej, sieciowej i aplikacyjnej Spółki. Ponadto. Emitent wykonuje też regularne kopie zapasowe kluczowych danych ulokowanych na serwerach i komputerach wykorzystywanych w działalności operacyjnej, w tym m.in. rozwija możliwość przechowywania danych w ramach chmury internetowej. Spółka stosuje również procedury przeciwpożarowe, jak również ogranicza możliwość dostępu do biura osób niezwiązanych ze Spółką. Ponadto, Spółka współpracuje z podmiotami posiadającymi odpowiednie zabezpieczenia techniczne, w tym także ochronę przeciwpożarową i stosowną ochronę ubezpieczeniową, niemniej jednak, nie można wykluczyć nieszczęśliwego wypadku np. w postaci pożaru serwerowni, co skutkowałoby ograniczonymi możliwościami świadczenia usług na

rzecz Spółki. W takim przypadku Spółka mogłaby w sposób ograniczony świadczyć usługi na rzecz użytkowników platformy Shoper, co mogłoby wpłynąć na podjęcie przez nich decyzji o zaprzestaniu korzystania z usług abonamentowych.

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako wysoką, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby znacząca. Materializacja ryzyka może mieć wpływ na spadek przychodów i rentowności Spółki. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

Ryzyko zmian w środowisku regulacyjnym dot. funkcjonowania Spółki

Ze względu na obszar działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółkę, jest ona zobowiązana do zachowania zgodności z przepisami prawa dotyczących, między innymi, bieżącego prowadzenia działalności gospodarczej, ochrony danych osobowych, profilowania użytkowników Internetu (stosowania tzw. plików cookies), spełniania obowiązków dot. przechowywania informacji lub uzyskiwania dostępu do informacji już przechowywanej w telekomunikacyjnym urządzeniu końcowym, ochrony konkurencji jak również przepisów Ustawy o Usługach Płatniczych oraz Ustawy AML (jak zdefiniowano w części „*Skróty i definicje*"). Nie można wykluczyć nałożenia dodatkowych obowiązków zarówno na podmioty z branży usług płatniczych (wynikające zarówno z Ustawy o Usługach Płatniczych jak również z Ustawy AML), jak również w pozostałych segmentach działalności Spółki. Takie zmiany mogą powodować po stronie Emitenta konieczność dodatkowych działań, które mogą być poza zasięgiem Emitenta lub wymagać zwiększonych nakładów czasy i pracy na ich wdrożenie.

Środowisko prawne, dotyczące działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółkę, jest podatne na zmiany, które wynikają również z prób dostosowania prawa do zmieniającej się rzeczywistości technologicznej. Ze względu na tempo tych zmian, Emitent nie jest w stanie zagwarantować, że wszelkie obowiązki wynikające z mających zastosowanie przepisów prawa będą wykonywane w przewidzianym terminie. Istnieje ryzyko naruszenia przepisów prawa, mających zastosowanie do działalności gospodarczej Spółki. Potencjalne naruszenia przepisów prawa mogą skutkować koniecznością zapłacenia kary pieniężnej lub odszkodowań z tytułu odpowiedzialności cywilnej. Ponadto, ewentualne postępowania przeciwko Spółce mogą w sposób negatywny wpłynąć na jej markę i reputację, co może przełożyć się na liczbę klientów i wyniki finansowe osiągane przez Spółkę.

Wysiłki Spółki podjęte w celu zachowania zgodności z przepisami prawa mogą być kosztowne i skutkować przekierowaniem czasu i wysiłku kadry menadżerskiej na zapewnienie zgodności z prawem zamiast na opracowywaniu elementów strategii biznesowej Spółki, a mimo to mogą nie zapewnić całkowitej zgodności.

W przypadku stwierdzenia, że Spółka narusza jakiekolwiek wymogi prawne (w tym regulacyjne), Spółka może podlegać grzywnom pieniężnym lub innym karom lub nakazom, takim jak na przykład zobowiązania do wprowadzenia zmian na platformie Shoper, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, sytuację finansową i działalność operacyjną.

Spółka niniejszym wskazuje na ryzyko niedostosowania działalności Spółki (lub jej poszczególnych obszarów) do potencjalnych zmian w prawie podatkowym wprowadzanych na poziomie Unii Europejskiej, np. ze względu na Dyrektywę Rady (UE) 2017/2455 z dnia 5 grudnia 2017 r. zmieniająca dyrektywę 2006/112/WE i dyrektywę 2009/132/WE w odniesieniu do niektórych obowiązków wynikających z podatku od wartości dodanej w przypadku świadczenia usług i sprzedaży towarów na odległość, jak również ze względu na Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady UE 2019/2161 z dnia 27 listopada 2019 r. zmieniająca dyrektywę Rady 93/13/EWG i dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 98/6/WE, 2005/29/WE oraz 2011/83/UE w odniesieniu do lepszego egzekwowania i unowocześnienia unijnych przepisów dotyczących ochrony konsumentów („**Dyrektywa e-commerce**"). Od 1 lipca 2021 r. Emitent będzie zaklasyfikowany jako sprzedawca usług świadczonych na odległość, co spowoduje konieczność zmiany sposobu rozliczania się z podatku VAT. Ponadto, sposób wdrożenia nowych reguł podatkowych oraz ich jasność nie jest jeszcze wystarczająco dopracowana, a brak precyzyjnych wytycznych uniemożliwia odpowiednie przygotowanie się Spółki na wdrożenie odpowiednich działań z wyprzedzeniem. Spółka jest jednak przekonana, że nowe przepisy podatkowe dotyczące branży e-commerce pochłoną znaczne środki finansowe na dostosowanie działalności Emitenta do obowiązujących przepisów w celu zmniejszenia ekspozycji Spółki na negatywne konsekwencje niezgodności

z prawem podatkowym. Dyrektywa e-commerce ma być transponowana do porządku prawnego do 28 listopada 2021 r. a jej stosowanie jest obowiązkowe od 28 maja 2022 r.

W celu zmniejszenia możliwości wystąpienia opisywanego ryzyka, Spółka na bieżąco współpracuje z renomowanymi kancelariami prawnymi specjalizującymi się w prawie ochrony własności intelektualnej oraz doradztwem na rzecz podmiotów funkcjonujących na rynku e-commerce. Ponadto, Spółka samodzielnie analizuje przepisy prawa mające zastosowanie do jej przedmiotu działalności oraz do działalności użytkowników platformy Shoper. Spółka, w ramach regulaminów świadczenia usług na rzecz użytkowników platformy Shoper, implementuje obowiązujące przepisy prawa.

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako średnie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby ograniczona. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako średnie.

Ryzyko odpowiedzialności Emitenta jako agenta instytucji płatniczej

W związku z zawarciem umowy agencyjnej pomiędzy Emitentem a krajową instytucją płatniczą oraz uzyskaniem statusu agenta instytucji płatniczej, co jest potwierdzone wpisem w (publicznym) rejestrze krajowych instytucji płatniczych (obejmującego również ich agentów i oddziały), który jest prowadzony przez KNF, Emitent wykonuje czynności związane z usługami płatniczymi (na zasadach uregulowanych między stronami) jako agent krajowej instytucji płatniczej. W związku z uzyskanym statusem agenta instytucji płatniczej, Emitent może ponosić odpowiedzialność względem krajowej instytucji płatniczej na zasadach wynikających z Ustawy o Usługach Płatniczych i ustaleń między stronami. Zgodnie z Ustawą o Usługach Płatniczych odpowiedzialności agenta względem instytucji płatniczej na zasadzie regresowej nie można ograniczyć ani wyłączyć.

Emitent jako agent instytucji płatniczej podlega kontroli KNF w zakresie wynikającym z przepisów prawa. W przypadku wykrycia, że Emitent jako agent instytucji płatniczej naruszył przepisy Ustawy o Usługach Płatniczych, KNF może zastosować sankcje (wskazane w przepisach Ustawy o Usługach Płatniczych) względem krajowej instytucji płatniczej oraz cofnąć zezwolenie na prowadzenie działalności przez instytucję płatniczą za pośrednictwem Emitenta jako agenta krajowej instytucji płatniczej.

Emitent niniejszym informuje, że w związku z umową agencyjną z krajową instytucją płatniczą oraz uzyskaniem statusu agenta instytucji płatniczej może być narażony na odpowiedzialność cywilną oraz administracyjną.

W celu zmniejszenia możliwości wystąpienia opisywanego ryzyka, Spółka współpracuje z renomowanym doradcą prawnym celem zapewnienia zgodności jej działań z obowiązującymi przepisami prawa, w tym w szczególności w zakresie wdrożenia niezbędnych regulacji wewnętrznych oraz przeprowadza wewnętrzne kontrole ich wykonywania.

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako średnie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby ograniczona. Materializacja ryzyka może mieć wpływ na spadek przychodów i rentowności Spółki. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

Ryzyko obniżenia rentowności Spółki z powodu akwizycji podmiotów z rynku e-commerce

W ramach swojej strategii Spółka aktywnie rozważa możliwość przeprowadzenia potencjalnych akwizycji któregoś z podmiotów konkurencyjnych lub świadczących usługi komplementarne do usług oferowanych przez Spółkę (tj. poprzez przejęcie lub połączenie się w rozumieniu przepisów KSH lub poprzez przejęcie umów handlowych, technologii lub konkretnych produktów).

Wykonanie takich transakcji może mieć istotne znaczenie dla sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki. Przejęcia i inwestycje niosą ze sobą szereg ryzyk, w tym:

- dodatkowe koszty związane z procesem nabywania i integracji innego podmiotu lub technologii;
- przekierowanie czasu kierownictwa;
- brak możliwości wygenerowania efektu synergii;

- koszty doradców;
- wdrażanie lub korygowanie kontroli, procedur i zasad przejętej spółki;
- kwestie związane z kosztami pracowniczymi;
- nieprzewidziane zobowiązania (w tym finansowe);
- koszty ewentualnych sporów sądowych lub innych roszczeń dotyczących przejmowanej spółki; oraz
- w przypadku przejęć podmiotów zagranicznych, potrzeba integracji operacji w różnych reżimach prawnych, kulturach i językach.

Brak odpowiedniego zaadresowania powyższych okoliczności przez Spółkę lub innych problemów napotkanych w związku z przejęciami i inwestycjami może spowodować, że Spółka nie osiągnie przewidywanych korzyści lub zaciągnie nieoczekiwane zobowiązania w związku z ewentualnymi procesami akwizycyjnymi, co negatywnie wpłynie na wyniki operacyjne i kondycję finansową Spółki.

Ponadto, posiadanie przez Spółkę relatywnie wysokiej rentowności może się obniżyć w przypadku realizacji akwizycji. Taka ewentualna zmiana w poziomie rentowności może wynikać w szczególności z faktu, że pozostałe podmioty funkcjonujące na rynku e-commerce nie posiadają takiego wysokiego wskaźnika rentowności. Ponadto, Emitent wskazuje, że w przypadku braku możliwości sfinansowania akwizycji z własnych środków, Spółka będzie rozważać pozyskanie zewnętrznego finansowania, co również może rzutować na osiągany przez nią poziom rentowności.

W celu zmniejszenia możliwości wystąpienia opisywanego ryzyka Spółka przeprowadza badania *due dilligence* przy współudziale renomowanych kancelarii prawnych i doradców biznesowych, jak również dokonuje analizy potencjalnych celów akwizycyjnych i możliwości wypracowania synergii.

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby znikoma. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako średnie.

Ryzyko korzystania z oprogramowania typu open source

Spółka wykorzystuje w swoich produktach oprogramowanie typu open source. Korzystanie z takiego rodzaju oprogramowania naraża Spółkę na zwiększone ryzyko wystąpienia błędów, usterek lub luk w zabezpieczeniach a także ataków hakerskich lub bezprawnego uzyskania dostępu do tajemnicy przedsiębiorstwa przez podmioty trzecie.

Spółka wprowadza modyfikację w oprogramowaniu open source w oparciu o licencję publiczną (ang. *General Public Licence*), a niektóre rozwiązania typu open source są również częścią ekosystemu tworzonego przez podmioty komercyjne, które są wykorzystywane przez Spółkę. Oprogramowanie funkcjonujące z wykorzystaniem licencji publicznej oraz sama licencja publiczna ulegają ciągłym zmianom. Zmiana warunków użytkowania takiego rodzaju oprogramowania oraz powszechność korzystania z takich rozwiązań także przez Spółkę, może spowodować m.in. konieczność dostosowania rozwiązań platformy Shoper do zmieniającego się oprogramowania. Nie można również wykluczyć potencjalnych roszczeń od osób trzecich wskazujących na możliwe naruszenie przez Spółkę ich praw własności intelektualnej lub roszczeń dotyczących przeniesienia na takie osoby trzecie ewentualnych wyników modyfikacji kodów źródłowych w oprogramowaniu open source. Powstanie takich roszczeń może wiązać się z postępowaniem sądowym oraz koniecznością zapłaty odszkodowania na rzecz osób trzecich w przypadku niekorzystnego dla Spółki orzeczenia.

W historii działalności Emitenta nie miały miejsca przypadki naruszenia praw własności intelektualnej osób trzecich związanych z naruszeniem licencji publicznej. Spółka nie była też adresatem roszczeń lub stroną sporów sądowych w zakresie naruszenia własności intelektualnej firm trzecich. Tym niemniej ze względu na specyfikę działalności Spółki ryzyko to jest typowe dla działalności Emitenta. W celu zmniejszenia możliwości wystąpienia opisywanego ryzyka, Spółka podejmuje szereg czynności, w tym analizy oprogramowania open source pod kątem wykorzystania go w ramach platformy Shoper lub wykorzystuje odpłatnie oprogramowanie dostawców zewnętrznych.

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby znikoma. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

Ryzyko strat reputacyjnych Emitenta ze względu na sposób świadczenia usług przez partnerów biznesowych lub działania użytkowników platformy Shoper

W celu poszerzenia funkcjonalności platformy Shoper i zwiększenia atrakcyjności korzystania z niej, Emitent zawarł umowy z kluczowymi partnerami Emitenta, które szczegółowo zostały opisane w rozdziale „*Opis działalności Spółki*" w punkcie „*Istotne umowy*". W ramach takich umów Emitent pozyskuje dla swoich kontrahentów, klientów spośród użytkowników platformy Shoper, którzy decydują się na korzystanie z oferowanych im w ten sposób usług dodatkowych, np. z zakresu logistyki czy usług płatniczych. Takie usługi dodatkowe są świadczone przez podmiot trzeci w stosunku do Emitenta. Emitent działając wyłącznie jako pośrednik przy zawieraniu umów pomiędzy użytkownikiem platformy Shoper a zewnętrznymi dostawcami (np. Blue Media, czy InPost), nie ma wpływu na sposób wykonania oferowanych usług dodatkowych względem platformy Shoper. Emitent nie ponosi odpowiedzialności cywilnej za niewykonanie lub niewłaściwe wykonanie usługi na rzecz użytkownika platformy Shoper przez takiego zewnętrznego dostawcę. Niemniej jednak, niewykonanie lub niewłaściwe wykonanie takiej usługi przez partnera biznesowego Emitenta, może wpłynąć negatywnie na postrzeganie marki Shoper (np. Shoper Płatności, Shoper Kampanie, Shoper Przesyłki) lub Emitenta, co może przełożyć się na trudności w utrzymaniu obecnej liczby użytkowników korzystających z platformy Shoper lub na liczbę pozyskiwanych nowych usług abonamentowych. W celu zmniejszenia możliwości wystąpienia opisywanego ryzyka Spółka komunikuje użytkownikom platformy Shoper ewentualne oraz zaistniałe problemy techniczne związane z usługami dostarczanymi przez partnerów biznesowych oraz dokłada starań by wzmocnić współpracę z takimi dostawcami zewnętrznymi, jak również poszukuje dodatkowych możliwości współpracy z innymi podmiotami w celu zapewnienia ciągłości świadczenia usług.

Innym aspektem tego ryzyka jest potencjalne wykorzystywanie platformy Shoper przez jej użytkowników do prowadzenia (wbrew zasadom współpracy z Emitentem) działań nielegalnych lub nieetycznych, na co Emitent nie ma bezpośrednio żadnego wpływu. W przypadku zidentyfikowania przez Spółkę podejmowania niewłaściwych działań lub publikowania niewłaściwych treści przez użytkownika platformy Shoper, Spółka może zamknąć sklep danego użytkownika. Nie zmienia to jednak faktu, że zdarzenia takie mogą negatywnie oddziaływać na reputację marki Shoper. Ze względu na zewnętrzny wobec Spółki charakter takiej działalności, Spółka nie monitoruje na bieżąco ani nie weryfikuje stosowności zawartości sklepów użytkowników platformy Shoper i nie ma kontroli nad ich działaniami. W rezultacie stosowane przez Spółkę zabezpieczenia mogą być niewystarczające, aby uniknąć negatywnych konsekwencji reputacyjnych dla marki Shoper. W celu zmniejszenia możliwości wystąpienia opisywanego ryzyka Spółka zobowiązuje użytkowników platformy Shoper do przestrzegania odpowiednich regulaminów świadczenia usług w ramach oferowanego ekosystemu e-commerce. W przypadku naruszenia przez użytkownika platformy Shoper postanowień takich regulaminów, Emitent kończy współpracę z takim użytkownikiem platformy Shoper oraz podejmuje czynności mające na celu zablokowanie działania danego sklepu internetowego w przypadku wykrycia nielegalnych działań. W celu zapewnienia zgodności z obowiązującymi przepisami prawa, Spółka współpracuje również z odpowiednimi organami ścigania.

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby znikoma. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

Ryzyko związane z dalszym trwaniem pandemii COVID-19 i jej wpływem na globalną sytuację gospodarczą

W pierwszym kwartale 2020 r. do Europy zaczęła docierać pandemia koronawirusa SARS-CoV-2, który wywołuje chorobę COVID-19. W dniu 11 marca 2020 r. Światowa Organizacja Zdrowia zaklasyfikowała COVID-19 jako jednostkę o charakterze pandemii. W celu zatrzymania rozprzestrzeniania się COVID-19 rządy poszczególnych państw wprowadziły liczne okresowe obostrzenia, w tym dotyczące zakazu podróży krajowych i międzynarodowych, kwarantanny, ograniczenia prowadzenia działalności gospodarczej przez niektóre branże (np. siłowni, salonów kosmetycznych, sklepów odzieżowych) oraz ograniczenie liczby klientów w sklepach stacjonarnych w zależności od powierzchni danego sklepu. Pandemia COVID-19 była wydarzeniem, którego

uczestnicy rynków kapitałowych nie mogli przewidzieć ani się na nie przygotować z odpowiednim wyprzedzeniem. Zaskoczenie skalą i dotkliwością zarówno samej choroby, jak też ograniczeń nakładanych celem jej zwalczenia, w istotnie negatywny sposób wpłynęły na globalne rynki kapitałowe i gospodarki poszczególnych państw. Ze względu na niepewność co do okresu trwania ograniczeń nakładanych przez rządy poszczególnych państw, nie można jednoznacznie oszacować wpływu tego zjawiska na globalną i lokalną gospodarkę.

Sytuacja ekonomiczna Polski i innych państw wchodzących w skład Unii Europejskiej, począwszy od marca 2020 r. jest w istotnym stopniu zależna od trwającej pandemii COVID-19. Na Datę Prospektu, nie jest możliwe przewidzenie, kiedy gospodarki państw członkowskich Unii Europejskiej wejdą na ścieżkę wzrostu ani w jakim tempie. Pandemia COVID-19 spowodowała zmniejszenie się dochodów poszczególnych podmiotów gospodarczych, falę zwolnień, a co za tym idzie zmianę w budżetach domowych społeczeństw, w tym Polaków.

Ze względu na wspomniane powyżej ograniczenia oraz nieprzewidywalność ich nakładania w ramach ograniczania rozprzestrzeniania się wirusa, jak również na wprowadzony całkowity zakaz handlu w niedziele, konsumenci w większym zakresie niż wcześniej korzystają z możliwości robienia zakupów w ramach platform handlowych w Internecie.

Wygaśnięcie pandemii COVID-19 może ukierunkować kupujących na zakupy w stacjonarnych sklepach, wobec czego podmioty funkcjonujące na rynku e-commerce, w tym również Emitent i jego wyniki operacyjne mogą być dotknięte negatywnymi zmianami. W rezultacie dotychczasowa dynamika wzrostu Emitenta zaobserwowana w okresie pandemii może nie zostać utrzymana.

Negatywny wpływ pandemii COVID-19 powinien być również rozpatrywany w kategoriach fali zwolnień pracowników i zwiększonej liczbie podmiotów składających wnioski o likwidację lub ogłoszenie upadłości ze względu na złą kondycję finansową. Ziszczenie się takich okoliczności, może w konsekwencji spowodować pogorszenie się sytuacji finansowej kupujących oraz przełożyć na poziom konsumpcjonizmu i sposób wydatkowania posiadanych pieniędzy.

Spółka nie jest w stanie przewidzieć skutków pandemii COVID-19 i jej wpływu na działalność Spółki, jej wyniki finansowe i możliwości rozwoju. Pandemia COVID-19 pozostaje poza jakąkolwiek kontrolą Spółki. Jedyne środki, które w obliczu pandemii COVID-19 Spółka może i podejmuje, dotyczą środków bezpieczeństwa i ułatwień w wykonywaniu pracy zdalnej przez pracowników i współpracowników Spółki.

W celu zmniejszenia możliwości wystąpienia opisywanego ryzyka, Spółka wprowadziła możliwość tzw. pracy zdalnej oraz środki bezpieczeństwa w biurze, prowadzi analizę wskaźników branżowych oraz wewnętrznych w korelacji z pandemią, jak również analizuje decyzje rządu polskiego i państw europejskich. Ponadto, Spółka zdecydowała się na wprowadzenie oferty dedykowanej dla branż, które ucierpiały w wyniku pandemii COVID-19 (np. dla podmiotów funkcjonujących w branży gastronomicznej).

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby znikoma. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

Ryzyko potencjalnego naruszenia praw własności intelektualnej

Na Datę Prospektu, Emitentowi zostały przyznane wyłączne prawa ze znaku towarowego zarejestrowanego w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej pod numerem R.275477 (słowny znak towarowy shoper), R.323086 oraz pod numerem R.323046. Spółka wskazuje, że wymienione w zdaniu poprzednim dwa ostatnie numery praw wyłącznych graficznych znaków towarowych składają się na logo Spółki.

Znaczna część własności intelektualnej, z której korzysta Spółka w ramach swojej działalności rozwojowej jest opracowywana i tworzona przez zatrudnionych w Spółce pracowników oraz współpracowników Spółki. Mimo przepisów prawa regulujących transfer własności intelektualnej i praw autorskich od pracowników Spółki na Spółkę, istnieje ryzyko, iż takie prawa własności intelektualnej lub autorskie pozostaną przy pracownikach, co potencjalnie może dać podstawy do kierowania roszczeń przez takich pracowników w stosunku do Spółki z tytułu bezprawnego korzystania z praw własności intelektualnej i praw autorskich. Spółka nie może wykluczyć również sytuacji, w której, pomimo odpowiedniej regulacji umownej, prawa własności intelektualnej lub autorskie

nie zostały skutecznie przeniesione ze współpracowników Spółki na rzecz Spółki, narażając tym samym Spółkę na potencjalne roszczenia ze strony współpracowników, byłych i obecnych. Analogiczne ryzyko dotyczy, np. korzystania przez Spółkę z grafik niezbędnych do zaprojektowania tzw. witryny sklepu internetowego.

Prawo ochronne ze znaku towarowego Shoper jest przyznawane decyzją Urzędu Patentowego RP na okres dziesięciu lat od daty zgłoszenia i może być przedłużone na okres kolejnych dziesięcioletnich okresów na podstawie następnych decyzji administracyjnych. Istnieje ryzyko, że Spółka nie otrzyma kolejnych decyzji przyznających prawo ochronne z przedmiotowego znaku towarowego, jednakże możliwość jego wystąpienia jest raczej znikoma. Zmaterializowanie się takiego ryzyka wpłynęłoby istotnie negatywnie na działalność Spółki i jej wynik operacyjny.

Sukces Spółki zależy również od możliwości rozwoju i komercjalizacji sprzedawanych produktów, tj. w szczególności oprogramowania. Ewentualne naruszenia praw własności, jak opisano w paragrafie powyżej lub naruszenie praw własności intelektualnej Spółki przez osoby trzecie, w tym także poprzez udostępnianie oprogramowania o funkcjonalności platformy Shoper może w znacznym stopniu negatywnie wpłynąć na działalność Spółki i jej wynik operacyjny.

W celu zmniejszenia możliwości wystąpienia opisywanego ryzyka, Spółka dokłada wysiłku by zawierane przez nią umowy z partnerami biznesowymi zawierały postanowienia dotyczące kar umownych, zawiera umowy o zachowaniu poufności oraz podejmuje działania mające na celu uzyskanie odpowiedniej ochrony praw własności intelektualnej.

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby znikoma. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie.

Ryzyka związane z Ofertą, Akcjami Sprzedawanymi i rynkiem kapitałowym

Ryzyko związane z zawieszeniem lub odstąpieniem od przeprowadzenia Oferty

Na warunkach określonych w Prospekcie, Oferujący działający łącznie, w uzgodnieniu z Menedżerami Oferty mogą podjąć decyzję o zawieszeniu lub odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty (zob. „*Warunki Oferty – Warunki odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia*").

Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone i przekazane do publicznej wiadomości w terminie późniejszym.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty, zapisy złożone na Akcje Sprzedawane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone nie później niż 7 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty. Wszelkie płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

W celu ograniczenia wystąpienia opisywanego ryzyka, Spółka współpracuje z renomowanymi doradcami w związku z Ofertą oraz przeprowadza własne analizy branży e-commerce oraz rynku kapitałowego celem potwierdzenia zasadności decyzji o przeprowadzeniu Oferty oraz jej atrakcyjności dla inwestorów.

Emitent ocenia ryzyko jako średnio istotne. Emitent ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako niskie. Emitent podejmuje niezbędne działania faktyczne i prawne, aby Oferta doszła do skutku zgodnie z założeniami Emitenta oraz przepisami prawa, jednocześnie zmienność rynków w okresie bezpośrednio poprzedzającym Ofertę należy określić jako wysoką – Spółka ma zatem do czynienia z ryzykiem, którego materializacja nie zależy w pełni od Spółki.

Ryzyko związane z możliwością niespełnienia przez Spółkę wymogów dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Sprzedawanych do obrotu giełdowego

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW jest uzależnione od zgody Zarządu GPW. Zgoda taka może zostać udzielona, jeżeli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w przepisach prawa, w tym w szczególności w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach, oraz w odpowiednich regulacjach GPW.

Zgodnie z Regulaminem GPW dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile:

- został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo którego równoważność w rozumieniu tych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostepnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane;
- ich zbywalność nie jest ograniczona;
- w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne.

Stosowanie do § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, dopuszczane do obrotu giełdowego akcje powinny spełniać następujące warunki:

- iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000 euro, zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48.000.000 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000 euro;
- w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:
  a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz;
  b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000 PLN albo równowartości w złotych równej co najmniej 1.000.000 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach, do którego odwołuje się § 3 ust. 5 Regulaminu GPW, w przypadku wprowadzania akcji na rynek podstawowy jednym z wymogów jest, aby w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej:

- 25% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego lub
- 500.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 17.000.000 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej.

Ponadto, zgodnie z § 3a ust 1 Regulaminu GPW, dopuszczając dane instrumenty finansowe do obrotu giełdowego, Zarząd Giełdy ocenia dodatkowo czy obrót tymi instrumentami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny, a w przypadku papierów wartościowych czy zapewniona będzie ich swobodna zbywalność. Ocena taka jest dokonywana zgodnie z wymogami określonymi w art. 1–5 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568 także również przed wprowadzeniem do obrotu giełdowego instrumentów finansowych.

Ponadto, zgodnie z § 10 Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, bierze pod uwagę:

a) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta,

b) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania,

c) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta,

d) warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW,

e) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Rada Nadzorcza i Zarząd GPW w dniu 17 grudnia 2018 r. opracowały wspólne stanowisko w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego, w którym wymienione są okoliczności uzasadniające odmowę dopuszczenia lub wprowadzenia do obrotu akcji lub praw do akcji.

Biorąc pod uwagę, że niektóre z kryteriów wprowadzenia i dopuszczenia Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych do obrotu na rynku regulowanym mają charakter uznaniowy i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że wspomniane zgody i zatwierdzenia zostaną uzyskane oraz że Akcje Sprzedawane zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW. Spółka nie może również wykluczyć ewentualności, iż z powodu okoliczności znajdujących się poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych do obrotu na rynku podstawowym GPW nastąpi w terminach innych niż przewidziane w Prospekcie.

W celu ograniczenia wystąpienia opisywanego ryzyka, Spółka współpracuje z renomowanymi doradcami w związku z Ofertą oraz przeprowadza własne analizy branży e-commerce oraz rynku kapitałowego.

Jeżeli po zakończeniu Oferty, Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie takich akcji do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku podstawowym lub równoległym GPW, Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect), a Oferta zostanie odwołana. Wówczas wszystkie zapisy na Akcje Sprzedawane zostaną unieważnione i nastąpi zwrot środków inwestorom, którzy dokonali wpłat tytułem zakupu Akcji Sprzedawanych, zgodnie z zasadami dotyczącymi odstąpienia od przeprowadzania Oferty.

Na Datę Prospektu, Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (na rynku podstawowym, jak i równoległym), w szczególności Spółka nie spełnia kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym GPW w zakresie udziału Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych znajdujących się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta. Emitent spodziewa się, że po realizacji Oferty w pełnym zakresie, będzie spełniać wymogi dotyczące rozproszenia akcji w sposób umożliwiający dopuszczenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Minimalne wymogi dopuszczenia Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych do obrotu giełdowego, w zakresie kapitalizacji, wynikające z Regulaminu GPW zostaną spełnione w sytuacji, gdy cena Akcji Sprzedawanych będzie nie niższa niż 2,14 PLN (przy założeniu dopuszczeniu do obrotu wszystkich Akcji Dopuszczanych, uwzględniając minimalny poziom kapitalizacji na poziomie 60.000.000,00 PLN).

Minimalne wymogi dopuszczenia Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych do obrotu giełdowego, w zakresie rozproszenia, wynikające z Regulaminu GPW zostaną spełnione:

(i) dla dopuszczenia na rynku podstawowym – gdy Oferujący sprzedadzą nie mniej niż 7.028.750 (siedem milionów dwadzieścia osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt dwa) Akcji Sprzedawanych;

(ii) dla dopuszczenia na rynku równoległym – gdy Oferujący sprzedadzą nie mniej niż 4.217.250 (cztery miliony dwieście siedemnaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) Akcji Sprzedawanych;

– przy założeniu dopuszczenia do obrotu wszystkich Akcji Dopuszczanych oraz, że żaden z akcjonariuszy, którzy nabyli Akcje Sprzedawane w ramach Oferty, nie będzie posiadać akcji Spółki w liczbie zapewniającej prawo do więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Prawdopodobieństwo wystąpienia niniejszego ryzyka Emitent ocenia jako niskie, ponieważ w opinii Spółki, Spółka, po przeprowadzeniu Oferty, będzie spełniała kryteria dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym ewentualnie rynku równoległym) GPW. Konsekwencją materializacji opisywanego ryzyka

może być jednak poniesienie przez inwestorów znaczących kosztów związanych z Ofertą, których nie da się odzyskać. W związku z powyższym, istotność powyższego ryzyka Emitent ocenia jako średnią.

Ryzyko związane z brakiem otrzymania dywidendy przez akcjonariuszy nieposiadających akcji serii D

Zgodnie z postanowieniami Statutu akcje serii D są uprzywilejowane w zakresie dywidendy w ten sposób, że uprawniają do dywidendy przewyższającej 5.000 razy dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z pozostałych Akcji. Wskazane uprawnienie akcjonariuszy serii D będzie obowiązywało do momentu, aż akcjonariusze posiadający akcje serii D otrzymają po dniu 15 kwietnia 2021 r. kwotę dywidendy w wysokości 32.650.000 PLN. Wskutek wypłaty wskazanej kwoty akcje serii D ulegną umorzeniu.

W konsekwencji powyższego uprzywilejowania, do momentu dokonania wypłaty kwoty 32.650.000 PLN na rzecz akcjonariuszy posiadających akcje serii D, pozostali akcjonariusze, w tym akcjonariusze posiadający Akcje Sprzedawane, będą otrzymywać znacząco niższą kwotę dywidendy w stosunku do akcjonariuszy posiadających akcje serii D. Intencją Spółki jest jak najszybsza wypłata na rzecz akcjonariuszy posiadających akcje serii D kwot dywidendy umożliwiającej wygaśnięcie przedmiotowego uprzywilejowania. Na Datę Prospektu, ze wskazanej sumy 32.650.000 PLN, Spółka nie wypłaciła żadnej kwoty.

Spółka nie może jednak zagwarantować, że wyniki finansowe Spółki pozwolą na relatywnie szybkie umorzenie akcji serii D aby umożliwić wszystkim akcjonariuszom Spółki w krótkim horyzoncie czasowym lub kiedykolwiek wypłatę dywidendy wszystkim akcjonariuszom na równym poziomie.

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby ograniczona, natomiast może to stanowić czynnik ryzyka dla wszystkich akcjonariuszy Spółki. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako średnie.

Ryzyko związane z możliwością wahania kursu akcji w przypadku decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z postanowieniami Statutu akcje serii D są uprzywilejowane w zakresie dywidendy w ten sposób, że do momentu otrzymania przez akcjonariuszy posiadających akcje serii D dywidendy w kwocie 32.650.000 PLN uprawniają one do dywidendy przewyższającej 5.000 razy dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z pozostałych Akcji. Do momentu dokonania wypłaty kwoty 32.650.000 PLN na rzecz akcjonariuszy posiadających akcje serii D, pozostali akcjonariusze, w tym akcjonariusze posiadający Akcje Sprzedawane, będą otrzymywać znacząco niższą kwotę dywidendy w stosunku do akcjonariuszy posiadających akcje serii D (co wynika z uprzywilejowania akcji serii D).

W konsekwencji powyższego uprzywilejowania, decyzja Walnego Zgromadzenia o wypłacie dywidendy, którą w większości otrzymają akcjonariusze posiadających akcje serii D może skutkować wahaniami kursu Akcji Spółki, w tym obniżeniem ceny Akcji Spółki. Tym samym stopa zwrotu z inwestycji w Akcje Sprzedawane może być zależna nie tylko od zmiany kursu Akcji w okresie inwestycji i może być obniżona do czasu wypłaty na rzecz akcjonariuszy posiadających akcje serii D kwoty dywidendy w wysokości 32.650.000 PLN.

Istotność powyższego czynnika ryzyka, Spółka ocenia jako niskie, gdyż w przypadku jego zaistnienia skala negatywnego wpływu na sytuację finansową i operacyjną Spółki byłaby ograniczona, natomiast może to stanowić czynnik ryzyka dla wszystkich akcjonariuszy Spółki. Spółka ocenia prawdopodobieństwo zaistnienia niniejszego ryzyka jako średnie.

ISTOTNE INFORMACJE

Prospekt został sporządzony w związku z: (i) zamiarem sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających w liczbie określonej w Prospekcie w drodze oferty publicznej; oraz (ii) zamiarem ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW wszystkich Akcji Dopuszczanych.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. W dniu 18 czerwca 2021 r. Prospekt został zatwierdzony przez KNF będącą właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. KNF zatwierdza niniejszy Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie Prospektu nie powinno być uznawane za: (i) zatwierdzenie emitenta, który jest przedmiotem tego Prospektu; oraz (ii) zatwierdzenie jakości papierów wartościowych, które są przedmiotem tego Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Akcje Sprzedawane.

Definicje i terminologia

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale „*Skróty i definicje*". Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia używane w Prospekcie zostały wyjaśnione w rozdziale „*Słownik terminów branżowych*".

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „**Spółka**", „**Emitent**" i podobne określenia odnoszą się wyłącznie do Shoper S.A. jako emitenta Akcji Sprzedawanych. O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

Zastrzeżenia

Zwraca się uwagę potencjalnym inwestorom, że inwestycja w Akcje Sprzedawane pociąga za sobą ryzyko finansowe i że w związku z tym przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji dotyczącej nabycia lub objęcia Akcji Sprzedawanych inwestorzy powinni wnikliwie zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie, a w szczególności z treścią rozdziału „*Czynniki ryzyka*", i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Podejmując decyzję inwestycyjną, przyszli inwestorzy muszą polegać na swojej własnej analizie Spółki oraz informacjach zawartych w Prospekcie, a w szczególności wziąć pod uwagę ryzyko związane z inwestycją w Akcje Sprzedawane.

Potencjalni inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach znajdujących się w Prospekcie, wraz z ewentualnymi zmianami do Prospektu wynikającymi z opublikowanych: (i) suplementów do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF; (ii) komunikatów aktualizujących do Prospektu oraz (ii) innych informacji przekazywanych zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym oraz Ustawą o Ofercie Publicznej (zob. „*Zmiany do Prospektu*" poniżej), z uwzględnieniem faktu, że wszelkie zawarte w Prospekcie podsumowania lub opisy regulacji prawnych, zasad rachunkowości czy ich porównania, opis struktury korporacyjnej, zobowiązań czy stosunków umownych mają charakter wyłącznie informacyjny i nie powinny być interpretowane jako doradztwo prawne, księgowe i podatkowe, w szczególności co do ich interpretacji czy wykonalności, jak również nie stanowią interpretacji zobowiązań Spółki, praktyki rynkowej lub umów zawartych przez Spółkę. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji lub składania oświadczeń w związku z Ofertą innych niż zawarte w Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę, Akcjonariuszy Sprzedających lub Menedżerów Oferty.

Potencjalni inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami przedstawionymi w Prospekcie i samodzielnie ocenić ich znaczenie dla planowanej przez nich inwestycji. Przy podejmowaniu decyzji o inwestycji w Akcje Sprzedawane potencjalni inwestorzy powinni opierać się na samodzielnej analizie działalności Spółki, jak również treści Prospektu, w tym czynników ryzyka.

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady inwestycyjnej, prawnej, finansowej, podatkowej ani porady jakiegokolwiek rodzaju. Zaleca się, aby każdy inwestor uzyskał poradę swoich doradców inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach inwestycyjnych, prawnych, finansowych lub podatkowych przed dokonaniem inwestycji w Akcje Sprzedawane. Należy przy tym mieć świadomość, że zarówno cena papierów wartościowych, jak również ich dochodowość mogą podlegać wahaniom.

Ani Spółka, ani Akcjonariusze Sprzedający ani Menedżerowie Oferty lub którykolwiek z ich odpowiednich przedstawicieli nie składają inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Sprzedawane ani inne papiery wartościowe Spółki dokonywanej przez danego inwestora.

Menedżerowie Oferty działają w związku z Ofertą jedynie na rzecz Akcjonariuszy Sprzedających oraz Spółki i nie będą traktować żadnego innego podmiotu, w tym inwestorów, jako swojego klienta w związku z Ofertą. W szczególności Menedżerowie Oferty nie będą odpowiedzialni wobec takiego innego podmiotu za zapewnienie ochrony, jaka jest zapewniana ich klientom ani z tytułu doradztwa w związku z Ofertą.

Zmiany do Prospektu

Informacje zamieszczone w Prospekcie będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie zgodnie z właściwymi przepisami prawa. Informacje na temat obowiązku zmiany lub uzupełnienia informacji zamieszczonych w Prospekcie w sytuacjach wymaganych przez przepisy prawa w drodze suplementów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących zamieszczono poniżej. Ponadto poniżej zamieszczono informacje o udostępnieniu do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt, informacji o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych w Ofercie, ostatecznej Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych, Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów.

Suplementy do Prospektu

Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, Prospekt po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze suplementów do Prospektu. Zgodnie z regulacjami przywołanego aktu, Spółka, do dnia dopuszczenia Akcji Sprzedawanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, będzie zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie suplementu do Prospektu, informacji zaistniałych lub które zostały zauważone po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) nowych znaczących czynników lub (ii) istotnych błędów lub (iii) istotnych niedokładności, odnoszących się do informacji zawartych w Prospekcie, które mogą wpłynąć na ocenę Akcji Sprzedawanych. Zatwierdzenie przez KNF suplementu do Prospektu powinno nastąpić nie później niż w terminie 5 (pięciu) dni roboczych. KNF może odmówić zatwierdzenia suplementu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Konsekwencją niezatwierdzenia suplementu do Prospektu może być wstrzymanie lub zakazanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie lub zakazanie procesu dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

Jeżeli suplement do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem suplementu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie trzech dni roboczych od dnia udostępnienia suplementu, na zasadach określonych w art. 23 ust. 2a Rozporządzenia Prospektowego oraz art. 51a ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie suplementów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane jako odrębne dokumenty, wszystkie suplementy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie suplementy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

Komunikaty aktualizujące

W przypadku wystąpienia okoliczności powodującej zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu lub suplementów do Prospektu w zakresie organizacji lub prowadzenia subskrypcji lub sprzedaży Akcji Sprzedawanych, a także dopuszczenia Akcji Sprzedawanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, które nie uzasadniają sporządzenia suplementu do Prospektu, Spółka i Akcjonariusze Sprzedający będą mogli udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych w Ofercie, Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych, Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów

Prospekt nie zawiera informacji o Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych, Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych ani o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych w Ofercie, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów i przez poszczególnych Akcjonariuszy Sprzedających. Powyższe informacje zostaną przekazane przez Spółkę oraz Akcjonariuszy Sprzedających do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt. Zgodnie z przewidywanym harmonogramem Oferty powinno to nastąpić w dniu 29 czerwca 2021 r.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty przeprowadzonej na podstawie Prospektu powinni podjąć decyzję o nabyciu Akcji Sprzedawanych na podstawie uważnej analizy Prospektu, wszystkich ewentualnych opublikowanych suplementów do Prospektu, komunikatów aktualizujących oraz po zapoznaniu się z informacjami o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych w Ofercie, Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych, Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów opublikowanych przez Spółkę oraz Akcjonariuszy Sprzedających i po dokonaniu ich wnikliwej analizy.

Prezentacja informacji finansowych i innych danych

Sprawozdania finansowe i inne dane finansowe w Prospekcie

Historyczne informacje finansowe obejmujące roczne sprawozdanie finansowe za lata 2018–2020 („**Historyczne Informacje Finansowe**") oraz Śródroczne Sprawozdanie Finansowe obejmujące kwartalne sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2021 r. z danymi porównawczymi za pierwszy kwartał 2020 r., zostały sporządzone na potrzeby Oferty zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („**MSSF UE**").

Kluczowy biegły rewident Paweł Zaczyński (kluczowy biegły rewident nr 13290), w imieniu Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k z siedzibą w Poznaniu (przy ul. ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, 61-131 Poznań, firma audytorska nr 3654) („**Firma Audytorska**"), przeprowadził badanie Historycznych Informacji Finansowych oraz Śródrocznego Sprawozdania Finansowego oraz wydał opinię z badania bez zastrzeżeń.

Przedstawienie informacji finansowych zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na dane przedstawione w Historycznych Informacjach Finansowych oraz Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym oraz na informacje dodatkowe (noty) dołączone do Historycznych Informacji Finansowych jak również do Śródrocznego Sprawozdania Finansowego. Faktyczne rezultaty uzyskane w przyszłości mogą odbiegać od przyjętych wcześniej założeń i szacunków.

O ile nie wskazano inaczej, wszystkie dane finansowe dotyczące Spółki przedstawione w Prospekcie pochodzą ze Historycznych Informacji Finansowych lub Śródrocznego Sprawozdania Finansowego lub zostały obliczone na ich podstawie. Niektóre dane finansowe i operacyjne znajdujące się w Prospekcie zostały zaczerpnięte z opracowań lub obliczone na podstawie innych źródeł niż Historyczne Informacje Finansowe i Śródroczne Sprawozdanie Finansowe, w szczególności na podstawie dokumentów oraz załączników do nich opracowanych na potrzeby sprawozdawczości

zarządczej w ramach Spółki do użytku wewnętrznego. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. W takim przypadku wskazano Spółkę lub Emitenta jako źródło takich informacji.

Wybrane informacje finansowe z Historycznych Informacji Finansowych oraz Śródrocznego Sprawozdania Finansowego zostały przedstawione w rozdziale „*Wybrane historyczne informacje finansowe*" i należy je analizować łącznie z informacjami zawartymi w innych rozdziałach Prospektu, a w szczególności w rozdziale „*Analiza operacyjna i finansowa*".

Odniesienia do przymiotnika „zbadane" używanego w stosunku do wyników finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2018 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2020 r. oraz kwartał zakończony 31 marca 2021 roku przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych lub Śródrocznego Sprawozdania Finansowego, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta. Odniesienia do przymiotnika „niezbadane" używanego w stosunku do danych finansowych Spółki przedstawionych w Prospekcie oznaczają, że dane te nie zostały bezpośrednio zaczerpnięte z Historycznych Informacji Finansowych ani Śródrocznego Sprawozdania Finansowego.

Dane zamieszczone w Historycznych Informacjach Finansowych oraz Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym, jak również inne dane finansowe oraz operacyjne, o ile nie wskazano inaczej, są podawane w PLN (złotych) jako walucie funkcjonalnej Spółki i walucie prezentacyjnej Spółki (w tysiącach złotych). Ponadto, o ile nie wskazano inaczej, dane finansowe i statystyczne zawarte w Prospekcie są przedstawione w tysiącach złotych, zgodnie z prezentacją w Historycznych Informacjach Finansowych oraz Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym.

W niektórych wypadkach suma liczb w poszczególnych kolumnach lub wierszach tabel zawartych w Prospekcie może nie odpowiadać dokładnie łącznej sumie wyliczonej dla danej kolumny lub wiersza. Niektóre wartości procentowe w tabelach zamieszczonych w Prospekcie również zostały zaokrąglone i sumy w tych tabelach mogą nie odpowiadać dokładnie 100%. Zmiany procentowe, tam, gdzie ma to zastosowanie, pomiędzy porównywanymi okresami zostały obliczone na bazie kwot oryginalnych (a nie zaokrąglonych).

Prospekt nie zawiera informacji finansowych pro forma, gdyż Emitent nie dokonał transakcji, która wymagałyby sporządzenia takich informacji.

Z wyjątkiem Historycznych Informacji Finansowych, Śródrocznego Sprawozdania Finansowego oraz prognozowanej wartości przychodów ze sprzedaży za okres 2021 roku Prospekt nie zawiera innych informacji, które zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Wybrane Finansowe Wskaźniki Efektywności – analiza wskaźnikowa

W rozdziale „*Wybrane historyczne informacje finansowe – Wybrane Finansowe Wskaźniki Efektywności*" przedstawiono podstawowe alternatywne pomiary wyników wykorzystywane przez Zarząd w analizie działalności Emitenta, jak również ich definicje oraz uzasadnienie ich stosowania.

Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

W Prospekcie Emitent przedstawił wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Emitent uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Polski oraz rynku, na którym Emitent prowadzi działalność, zostały zaczerpnięte głównie z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS a także raportów analitycznych publikowanych przez instytucje badawcze i konsultingowe. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki i wnioski.

Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy rynkowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej (konkurencyjnej) Emitenta zawarte w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane w oparciu o własne analizy rynku przygotowywane przez Emitenta lub sporządzane przez osoby trzecie na jej

zlecenie, a także na podstawie danych z innych publicznie dostępnych źródeł, publikacji branżowych lub ogólnych, raportów publikowanych przez GUS, Komisję Europejską a także raportów analitycznych publikowanych przez instytucje badawcze i konsultingowe, w tym renomowaną międzynarodową firmę konsultingową. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. W przypadku podawania danych makroekonomicznych, rynkowych, branżowych lub innych, które zostały zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Emitent nie dokonywał ich weryfikacji. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone w zakresie, w jakim Emitent jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, że nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu ani Spółka, ani Firmy Inwestycyjne nie przeprowadzały niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Spółka ani Firmy Inwestycyjne nie są w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne.

Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

Prognozy wyników

Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego, Rozporządzenia 2019/979 oraz Rozporządzenia 2019/980.

Na Datę Prospektu, ze względu na specyfikę działalności Emitenta, Zarząd Emitenta zdecydował o niesporządzaniu prognoz wyników finansowych.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów mających miejsce w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których, występują wyrazy takie jak: „*cele*”, „*sądzi*”, „*przewiduje*”, „*dąży*”, „*zamierza*”, „*będzie*”, „*może*”, „*uprzedzając*”, „*byłby*”, „*mógłby*” albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Spółki, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Emitenta, jego sytuacja finansowa, wyniki działalności lub perspektywy będą się istotnie różniły od tych przedstawionych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Emitenta stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Emitenta oraz otoczenia, w którym Emitent prowadzi i będzie prowadzić działalność w przyszłości. Niektóre takie czynniki, mogące spowodować, że rzeczywiste wyniki Emitenta, jego sytuacja finansowa, wyniki działalności lub perspektywy Emitenta będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, zostały opisane w rozdziałach „*Analiza operacyjna i finansowa*”, „*Czynniki ryzyka*” oraz w innych rozdziałach Prospektu. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW, Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Emitenta będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości.

Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę czynniki wskazane m.in. w rozdziałach „*Analiza operacyjna i finansowa*" i „*Czynniki ryzyka*", oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym Emitent działa.

Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie

W Prospekcie nie zostały zamieszczone żadne informacje przez odniesienie do informacji zawartych w innych publicznie dostępnych dokumentach lub źródłach, niezależnie od ich formy udostępnienia i utrwalenia. Poza Prospektem, suplementami do Prospektu, komunikatami aktualizującymi do Prospektu i informacją o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych w Ofercie, Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych, Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, opublikowanymi zgodnie z wymogami przewidzianymi w Rozporządzeniu Prospektowym, informacje znajdujące się na stronie internetowej Spółki, Menedżerów Oferty lub informacje znajdujące się na stronach internetowych, do których zamieszczono odniesienia na wskazanych stronach internetowych, nie stanowią części Prospektu.

Wyłączenie informacji przedstawionych na stronie internetowej

Treść strony internetowej Spółki, jak również treść jakiejkolwiek strony internetowej, o której mowa na stronie internetowej Spółki, nie stanowią części Prospektu.

Kursy wymiany walut

W poniższych tabelach przedstawiono ogłoszone przez NBP, we wskazanych okresach, kursy średnie, najwyższe oraz najniższe, a także kurs na koniec okresu dla transakcji walutowych pomiędzy złotym a wskazanymi walutami. Kursy walutowe stosowane przy sporządzaniu Historycznych Informacji Finansowych, jak również przy opracowywaniu innych danych zamieszczonych w Prospekcie, mogły różnić się od kursów przedstawionych w poniższych tabelach. Spółka nie może zapewnić, że wartość złotego w rzeczywistości odpowiadała lub mogła odpowiadać wartości danej waluty wskazanej poniżej ani że złoty był przeliczany lub wymieniany na daną walutę po wskazanym poniżej kursie.

O ile nie wskazano inaczej, w Prospekcie odniesienia do „PLN", „złotych" lub „zł" są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Polski, odniesienia do „euro", „EUR" lub „€" są odniesieniami do wspólnej waluty wprowadzonej na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską, natomiast odniesienia do „USD" lub „dolarów" są odniesieniami do dolarów amerykańskich będących prawnym środkiem płatniczym Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Kurs wymiany EUR do PLN

Tabela 6a Kurs wymiany EUR do PLN

	Kurs EUR/PLN			
	Kurs średni	**Kurs najwyższy**	**Kurs najniższy**	**Na koniec okresu**
2019	4,2988	4,3891	4,2406	4,2585
2020	4,4449	4,6330	4,2279	4,6148

Źródło: NBP.

W dniu 25 maja 2021 r. średni kurs wymiany EUR do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 4,48 PLN za 1 EUR.

Kurs wymiany USD do PLN

Tabela 6b Kurs wymiany USD do PLN

	Kurs USD/PLN			
	Kurs średni	**Kurs najwyższy**	**Kurs najniższy**	**Na koniec okresu**
2019	3,8399	4,0154	3,7243	3,7977
2020	3,8978	4,2654	3,6254	3,7584

Źródło: NBP.

W dniu 25 maja 2021 r. średni kurs wymiany USD do PLN ogłoszony przez NBP wynosił 3,65 PLN za 1 USD.

WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW Z OFERTY

Wysokość szacowanych wpływów z Oferty

Spółka nie otrzyma żadnych wpływów ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych przez Akcjonariuszy Sprzedających. Akcjonariusze Sprzedający otrzymają wszystkie wpływy ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych.

Wysokość wpływów z Oferty będzie zależała od ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych sprzedanych przez Oferujących w ramach Oferty, ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych sprzedanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych.

DYWIDENDA I POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

Dane historyczne na temat dywidendy

Spółka (w obecnej formie prawnej, czyli formie spółki akcyjnej) w okresie ostatnich pięciu lat finansowych, wypłacała dywidendę swoim akcjonariuszom.

Zysk wypracowywany przez Spółkę od roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2016 r. i w latach następnych, był przeznaczany, na podstawie stosownych uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na: (i) pokrycie strat z lat ubiegłych (w roku finansowym zakończonym 31.12.2014 r.), (ii) obowiązkowy odpis na kapitał zapasowy, oraz (iii) wypłatę dywidendy.

Za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2018 r., za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2019 r. oraz za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2020 r. Spółka podjęła uchwałę o wypłacie maksymalnej możliwej wartości dywidendy (tj. po odliczeniu 8% obowiązkowego odpisu zysku na kapitał zapasowy), czyli odpowiednio 3 649 334,62 PLN, 4 428 485,12 PLN oraz 12 630 530,15 PLN. Poniższa tabela przedstawia kwoty dywidendy wypłacane w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi.

Tabela 7 Kwoty dywidend przypadających za okresy 2018–2020 wypłacone w następującym roku obrotowym

	Za okres od 01.01 do 31.12.2020	Za okres od 01.01 do 31.12.2019	Za okres od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN)		
Dywidenda	12 630,53	4 428,49	3 649,33

Źródło: Emitent

W tabeli poniżej Emitent przedstawia kwoty wypłaty dywidendy za okres objęty Historycznymi Informacjami Finansowymi w odniesieniu do poszczególnych serii Akcji. W zakresie dywidendy z akcji serii D, tabela przedstawia kwoty wypłacone na rzecz akcjonariuszy zgodnie z brzmieniem § 4 ust. 9 Statutu obowiązującym do dnia 15 kwietnia 2021 r. – były to kwoty kapitału niepowiększone o kwoty odsetek, które decyzją akcjonariuszy miały podlegać kapitalizacji w momencie dokonania wypłaty całości kwoty kapitału w wysokości 33 221 000 PLN i tym samym do dnia 15 kwietnia 2021 r. nie zostały wypłacone. W dniu 15 kwietnia 2021 r. Walne Zgromadzenie zmieniło zapis § 4 ust. 9 Statutu i obniżyło powyższą kwotę kapitału do 32 650 000 PLN, jednocześnie rezygnując z dodatkowej płatności odsetek. Więcej na temat uprawnień wynikających z akcji serii D w rozdziale *Kapitał zakładowy*.

Tabela 8 Kwoty dywidend przypadających za okresy 2018–2020 wypłacone w następującym roku obrotowym w rozbiciu na daną serię akcji

	Za okres od 01.01 do 31.12.2020	Za okres od 01.01 do 31.12.2019	Za okres od 01.01 do 31.12.2018
Kwota dywidendy/Seria Akcji	*(tys. PLN)*		
seria A	57,78	20,26	1 204,28
seria B	57,78	20,26	1 204,28
seria C	59,53	20,87	1 240,77
seria D	12 455,44	4 367,09	(akcje nie istniały)
Suma:	12 630,53	4 428, 49	3 649, 33

Źródło: Emitent

Polityka w zakresie wypłaty dywidendy

Zarząd zamierza przygotowywać dla Walnego Zgromadzenia niewiążące rekomendacje co do wypłaty dywidendy i jej wysokości biorąc pod uwagę szereg czynników, w tym m.in.: (i) wysokość osiągniętego zysku; (ii) ograniczenia wynikające z przepisów prawa (m.in. obowiązek przelewania co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy na poczet kapitału zapasowego), (iii) uzyskanie przez Spółkę finansowania zewnętrznego na realizację planowanych

programów rozwojowych, (iv) potrzeby finansowe Spółki związane z nakładami inwestycyjnymi Spółki, czy (v) stopień realizacji planów i celów Spółki mających wpływ na wyniki finansowe Spółki w danym roku obrotowym. Na Datę Prospektu, Emitent nie przyjął sformalizowanej polityki dywidendy. Emitent wyjaśnia, że zgodnie z postanowieniami Statutu, akcje serii D są akcjami uprzywilejowanymi co do dywidendy, jak to opisano w punkcie „Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy" poniżej.

Choć intencją Zarządu jest co do zasady rekomendowanie wypłaty dywidendy akcjonariuszom, to na obecnym etapie rozwoju Spółki (z uwzględnieniem powyżej wskazanych czynników), kluczowe dla Zarządu Spółki w kontekście potencjalnej wypłaty zysku na rzecz akcjonariuszy będzie każdorazowo zachowanie elastyczności w zakresie możliwości inwestowania w dalszy rozwój działalności Spółki (zarówno organiczny, jak i nieorganiczny).

Ostateczna decyzja w sprawie podziału zysku i wypłaty dywidendy należy do Walnego Zgromadzenia i w związku z tym Spółka nie może zagwarantować, że dywidenda będzie wypłacana.

Ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy

Z zastrzeżeniem postanowień Statutu i Umowy Akcjonariuszy, dokonanie przez Emitenta wypłaty dywidendy nie podlega na Datę Prospektu żadnego rodzaju ograniczeniom umownym ani prawnym, w szczególności Emitent nie jest stroną istotnych umów kredytowych zawierających ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy.

Akcje serii D są uprzywilejowane w zakresie dywidendy w ten sposób, że uprawniają do dywidendy przewyższającej 5 000 razy dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych. Takie rozwiązanie jest dopuszczalne w świetle postanowień art. 353 Kodeksu Spółek Handlowych. Zgodnie z §4 ust. 5 Statutu Spółki, akcje serii D ulegają umorzeniu zgodnie z art. 359 §6 KSH z chwilą wypłacenia po dniu 15 kwietnia 2021 r. akcjonariuszom uprzywilejowanym z tych akcji dywidendy w kwocie 32 650 000 PLN. Intencją Spółki i akcjonariuszy posiadających akcje serii D jest dokonanie jak najszybszej wypłaty ww. kwoty dywidendy powodującej umorzenie akcji serii D. W konsekwencji, w przypadku gdy Spółka będzie wypracowywała zysk w kolejnych latach obrotowych, Zarząd, z uwzględnieniem okoliczności wskazanych w punkcie „Polityka w zakresie wypłaty dywidendy" powyżej, będzie rekomendować przeznaczenie całego zysku (pomniejszonego wskazaną powyżej kwotę 8%, którą należy przeznaczyć na kapitał zapasowy) na wypłatę dywidendy, tak aby doprowadzić do jak najszybszego umorzenia akcji serii D. Ponadto, Oferujący będą popierać wypłatę jak najwyższej kwoty zysku tytułem dywidendy i tym samym doprowadzenie do jak najszybszego umorzenia akcji serii D, z tytułu którego nie będą uprawnieni do otrzymania od Spółki jakichkolwiek innych świadczeń, co zostało również potwierdzone w oświadczeniu akcjonariuszy posiadających akcje serii D złożonym do protokołu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2021 r. Ponadto, wypłata dywidendy jest przedmiotem uchwały Walnego Zgromadzenia, na którym powinno być reprezentowane V4C, które powinno głosować „za" przyjęciem takiej uchwały (z zastrzeżeniem postanowień Statutu). Każdorazowo jednak rekomendacja wypłaty dywidendy oraz sama wypłata dywidendy będzie zależeć od ewentualnych planów inwestycyjnych, w tym akwizycyjnych, Spółki.

Zasady wypłaty dywidendy

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy pomniejsza się o niepokryte straty, akcje własne oraz kwoty, które zgodnie z postanowieniami prawa lub Statutu powinny zostać przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy.

Do Daty Dopuszczenia, zgodnie z postanowieniami Statutu (§11 ust 10 lit. h), do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy (w tym zaliczki na poczet dywidendy), jak również dokonanie podziału zysku Spółki lub Spółki Zależnej (w rozumieniu Statutu) pomiędzy jej akcjonariuszy (lub wspólników, w zależności od przypadku), wymagana jest większość co najmniej 75% wszystkich głosów na walnym zgromadzeniu oraz głosu „za" taką uchwałą oddanego przez V4C. Zgodnie z postanowieniami Statutu i z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, Walne Zgromadzenie jest władne do podejmowania uchwał, o ile na danym zgromadzeniu jest reprezentowane V4C. Jeśli V4C nie jest reprezentowane na danym zgromadzeniu, konieczne jest zwołanie drugiego walnego zgromadzenia z

takim samym porządkiem obrad. Wymóg reprezentacji V4C nie będzie miał zastosowania w sytuacji, jeśli zawiadomienie o zwołaniu drugiego walnego zgromadzenia z takim samym porządkiem obrad zostanie dostarczone za potwierdzeniem odbioru na co najmniej dwa tygodnie przez planowanym terminem takiego drugiego walnego zgromadzenia (o ile co innego nie wynika z obowiązujących przepisów prawa).

Z zastrzeżeniem akcji serii D, które uprawniają akcjonariuszy do dywidendy przewyższającej 5 000 razy dywidendę wypłacaną akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych, Akcje, w tym Akcje Sprzedawane, mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy i uprawniają do udziału w zysku Spółki od dnia ich nabycia pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku i ustalenia dnia dywidendy na dzień przypadający po dniu nabycia Akcji Sprzedawanych.

Od Daty Dopuszczenia uchwała w sprawie wypłaty dywidendy będzie podejmowana bezwzględną większością wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu (zgodnie z postanowieniem §11 ust 10 lit. b) Statutu w brzmieniu, które ma obowiązywać od Daty Dopuszczenia).

Informacje w zakresie opodatkowania przychodów (dochodów) uzyskiwanych z tytułu dywidendy znajdują się w rozdziale „*Opodatkowanie*”.

KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zawartymi w rozdziałach „Analiza sytuacji operacyjnej i finansowej" oraz „Wybrane historyczne informacje finansowe", jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

Oświadczenie o kapitale obrotowym

Emitent niniejszym oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, poziom kapitału obrotowego w Spółce jest wystarczający na pokrycie potrzeb związanych z kontynuowaniem działalności Spółki w okresie kolejnych 12 miesięcy od Daty Prospektu. Emitent reguluje swoje zobowiązania w terminie ich wymagalności.

Oświadczenie o kapitale obrotowym zawarte w niniejszym rozdziale zostało przygotowane przez Emitenta z uwzględnieniem rzetelnych procedur w szczególności dotyczących przeprowadzenia analizy biznesowej obejmującej przepływy pieniężne Spółki, uwarunkowania i względy handlowe, strategię emitenta oraz ryzyka związane z ich realizacją, jak również ocenę tzw. analizy wrażliwości.

Oświadczenie o kapitale obrotowym zawarte w niniejszym rozdziale nie uwzględnia wpływów z Oferty, gdyż Emitent nie otrzyma żadnych wpływów z Oferty. Całość wpływów z Oferty uzyskują Akcjonariusze Sprzedający.

Kapitalizacja i zadłużenie

W tabelach poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Spółki na dzień 31 marca 2021 r.

Tabela 9 Zadłużenie Emitenta na dzień 31 marca 2021

	Na dzień 31 marca 2021 roku
	(tys. PLN)
Zadłużenie finansowe krótkoterminowe ogółem*	**836**
Gwarantowane	**0**
Zabezpieczone	**0**
Niegwarantowane/niezabezpieczone	836
Zadłużenie finansowe długoterminowe ogółem**	**3 359**
Gwarantowane	0
Zabezpieczone	0
Niegwarantowane/niezabezpieczone	3 359
Kapitał własny	**16 080**
Kapitał podstawowy	2 852
Pozostałe kapitały rezerwowe	11 916
Pozostały kapitał rezerwowy z umorzonych akcji	**0**
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty	**-3 235**
Wynik bieżący	**4 548**

**Obliczone jako zobowiązania z tytułu leasingu*

***Obliczone jako suma pozycji oprocentowane kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu*

Źródło: Śródroczne Sprawozdanie Finansowe, Emitent

Tabela 10. Zadłużenie finansowe netto Emitenta na dzień 31 marca 2021

	Na dzień 31 marca 2021 roku
	(tys. PLN)
A. Środki pieniężne	17 757
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych	0
C. Płynność (A+B)	17 757
D. Krótkoterminowe oprocentowane kredyty i pożyczki	0
E. Bieżąca część finansowego zadłużenia długoterminowego	836
F. Pozostałe krótkoterminowe zadłużenie finansowe	11 934
G. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (D+E+F)	12 770
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (G–C)*	-4 988
I. Długoterminowe oprocentowane kredyty i pożyczki	0
J. Pozostałe długoterminowe zadłużenie finansowe	4 821
K. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (I+J)	4 821
L. Zadłużenie finansowe netto (H+K)*	-167

**Zadłużenie finansowe netto oznaczone wartością ujemną oznacza, iż środki pieniężne i ich ekwiwalenty przewyższają wartość zobowiązań finansowych*

Źródło: Śródroczne Sprawozdanie Finansowe, Emitent

Zadłużenie pośrednie i warunkowe

Na Datę Prospektu, Zarząd nie zidentyfikował zobowiązań innych niż zobowiązania handlowe powstające w toku bieżącej działalności Spółki, które kwalifikują się do kategorii zobowiązań pośrednich, warunkowych lub pozabilansowych.

Informacje dotyczące zobowiązań pośrednich, warunkowych i pozabilansowych zostały opisane w części „*Analiza Operacyjna i Finansowa*” w punkcie „*Zobowiązania warunkowe*” niniejszego Prospektu.

WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale powinno się analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w rozdziale „Analiza sytuacji operacyjnej i finansowej" oraz w Historycznych Informacjach Finansowych oraz Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym wraz z załączonymi informacjami dodatkowymi, a także z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

Poniższe tabele zawierają (i) wybrane historyczne informacje finansowe odpowiednio na dzień lub za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2020 r., 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r., które pochodzą z Historycznych Informacji Finansowych oraz na dzień lub za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2021 r. i 31 marca 2020 r., które pochodzą ze Śródrocznego Sprawozdania Finansowego, przygotowanych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami zatwierdzonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz (ii) wybrane wskaźniki finansowe Spółki na wskazane poniżej daty lub za wskazane poniżej okresy.

Sprawozdanie z wyniku

Poniższa tabela przedstawia sprawozdanie z wyniku Spółki na wskazane okresy.

Tabela 11. Sprawozdanie z wyniku za lata 2018–2020 i pierwsze kwartały roku 2020 oraz 2021

	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN)				
Przychody ze sprzedaży	**15 807**	**9 243**	**46 945**	**27 856**	**20 515**
Przychody ze sprzedaży produktów usług	15 807	9 243	46 945	27 854	20 515
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	1	0
Koszty działalności operacyjnej	**10 284**	**5 968**	**30 140**	**22 261**	**16 205**
Amortyzacja	861	766	3 178	2 543	2 154
Zużycie materiałów i energii	56	57	186	190	260
Usługi obce	6 250	2 965	17 046	10 198	6 201
Podatki i opłaty	86	28	128	98	83
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	2 509	1 733	7 807	7 526	6 068
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia,	504	391	1 685	1 542	1 328
Pozostałe koszty rodzajowe	17	29	109	163	111
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	1	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**5 524**	**3 275**	**16 805**	**5 594**	**4 309**
Pozostałe przychody operacyjne	20	0	30	54	35
Pozostałe koszty operacyjne	1	3	180	203	50
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**5 543**	**3 272**	**16 655**	**5 445**	**4 294**
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	21	24	71	595	139
Zysk (strata) z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (+/-)	0	0	-525	-283	0
Przychody finansowe	188	39	145	604	37
Koszty finansowe	106	292	526	184	389
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**5 604**	**2 995**	**15 678**	**4 988**	**3 804**
Podatek dochodowy	1 056	632	3 186	1 071	812
Zysk (strata) netto	**4 548**	**2 363**	**12 492**	**3 917**	**2 992**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Poniższa tabela przedstawia aktywa Spółki na wskazane dni.

Tabela 12. Sprawozdanie z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2018–2020 i 31 marca 2021

	Na dzień 31 marca 2021 roku	%	Na dzień 31 grudnia 2020 roku	%	Na dzień 31 grudnia 2019 roku	%	Na dzień 31 grudnia 2018 roku	%
	(tys. PLN, o ile nie wskazano inaczej)							
Aktywa								
Aktywa trwałe								
Wartości niematerialne	13 139	32,8%	12 949	30,0%	12 357	41,1%	13 633	48,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	5 192	13,0%	5 261	12,2%	5 499	18,3%	4 083	14,6%
Należności i pożyczki	315	0,8%	623	1,4%	1 483	4,9%	0	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Aktywa trwałe	**18 645**	**46,6%**	**18 833**	**43,7%**	**19 339**	**64,3%**	**17 715**	**63,3%**
Aktywa obrotowe								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 420	8,5%	3 138	7,3%	1 891	6,3%	943	3,4%
Pożyczki	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	564	2,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	190	0,5%	155	0,4%	236	0,8%	159	0,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 757	44,4%	20 969	48,7%	8 625	28,7%	6 041	21,6%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2 567	9,2%
Aktywa obrotowe	**21 367**	**53,4%**	**24 261**	**56,3%**	**10 752**	**35,7%**	**10 274**	**36,7%**
Aktywa razem	**40 013**	**100,0%**	**43 094**	**100,0%**	**30 092**	**100,0%**	**27 989**	**100,0%**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe, Emitent

Poniższa tabela przedstawia pasywa Spółki na wskazane dni.

Tabela 13. Pasywa Spółki na dzień 31 grudnia 2018–2020 oraz na dzień 31 marca 2021

	Na dzień 31 marca 2021 roku	%	Na dzień 31 grudnia 2020 roku	%	Na dzień 31 grudnia 2019 roku	%	Na dzień 31 grudnia 2018 roku	%
	(tys. PLN, o ile nie wskazano inaczej)							
Pasywa								
Kapitał własny								
Kapitał podstawowy	2 852	7,1%	2 852	6,6%	2 852	9,5%	2 812	10,0%
Pozostałe kapitały	11 916	29,8%	10 171	23,6%	10 172	33,8%	10 172	36,3%
Zyski zatrzymane:	1 313	3,3%	11 103	25,8%	3 089	10,3%	3 001	10,7%
– zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 235	-8,1%	-1 389	-3,2%	-828	-2,8%	9	0,0%
– zysk (strata) netto	4 548	11,4%	12 492	29,0%	3 917	13,0%	2 992	10,7%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**16 080**	**40,2%**	**24 125**	**56,0%**	**16 112**	**53,5%**	**15 985**	**57,1%**
Kapitał własny	**16 080**	**40,2%**	**24 125**	**56,0%**	**16 112**	**53,5%**	**15 985**	**57,1%**
Zobowiązania								
Zobowiązania długoterminowe								
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 359	8,4%	3 409	7,9%	3 776	12,5%	2 793	10,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 462	3,7%	1 495	3,5%	1 769	5,9%	2 096	7,5%
Zobowiązania długoterminowe	**4 821**	**12,0%**	**4 903**	**11,4%**	**5 545**	**18,4%**	**4 889**	**17,5%**
Zobowiązania krótkoterminowe								
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 670	16,7%	3 401	7,9%	1 413	4,7%	1 574	5,6%
Zobowiązania z tytułu umowy	6 342	15,8%	5 594	13,0%	3 886	12,9%	3 301	11,8%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 265	8,2%	2 491	5,8%	1 114	3,7%	734	2,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu	836	2,1%	882	2,0%	780	2,6%	464	1,7%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 999	5,0%	1 698	3,9%	1 241	4,1%	1 042	3,7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	**19 111**	**47,8%**	**14 066**	**32,6%**	**8 435**	**28,0%**	**7 115**	**25,4%**
Zobowiązania razem	**23 932**	**59,8%**	**18 969**	**44,0%**	**13 980**	**46,5%**	**12 005**	**42,9%**
Pasywa razem	**40 013**	**100,0%**	**43 094**	**100,0%**	**30 092**	**100,0%**	**27 989**	**100,0%**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe, Emitent

Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych

Poniższa tabela przedstawia wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych Spółki na wskazane okresy.

Tabela 14. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za lata 2018–2020 i pierwsze kwartały roku 2020 i 2021

	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN)				
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**5 604**	**2 995**	**15 678**	**4 988**	**3 804**
Korekty:					
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	402	607	1 373	961	607
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	459	159	1 805	1 582	1 547
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	21	24	71	-104	139
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-10	0	20	140	0
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	0	0	525	614	0
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-94	0	290	-80	248
Koszty odsetek	39	51	195	178	123
Przychody z odsetek i dywidend	-28	201	-144	-147	-27
Inne korekty	-1	0	93	57	7
Korekty razem	**789**	**1 041**	**4 228**	**3 201**	**2 644**
Zmiana stanu należności	-230	-1 096	-1 286	-414	-296
Zmiana stanu zobowiązań	3 570	196	2 370	218	396
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-36	682	-174	0	195
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy	748	510	435	670	-215
Zmiany w kapitale obrotowym	**4 052**	**293**	**1 345**	**473**	**80**
Zapłacony podatek dochodowy	-315	-1 286	-2 081	-1 021	-370
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**10 131**	**3 043**	**19 170**	**7 641**	**6 158**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-649	-452	-808	-468	-356
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0	0	0	27
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-131	-57	-565	-413	-571
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	10	0	45	0	0
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	317	278	-142	299	0
Otrzymane odsetki	0	0	138	149	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**-453**	**-231**	**-1 331**	**-433**	**-900**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0	0	40	0
Nabycie akcji własnych	0	0	0	-150	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-220	-191	-876	-644	-503
Odsetki zapłacone	-39	-64	-189	-182	-133

	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN)				
Dywidendy wypłacone	-12 631	0	-4 471	-3 679	-1 035
Inne wpływy	0	0	0	2	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**-12 889**	**-255**	**-5 535**	**-4 614**	**-1 672**
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**-3 212**	**2 557**	**12 304**	**2 594**	**3 587**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**20 969**	**8 625**	**8 625**	**6 041**	**2 436**
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	**0**	**0**	**39**	**-9**	**18**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**17 757**	**11 182**	**20 969**	**8 625**	**6 041**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Wybrane Finansowe Wskaźniki Efektywności

W niniejszym rozdziale przedstawiono wskaźniki efektywności, które mają charakter alternatywnych pomiarów wyników w rozumieniu Wytycznych ESMA „Alternatywne pomiary wyników" z dnia 5 października 2015 (2015/1415). Wskaźniki te jedynie w części zostały obliczone na podstawie informacji finansowych znajdujących się w Historycznych Informacjach Finansowych lub Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym i nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez firmę audytorską.

Spółka prezentuje alternatywne pomiary wyników, ponieważ stanowią one standardowe miary powszechnie stosowane w analizie finansowej. Natomiast poniżej zaprezentowane alternatywne pomiary wyników mogą nie być porównywalne do stosowanych, podobnie nazywanych miar stosowanych przez inne podmioty na rynku i nie są miarami zgodnymi z MSSF UE. Z tego względu, nie należy uważać takich miar za alternatywne wobec zysku (straty) netto, wyniku na działalności operacyjnej oraz innych miar zgodnych z MSSF UE i stosowanych w Historycznych Informacjach Finansowych lub Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym.

Emitent przedstawia poniżej alternatywne pomiary wyników (czyli „**APM**", ang. *Alternative Performance Measures*), które odnoszą się do okresów przeszłych objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi lub Śródrocznym Sprawozdaniu Finansowym. Emitent nie uznał za konieczne dokonywanie zmian w zakresie rodzaju ujawnianych APM, jak i formuł ich obliczania poszczególnych APM, ze względu na pandemię COVID-19.

Wskaźniki rentowności

W poniższej tabeli zaprezentowano wybrane wskaźniki rentowności Spółki we wskazanych okresach.

Tabela 15 Wybrane wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
ROA (zysk netto / aktywa razem) %*	45,5%	29,0%	29,0%	13,0%	10,7%
ROE (zysk netto / kapitały własne) %*	113,1%	51,2%	51,8%	24,3%	18,7%
Rentowność operacyjna	35,1%	35,4%	35,5%	19,5%	20,9%
Rentowność netto	28,8%	25,6%	26,6%	14,1%	14,6%

** w pierwszym kwartale 2021 wynik netto zannualizowany (x4)*

Źródło: Emitent na podstawie danych z Historycznych Informacji Finansowych i Śródrocznego Sprawozdania Finansowego

Wskaźnik rentowności aktywów („ROA", ang. *return on assets*) liczony jako iloraz zysku netto za dany okres i aktywów razem na koniec danego okresu sprawozdawczego, jak również wskaźnik rentowności kapitałów własnych („ROE", ang. *return on equity*) liczony jako iloraz zysku netto za dany okres i wartości kapitałów własnych na koniec danego okresu sprawozdawczego, wykazują wartości dodatnie w okresie ostatnich 3 (trzech) (objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi) lat oraz tendencje wzrostową. W szczególności można zaobserwować

wysoką dynamikę wzrostu obu wskaźników w roku 2020. Wskaźnik ROA wzrósł z poziomu 10,7% w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 do poziomu, 13,0% w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. oraz do poziomu 29,0% w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020, a wskaźnik ROE wzrósł z poziomu 18,7% do poziomu 24,3% w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. oraz do poziomu 51,8% w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020.

Podobne trendy można zaobserwować w wartości wskaźników rentowności opartych na sprawozdaniu z wyniku. Rentowność operacyjna, liczona jako stosunek zysku operacyjnego do przychodów ze sprzedaży, osiągnęła poziom 35,5% w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 roku, rosnąc z poziomu 20,9% w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. oraz z poziomu 19,5% w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. Podobnie zachowuje się wartość wskaźnika rentowności netto, który w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. wzrósł do poziomu 26,6% z poziomu 14,1% oraz 14,6% odpowiednio w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 oraz 2018.

Istotny wzrost wskaźników rentowności w latach 2020–2018 jest wynikiem zwiększającej się skali działalności Emitenta, rozwoju oferty produktowej, optymalizacji działalności operacyjnej oraz korzystnych trendów makroekonomicznych. Spółka zanotowała w ostatnich latach dynamiczny przyrost liczby użytkowników platformy Shoper oraz wartości GMV generowanego w sklepach internetowych użytkowników platformy Shoper. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r., także pandemia koronawirusa (COVID-19) korzystnie wpłynęła na zainteresowanie rynkiem e-commerce (w tym także platformą Shoper), zarówno ze strony przedsiębiorców jak i klientów.

W pierwszym kwartale 2021 trendy te były wciąż obecne co w dalszym ciągu pozytywnie wpływało na wyniki Spółki. Wskaźnik rentowności aktywów ROA osiągnął poziom 45,5% (liczony jako iloraz czterokrotności kwartalnego wyniku netto i aktywów razem) i wzrósł z poziomu 29,0% w analogicznym okresie poprzedniego roku, ze względu na wzrost wyniku netto oraz spadku aktywów razem. Wskaźnik ROE wzrósł do poziomu 113,1% (liczony jako iloraz czterokrotności kwartalnego wyniku netto i kapitałów własnych)w pierwszym kwartale 2021 i wzrósł ponad 2 krotnie w stosunku do pierwszego kwartału 2020. Rentowność operacyjna utrzymała się na poziomie 35,1%, a rentowność netto wzrosła o 3 p.p. w stosunku do pierwszego kwartału 2020 i wyniosła 28,8%.

Wskaźniki rotacji i kapitał obrotowy netto

W poniższej tabeli zaprezentowano wskaźniki dotyczące kapitału obrotowego Spółki na wskazane dni.

Tabela 16 Wskaźniki rotacji i kapitał obrotowy w latach 2018–2020 oraz pierwszym kwartale 2021 roku

	Na dzień 31 marca 2021 roku	Na dzień 31 grudnia 2020 roku	Na dzień 31 grudnia 2019 roku	Na dzień 31 grudnia 2018 roku
Kapitał obrotowy netto (tys. PLN)[1]	-3 250	-264	478	-631
Rotacja należności handlowych (dni)[2]	20	24	25	17
Rotacja zobowiązań handlowych (dni)[3]	59	41	23	35

[1] Kapitał obrotowy netto liczony jako należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności minus zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

[2] Rotacja należności handlowych liczona jako wartość należności z tytułu dostaw i usług podzielone przez wartość przychodów ze sprzedaży w odniesieniu do ilości 365 dni w roku

[3] Rotacja zobowiązań handlowych liczona jako wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług podzielone przez wartość kosztów operacyjnych w odniesieniu do ilości 365 dni w roku

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe, Emitent

Spółka nie posiada zapasów, przez co analiza kapitału obrotowego sprowadza się do analizy należności i zobowiązań handlowych. Na koniec 2020 r. rotacja należności handlowych wynosiła 24 dni a rotacja zobowiązań handlowych była na poziomie 41 dni. Oznacza to, że Spółka znacznie szybciej ściąga należności niż reguluje swoje zobowiązania. Sytuacja taka wynika z faktu, że Spółka sprzedaje swoje usługi abonamentowe, subskrypcje na

reklamę oraz na część usług (np. regulaminy) w formie przedpłat (ang. *prepaid*) a tylko usługi rozliczane miesięcznie np. prowizje od usług marketingowych lub usługi pozycjonowania wpływają na termin płatności.

Poziom kapitału obrotowego netto wskazuje na to, że Spółka jest w stanie finansować swoje należności handlowe wpływami z zobowiązań handlowych.

Alternatywny pomiar wyniku

Spółka działając na rynku e-commerce oraz w ramach usług świadczonych w modelu SaaS, analizuje wskaźniki charakterystyczne dla obu z nich. Pokazują one trendy i kondycję Spółki, a Zarząd wykorzystuje je do oceny wyników finansowych Spółki. Są one również często stosowane przez analityków papierów wartościowych, inwestorów i inne podmioty na potrzeby przeprowadzania ich własnych analiz i ocen dostawców usług z rynku e-commerce i przedsiębiorców oferujących usługi w modelu SaaS.

W tabeli poniżej przedstawiono definicje Alternatywnych Pomiarów Wyników oraz uzasadnienie ich zastosowania.

Tabela 17 Alternatywne Pomiary Wyników – definicje i uzasadnienie

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Jednostka	Definicja	Uzasadnienie zastosowania danego Alternatywnego Pomiaru Wyników
EBITDA	tys. PLN	Spółka definiuje ten wskaźnik jako wynik z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację, wyliczany według danych ze sprawozdania finansowego według MSR/MSSF	EBITDA jest miarą efektywności działalności, która służy do określenia zysku z działalności operacyjnej Spółki z pominięciem amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych i środków trwałych, a więc kosztów nie pociągających za sobą ujemnych przepływów pieniężnych, czyli zmiennej nie mającej bezpośredniego wpływu na sytuację płynnościową Spółki
EBITDA menedżerska	tys. PLN	EBITDA managerska jest ujęciem kasowym, czyli rozpoznawana jest w momencie wystawienia faktury i płatności, EBITDA statutowa (wg MSSF) liczona jest na podstawie przychodów z abonamentów rozłożonych w czasie gdzie przychód z abonamentów rocznych rozbity jest na 12 rat księgowanych w dwunastu kolejnych miesiącach, abonamenty półroczne rozłożone są na 6 rat księgowanych przez sześć kolejnych miesięcy, a abonamenty kwartalne są rozbite na 3 raty księgowane w trzech kolejnych miesiącach. Korekta kosztów jednorazowych polega na dodaniu do wyniku kosztów, które miały charakter jednorazowy i nie będą miały miejsca w przyszłości (np. koszty Oferty lub w historycznym okresie - koszty pozyskania inwestora strategicznego).	EBITDA menedżerska jest miarą efektywności działalności, która służy do określenia zysku z działalności operacyjnej Spółki z pominięciem amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych i środków trwałych, a więc kosztów nie pociągających za sobą ujemnych przepływów pieniężnych, czyli zmiennej nie mającej bezpośredniego wpływu na sytuację płynnościową Spółki; wartość zbliżona do wyniku gotówkowego
skorygowana EBITDA menedżerska	tys. PLN	Spółka definiuje ten wskaźnik jako zysk operacyjny powiększony o amortyzację i powiększony o różnice w przychodach pomiędzy ujęciem kasowym (menedżerskim) i księgowym (rozliczającym usługi abonamentowe w czasie) z pominięciem wpływu zdarzeń jednorazowych i niepowtarzalnych. Wskaźnik obliczony jest w oparciu o dane pochodzące ze sprawozdania	Skorygowana EBITDA menedżerska jest miarą efektywności działalności, która służy do określenia zysku z działalności operacyjnej Spółki z pominięciem amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych i środków trwałych, a więc kosztów nie pociągających za sobą ujemnych przepływów pieniężnych, czyli zmiennej nie mającej bezpośredniego wpływu na sytuację płynnościową Spółki; wartość zbliżona do wyniku gotówkowego w warunkach

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Jednostka	Definicja	Uzasadnienie zastosowania danego Alternatywnego Pomiaru Wyników
		finansowego według MSR/MSSF oraz dane zarządcze.	powtarzalnych bez zdarzeń jednorazowych, a więc nie mających źródeł w działalności podstawowej Spółki
OpCF/EBITDA	%	Spółka definiuje ten wskaźnik jako iloraz przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej netto oraz EBITDA. Wskaźnik obliczony jest w oparciu o dane pochodzące ze sprawozdania finansowego według MSR/MSSF.	Wskaźnik ten jest wykorzystywany do pomiaru, ile gotówki generuje Spółka z jej działalności operacyjnej pomijając wpływ zmian kapitału obrotowego, na poziomie EBITDA
Liczba klientów / Liczba użytkowników platformy	szt.	Spółka definiuje ten wskaźnik jako liczbę aktywnych sklepów na platformie Shoper na koniec każdego okresu rozliczeniowego, nie uwzględnia ona sklepów partnerów Spółki, którzy sprzedają rozwiązanie Spółki na zasadzie *private label*. Wskaźnik obliczony jest w oparciu o dane zarządcze.	Spółka używa tego wskaźnika jako wskaźnika wzrostu, dynamiki wzrostu, podstawy do planowania przychodu z usług abonamentowych. Podział na klientów standard i Premium pokazuje dynamikę wzrostu obydwu segmentów abonamentowych osobno.
GMV	tys. PLN	Spółka definiuje GMV, czyli *gross merchandise value* jako sumę przychodów wszystkich sklepów prowadzących swą działalność na platformie Shoper, nie uwzględnia on przychodów sklepów sprzedawanych przez partnerów Spółki za zasadzie *private label* oraz nie uwzględnia przychodów generowanych przez integrację z Allegro. Wskaźnik obliczony jest w oparciu o dane zarządcze.	Spółka używa tego wskaźnika do oceny wielkości platformy, pomiaru udziału platformy w rynku e-commerce, dynamiki wzrostu platformy, rozwoju działalności swoich klientów, rozwoju rynku e-commerce.
Liczba transakcji / zamówień	szt.	Spółka definiuje ten wskaźnik jako liczba wszystkich zrealizowanych transakcji we wszystkich sklepach na platformie Shoper, nie są tu uwzględnione transakcje sklepów partnerów oraz transakcje wykonane poprzez Allegro. Wskaźnik obliczony jest w oparciu o dane zarządcze.	Spółka używa tego wskaźnika do pomiaru efektywności działalności swoich klientów oraz do pomiaru efektywności swoich działań w zakresie pomocy klientom w prowadzeniu handlu w Internecie
średnia wartość zamówienia	PLN	Spółka definiuje ten wskaźnik jako GMV wszystkich sklepów na platformie podzielony przez liczbę zamówień zrealizowanych. Wskaźnik obliczony jest w oparciu o dane zarządcze.	Spółka używa tego wskaźnika do pomiaru efektywności działalności swoich klientów oraz do pomiaru efektywności swoich działań w zakresie pomocy klientom w prowadzeniu handlu w Internecie
średnia liczba zamówień na klienta	szt.	Spółka definiuje ten wskaźnik jako liczba zamówień podzielona przez liczbą klientów. Wskaźnik obliczony jest w oparciu o dane zarządcze.	Spółka używa tego wskaźnika do pomiaru efektywności działalności swoich klientów oraz do pomiaru efektywności swoich działań w zakresie pomocy klientom w prowadzeniu handlu w Internecie
ARPU	PLN	ARPU, czyli *average revenue per user* – średni przychód na klienta liczony jako suma wszystkich przychodów Spółki bez uwzględnienia przychodów od partnerów biznesowych sprzedających sklepy na zasadzie *private label* podzielony przez liczbę sklepów na	Spółka używa tego wskaźnika do pomiaru poziomu generowanego przychodu ze statystycznego klienta Spółki prowadzącego działalność na platformie i jest miarą pozwalającą na ocenę stopnia intensywności relacji biznesowej z klientami, jak również – pośrednio – efektywności działań skierowanych na

Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników	Jednostka	Definicja	Uzasadnienie zastosowania danego Alternatywnego Pomiaru Wyników
		platformie z pominięciem sklepów sprzedanych przez partnerów. Wskaźnik obliczony jest w oparciu o dane pochodzące ze sprawozdania finansowego według MSR/MSSF oraz dane zarządcze.	zwiększenie uzyskiwania przychodów od przeciętnego klienta Spółki.
MRR	PLN	MRR, czyli *monthly recurring revenue* – miesięczny powtarzający się przychód oznacza przeliczenie przychodu Spółki na to jaka wartość przychodu powtarza się co miesiąc, liczony jako suma przychodów z usług abonamentowych miesięcznych, 1/3 przychodów z usług abonamentowych 3 miesięcznych z ostatnich 3 miesięcy, 1/6 przychodów z usług abonamentowych 6 miesięcznych z ostatnich 6 miesięcy, 1/12 przychodów z usług abonamentowych rocznych z ostatnich 12 miesięcy. Wskaźnik obliczony jest w oparciu o dane zarządcze.	Wskaźnik ten służy do określenia czy przychód z usług abonamentowych, czyli przychód powtarzalny rośnie, czyli czy źródło przychodów z usług abonamentowych jest stabilne i jest miarą pozwalającą na ocenę umiejętności utrzymywania oraz rozwijania relacji z dotychczasowymi klientami, w szczególności efektywności działań skierowanych na zwiększenie przychodów od przeciętnego klienta Spółki z wyłączeniem klientów nowo pozyskanych w okresie sprawozdawczym

Źródło: Emitent

Liczba użytkowników platformy Shoper

W tabeli poniżej, Emitent przedstawia zmiany w liczbie użytkowników platformy Shoper (z wyłączeniem partnerów handlowych) w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym. Szczegółowe informacje na temat użytkowników platformy pozyskiwanych przez różne kanały sprzedaży opisane zostały w punkcie *„Analityka bazy użytkowników platformy Shoper”* w rozdziale *„Opis działalności Spółki”.*

Tabela 18 Liczba użytkowników platformy Shoper (z wyłączeniem partnerów) w latach 2018–2020 oraz na koniec pierwszego kwartału 2021

	Na dzień 31 marca 2021 roku	Na dzień 31 grudnia 2020 roku	Na dzień 31 grudnia 2019 roku	Na dzień 31 grudnia 2018 roku
	(szt.)			
Liczba użytkowników platformy Shoper	17 023	15 794	11 967	10 903
Liczba użytkowników platformy Shoper – abonament Standard	15 855	14 765	11 325	10 625
Liczba użytkowników platformy Shoper – abonament Premium	1 168	1 029	642	278

** Liczby użytkowników platformy (w ramach abonamentu Shoper Standard i Shoper Premium) przedstawiają liczby aktywnych sklepów internetowych w podziale na wersje abonamentu wykorzystywaną przez użytkowników platformy Shoper.*

Źródło: Emitent

GMV – gross merchandise value

W tabeli poniżej, Emitent przedstawia zmiany w wartości GMV we wskazanych okresach.

Tabela 19 Wartość GMV w latach 2018–2020 oraz dane LTM (z wyłączeniem sklepów partnerów)

	LTM czyli od 01.04.2020 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN)			
GMV	4 460 615	3 999 219	2 135 625	1 239 813
GMV Standard*	2 582 261	2 410 602	1 503 047	1 046 622
GMV Premium**	1 878 355	1 588 618	632 578	193 191

** suma przychodów klientów w abonamencie Shoper Standard*
*** suma przychodów klientów w abonamencie Shoper Premium*
Źródło: Emitent

GMV generowane na platformie Shoper zwiększyło się na przestrzeni ostatnich 3 (trzech) lat ponad 3-krotnie i w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. wyniosło niemal 4 mld PLN (5 mld PLN przy uwzględnieniu również GMV generowanego przez sklepy sprzedawane przez partnerów Spółki w formule *private label*). Wysoka dynamika GMV daje Spółce możliwość szybkiego zwiększania przychodów poprzez sprzedaż usług opartych o model *pay-as-you-grow*. Trend ten jest utrzymany również w pierwszym kwartale 2021 r., kiedy to wartość wygenerowanego GMV wyniosła ponad 1,2 mld PLN i wzrosła o blisko poł miliarda, dzięki czemu za okres 12 miesięcy kończących się 31 marca 2021 wyniosła niemal 4,5 mld PLN.

Coraz większą rolę w generowaniu GMV odgrywają użytkownicy usługi Shoper Premium, która skierowana jest do większych sprzedawców internetowych. Sklepy internetowe wykorzystujące usługę Shoper Premium wygenerowały blisko 40% GMV w roku finansowanym zakończonym 31 grudnia 2020 r. Na przestrzeni 3 (trzech) ostatnich lat, wartość GMV generowanego w sklepach internetowych wykorzystujących usługę Shoper Premium wzrosła ponad 8-krotnie, a w przypadku sklepów internetowych wykorzystujących usługę Shoper Standard ponad 2-krotnie.

Ponadto, Emitent przedstawia poniżej dane, pokazujące wartość GMV względem liczby użytkowników platformy Shoper we wskazanych okresach, również z porównaniem wartości tego wskaźnika dla LTM – ostatnich 12 miesięcy, gdzie trend wzrostowy został utrzymany.

Tabela 20 GMV względem liczby użytkowników platformy Shoper w latach 2018–2020 oraz dane LTM

	LTM czyli od 01.04.2020 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
GMV / użytkownika platformy Shoper (tys. PLN)	262	253	178	114

Źródło: Emitent

Liczba transakcji

W tabeli poniżej Emitent przedstawia dane dotyczące liczby transakcji dokonywanych w ramach platformy Shoper we wskazanych okresach.

Tabela 21 Transakcje w sklepach na platformie Shoper w latach 2018–2020 oraz dane LTM

	LTM czyli od 01.04.2020 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Liczba transakcji / zamówień (szt)	17 413 418	15 844 431	8 960 492	5 316 249
średnia wartość zamówienia (zł)	256	252	238	233
średnia ilość zamówień na klienta (szt)	1 023	1 003	749	488

Źródło: Emitent

Emitent wykorzystuje wskaźniki takie jak „Liczba transakcji/zamówień", „Średnia wartość zamówienia" oraz „Średnia liczba zamówień na klienta" do monitorowania oraz analizy wzrostu i jego dynamiki a także jako

podstawę do planowania przychodu z usług realizowanych w modelu *pay-as-you-grow*. Wskaźniki służą również do określenia pozycji rynkowej Emitenta na rynku e-commerce oraz porównania dynamiki wzrostu względem konkurencyjnych dostawców sklepów internetowych w modelu SaaS.

ARPU, czyli average revenue per user

W tabeli poniżej Emitent pokazuje wartości liczbowe i rozkład przychodów z uwzględnieniem przychodów realizowanych przez sklepy partnerów oraz bez sklepów partnerów, a także wskaźnik ARPU.

Tabela 22 Wskaźnik ARPU w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz dane LTM

	LTM czyli od 01.04.2020 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN, o ile nie wskazano inaczej)			
Liczba użytkowników platformy Shoper na koniec okresu (bez partnerów) (szt.)	17 023	15 794	11 967	10 903
Przychody z partnerów (tys. PLN)	1 532	1 563	1 778	2 684
Przychody bez partnerów (tys. PLN)	51 977	45 382	26 077	17 830
Przychody razem (tys. PLN)	53 509	46 945	27 856	20 515
ARPU* (przychody bez partnerów / liczba klientów)) (PLN)	**3 053**	**2 873**	**2 179**	**1 635**

**Wskaźnik nie uwzględnia przychodów na użytkownika pochodzących ze sklepów internetowych sprzedawanych do partnerów biznesowych w modelu private label oraz przychodów pochodzących ze sprzedaży wielokanałowej (ang. omnichannel) realizowanej przez platformy handlowe i social-media*
Źródło: Emitent

MRR – monthly recurring revenue

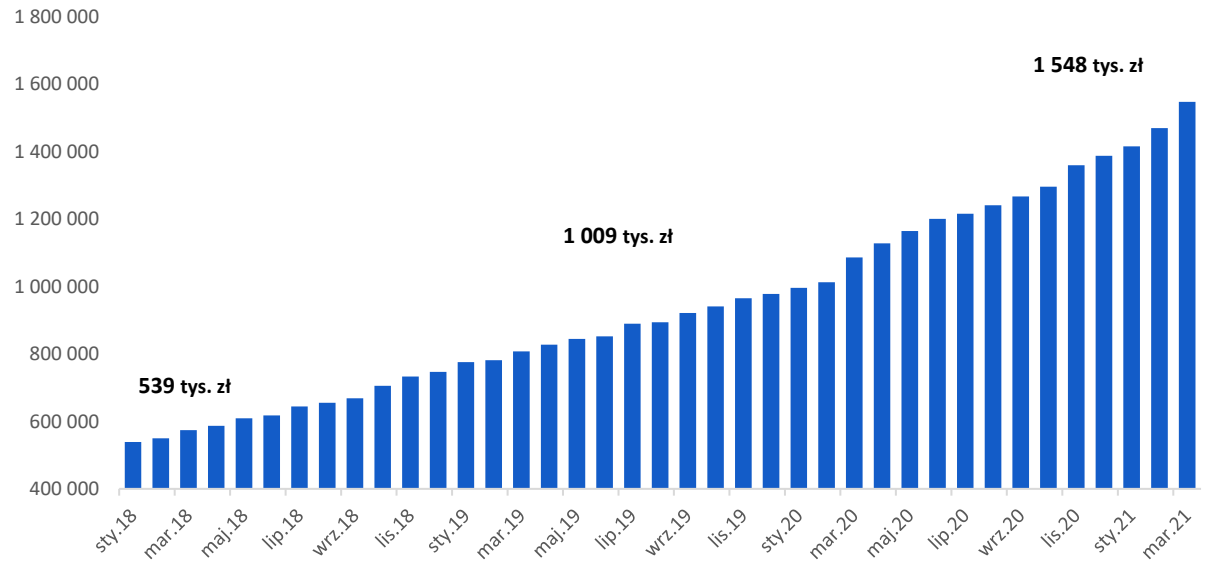
W tabeli poniżej, Emitent przedstawia zmiany w wartości wskaźnika MRR w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym.

Tabela 23 Wskaźnik MRR za okres od 1 grudnia do 31 grudnia 2018, 2019 oraz 2020 oraz za okres od 1 marca do 31 marca 2021

	od 01.03 do 31.03.2021	od 01.12 do 31.12.2020	od 01.12 do 31.12.2019	od 01.12 do 31.12.2018
MRR (zł)	1 548 168	1 387 976	978 225	747 141

Źródło: Emitent

Wykres 1 Wskaźnik MRR w poszczególnych miesiącach za okres od stycznia 2018 do marca 2021



Źródło: Emitent

Liczba użytkowników korzystających z usług abonamentowych platformy Shoper stale rośnie, czego efektem jest blisko 3-krotny wzrost przychodów z transakcji powtarzalnych w latach 2018–2020 oraz kontynuacja tego trendu w pierwszym kwartale 2021.

EBITDA

W tabeli poniżej, Emitent przedstawia zmiany w wartości wskaźnika EBITDA menedżerska we wskazanych okresach.

Tabela 24 Wskaźnik EBITDA menedżerska w latach 2018–2020 oraz danych LTM

	LTM czyli od 01.04.2020 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN)			
EBITDA menedżerska*	24 033	21 424	8 574	6 222
koszty jednorazowe (one-off)	*927*	*364*	*2 106*	*314*
skorygowana EBITDA menedżerska	24 960	21 789	10 679	6 537

** Ujęcie kasowe (menedżerskie) polega na pokazaniu przychodu i wyniku w momencie zapłaty przez klienta za dany abonament bez względu na okres jego trwania. Ujęcie księgowe wymaga rozbicia tych wpłat proporcjonalnie do okresu trwania abonamentu (czyli miesięcznie księgowane jest 1/12 abonamentu rocznego, 1/6 abonamentu półrocznego itd.)*
Źródło: Emitent

Koszty jednorazowe (tzw. one-off) wskazane w tabeli powyżej obejmują koszty doradztwa biznesowego świadczone przez współwłaściciela Spółki (314 tys. PLN rocznie w okresie 2018–2020) oraz koszty związane z pozyskaniem inwestora strategicznego (tj. V4C), w skład których wchodziły koszty firm doradczych, prawnych, koszty audytu *due diligence* oraz biura maklerskiego (1 791 tys. PLN w 2019 roku) oraz dodatkowo 50 tys. PLN darowizny na cele przeciwdziałania pandemii w 2020 roku. W kolumnie LTM w kosztach jednorazowych wykazane są koszty Oferty w kwocie 756 tys. PLN, 121 tys. PLN z tytułu doradztwa biznesowego oraz 50 tys. PLN koszty darowizny na walkę z pandemią COVID-19.

Emitent wyjaśnia, że skorygowana EBITDA menadżerska w pierwszym kwartale 2021 r. osiągnęła wartość 7 907 tys. PLN a korekta menadżerska wyniosła w tym okresie 2 364 tys. PLN z czego 1 608 tys. PLN stanowiła korekta rozliczenia abonamentów a 756 tys. PLN stanowiła korekta kosztów jednorazowych (*one-off*), w tym głównie kosztów IPO.

Wskaźnik konwersji EBITDA na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej

Cechą charakterystyczną działalności Spółki jest bardzo wysoki stopień konwersji EBITDA na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej („**Operating Cash Flow**" lub „**OpCF**"). Wskaźnik OpCF /EBITDA w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 osiągnął poziom 96,7% a w latach poprzednich kształtował się na poziomie 95,7% w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 roku, oraz 95,5% w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 roku. Oznacza to, że Spółka osiąga środki pieniężne prawie w całości z zysku operacyjnego, a gotówka nie jest lokowana w składnikach kapitału obrotowego.

Wysoka wartość wskaźnika OpCF/EBITDA w pierwszym kwartale 2021 r., jak również w okresie ostatnich 12 miesięcy kończących się 31 marca 2021, wynika z późniejszej wypłaty dywidendy do jednego z akcjonariuszy w kwocie 3 142 tys. PLN, które zostały wykazane w zobowiązaniach Spółki i przez to wpłynęły na poziom kapitału obrotowego i przepływy z działalności operacyjnej. Całkowita dywidenda wynosiła 12 mln PLN, z czego 9 mln PLN zostało wypłacone w lutym, natomiast 3.142 tys. PLN zostały wypłacone w kwietniu, co za tym idzie wskazane 3.142 tys. PLN były wykazane w zobowiązaniach krótkoterminowych na koniec marca 2021 r. i miało to wpływ na znaczący wzrost OpCF w pierwszym kwartale 2021 r.

Tabela 25 Konwersja EBITDA na OpCF w latach 2018–2020 oraz dane LTM

	LTM czyli od 01.04.2020 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
OpCF	26 258	19 170	7 641	6 158
OpCF /EBITDA	118,3%	96,7%	95,7%	95,5%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe, Emitent

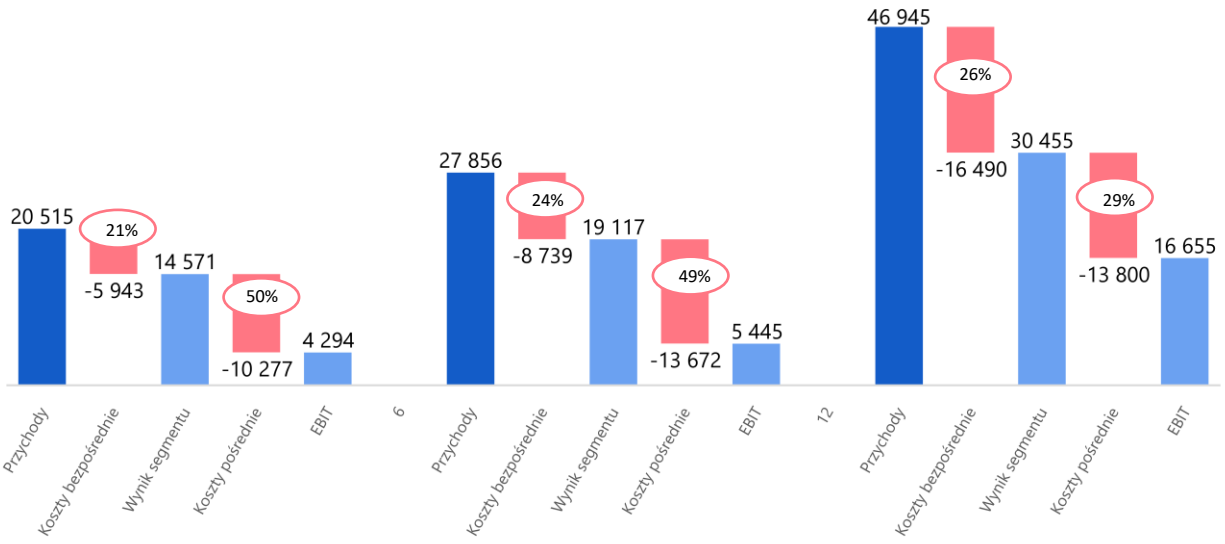
Działalność Spółki w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. cechowała się wysoką rentownością, gdyż rentowność na poziomie EBITDA menedżerska (bez rozłożenia przychodów z abonamentów w czasie oraz kosztów jednorazowych) osiągnęła wartość ok. 46,4% oraz wysokim stopniem wygenerowanej gotówki. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. przepływy z działalności operacyjnej (OpCF) wyniosły 19,2 mln PLN a stopień konwersji OpCF / EBITDA osiągnął 96,7%.

Wynik rentowności na poziomie EBITDA menedżerska w roku finansowym zakończony 31 grudnia 2020, 31 grudnia 2019 oraz 31 grudnia 2018 r. wynosił odpowiednio ok. 46,4%, 38, 3% oraz 31,9%.

Dźwignia operacyjna

Na poniższym wykresie przedstawiono części składowe zysku z działalności operacyjnej EBIT (zysk/strata z działalności operacyjnej) w podziale na koszty bezpośrednie i wynik segmentów, jak również koszty pośrednie i ich udział w przychodach Spółki.

Wykres 2 Zysk z działalności operacyjnej EBIT



Źródło: Emitent

Koszty bezpośrednie przypisane do segmentów Spółki są kosztami zmiennymi i rosną wprost proporcjonalnie do przychodów segmentów. Kosztami bezpośrednimi segmentu abonamenty są koszty amortyzacji serwerów i amortyzacji oprogramowania oraz prowizje resellerów. Koszty te rosną wraz ze wzrostem liczby klientów – powoduje to konieczność leasingu większej liczby serwerów lub nowych funkcjonalności oprogramowania; wyższa wartość oprogramowania przekłada się na wyższą wartość amortyzacji.

Koszty bezpośrednie segmentu rozwiązań dla merchantów to głównie koszty usług marketingowych, czyli wynajęcia powierzchni reklamowej w serwisach społecznościowych lub wyszukiwarkach internetowych czy też koszty usług rozliczanych według podziału przychodów (Spółka pobiera % prowizji od przychodów z konkretnej usługi). Zatem wyższe przychody pociągają za sobą wyższe koszty w tej kategorii.

Jednak przewagą tego typu biznesu jest fakt, że pozostałe koszty pośrednie są praktycznie kosztami stałymi, które nie rosną w takim samym tempie jak przychody, czyli występuje tu efekt dźwigni operacyjnej. W roku 2018 udział kosztów pośrednich w przychodach wyniósł 50%, w roku 2019 spadł do 49%, natomiast przy bardzo dynamicznym wzroście przychodów w roku 2020 udział ten spadł do poziomu 29%. Oznacza to, że większa część przyrostu przychodów została bezpośrednio przekształcona w marżę; zatem im większa będzie skala biznesu i im bardziej dynamicznie będą rosły przychody, tym bardziej będzie rosnąć marża na poziomie zysku operacyjnego.

ANALIZA OPERACYJNA I FINANSOWA

Informacje ogólne

Emitent jest innowacyjną firmą technologiczną oferującą rozwiązania dla rynku e-commerce. Spółka jest twórcą platformy Shoper – ekosystemu usług e-commerce przeznaczonych dla małych i średnich firm, dużych przedsiębiorstw i administracji publicznej.

Spółka dostarcza popularne w Polsce oprogramowanie sklepu internetowego w ramach modelu SaaS, usługi dodatkowe wspierające sprzedaż internetową, doradztwo w zakresie rynku e-commerce oraz profesjonalne wsparcie techniczne.

Spółka generuje przychody w oparciu o usługi abonamentowe (np. sklepy internetowe) oraz usługi realizowane w modelu pay-as-you-grow (np. Shoper Płatności). Usługi abonamentowe zapewniają Emitentowi stabilny i powtarzalny przychód od stale powiększającej się liczby użytkowników platformy Shoper. Usługi realizowane w modelu pay-as-you-grow zapewniają Spółce dynamiczny wzrost przychodów połączony z rozwojem sklepów internetowych prowadzonych przez użytkowników platformy Shoper i zwiększającym się GMV.

Emitent posiada ofertę usług związanych z e-commerce dopasowaną do różnych grup odbiorców. Sklepy internetowe oferowane są w dwóch wariantach abonamentów – Shoper Standard i Shoper Premium. Pierwszy z nich jest kierowany do małych i średnich firm o podstawowych wymaganiach w zakresie sprzedaży internetowej, drugi jest dedykowany dla większych sprzedawców internetowych. Usługi dodatkowe, takie jak: Shoper Kampanie, Shoper Płatności i Shoper Przesyłki są także dostosowywane do wymagań poszczególnych grup użytkowników platformy Shoper. Poprzez Shoper Aplikacje, Emitent oferuje swoim klientom bardzo szerokie spektrum dodatkowych usług i aplikacji odpowiadających na różnorakie potrzeby użytkowników platformy Shoper. Liczba produktów w ofercie Shoper Aplikacje dynamicznie rośnie.

Spółka aktywnie wspiera użytkowników platformy Shoper na każdym etapie ich rozwoju – począwszy od doradztwa w zakresie wyboru usług, a skończywszy na optymalizacji działań na rynku e-commerce. Za bieżące wsparcie rozwoju użytkowników platformy Shoper odpowiadają wysoko wykwalifikowani specjaliści z zakresu rozwiązań dla rynku e-commerce. Emitent zapewnia użytkownikom platformy Shoper bezpłatny i nielimitowany dostęp do wsparcia technicznego.

Emitent zakłada, że dalszy rozwój oferty usług wspierających sprzedaż internetową oraz korzystne trendy makroekonomiczne związane z rozwojem rynku e-commerce, wpłyną pozytywnie na wzrost przychodów i liczby użytkowników platformy Shoper. Spółka prowadzi działalność w segmencie gospodarki o wysokim potencjale rozwoju i zamierza kontynuować inwestycje mające na celu umocnienie swojej pozycji rynkowej.

Informacje o trendach i ostatnich zdarzeniach

Poniżej opisane zostały trendy i tendencje na rynku e-commerce, które miały wpływ na działalność Emitenta, jego wyniki finansowe oraz działalność samej platformy Shoper w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi. Emitent wskazuje, że część takich trendów w okresie od końca roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2020 r. do Daty Prospektu utrzymała się, a niektóre są jeszcze bardziej nasilone.

Trendy

Rynek e-commerce przeżywa dynamiczny rozwój dzięki korzystnym zmianom w zachowaniach kupujących, sprzedawców internetowych oraz trendom makroekonomicznym. Emitent stale analizuje kierunki rozwoju rynku e-commerce i dostosowuje się do zachodzących na nim zmian.

W ocenie Spółki następujące trendy na rynku e-commerce i wśród użytkowników platformy Shoper miały w ostatnich latach największy wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki:

1. **Wzrost liczby klientów platformy**

Rozwój oferty usługowej oraz funkcjonalności platformy Shoper na przestrzeni ostatnich lat, spowodował dynamiczny przyrost liczby jej użytkowników. W latach 2018–2019 na platformie Shoper uruchamiano średnio 400

nowych sklepów internetowych miesięcznie. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r., pandemia COVID-19, wpłynęła na przyspieszenie tempa rozwoju rynku e-commerce i uruchamiania nowych sklepów internetowych. Małe i średnie firmy oraz duże przedsiębiorstwa chętniej inwestowały w nowoczesne rozwiązania informatyczne oraz rozwój kanałów sprzedaży takich jak e-commerce. W efekcie, usługi platformy Shoper cieszyły się w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. jeszcze większym zainteresowaniem ze strony przedsiębiorców niż w latach poprzednich, a średnia miesięczna liczba uruchamianych sklepów internetowych przekroczyła 550. W okresie pierwszego kwartału 2021 r. średnia miesięczna liczba nowych sklepów otwieranych za pomocą platformy Shoper przekroczyła 630, co ma pozytywny wpływ na przychody z abonamentów.

2. Wzrost GMV (ang. *Gross Merchants Value*)

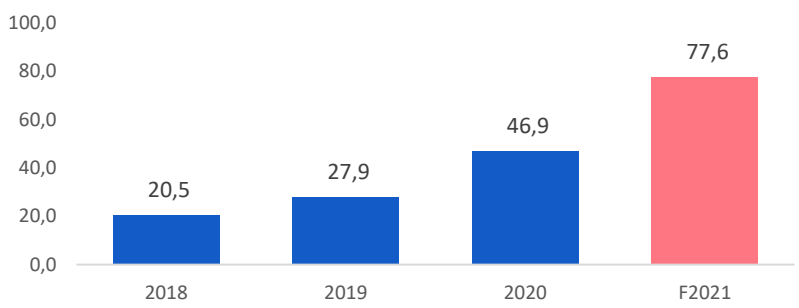
Wskaźnik GMV (skrót od ang. *Gross Merchants Value*) pokazuje sumę przychodów ze sprzedaży towarów ze sklepów internetowych wykorzystujących daną platformę lub jest też liczony dla całego rynku e-commerce w Polsce.

Wartość GMV dla platformy Shoper zbliżyła się w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 roku do 4 mld złotych (po uwzględnieniu wartości GMV generowanej przez sklepy sprzedawane w formule private label wartość ta wynosi 5 mld PLN) i była wyższa niż rok wcześniej o ok. 87 procent. GMV polskiego rynku e-commerce w roku 2020 osiągnęło wartość 83 mld PLN (*zob. Rynek e-commerce w Polsce*) ze średniorocznym wzrostem 25,1% w latach 2018–2020 (według obliczeń Spółki), podczas gdy GMV Emitenta w tym samym okresie rosło ponad 3-krotnie szybciej ze średniorocznym wzrostem 79,6% i osiągnęło prawie 4 mld zł (z wyłączeniem sklepów w formule private label). Na wysoką dynamikę wzrostu GMV wpłynął szybki przyrost liczby użytkowników platformy Shoper oraz dalszy rozwój rynku e-commerce w Polsce. Kluczową rolę we wzroście GMV odegrali użytkownicy usługi abonamentowej Shoper Premium, czyli usługi sklepu internetowego przeznaczonego dla większych sprzedawców internetowych, którzy odpowiadali w 2020 roku za 40% GMV generowanego na platformie Shoper. W pierwszym kwartale 2021 roku wartość GMV wzrosła o 61% w porównaniu do pierwszego kwartału roku poprzedniego, co, biorąc pod uwagę coraz większą korelację pomiędzy przychodami Emitenta a GMV użytkowników platformy Shoper, spowodowało wzrost przychodów ze sprzedaży usług Emitenta.

3. Wzrost przychodów z działalności

Dynamiczny wzrost przychodów Emitenta bazuje na szybkim zwiększaniu się ilości usług abonamentowych oraz usług realizowanych w modelu *pay-as-you-grow*. Spółka obserwuje zwiększone zainteresowanie uruchamianiem nowych sklepów internetowych, lepsze parametry ich utrzymania oraz szybko rosnące wartości GMV platformy Shoper. Użytkownicy platformy Shoper chętnie wykorzystują też oferowane usługi reklamowe umożliwiające im pozyskanie większej liczby zamówień. Emitent stale rozwija ofertę nowych usług dla rynku e-commerce w odpowiedzi na rynkowe trendy i analizę potrzeb użytkowników platformy Shoper. W pierwszym kwartale 2021 roku zarówno wzrost liczby klientów, jak i wzrost GMV spowodowało dalszy wzrost przychodów ze sprzedaży w tym okresie. Na podstawie danych historycznych, obserwacji trendów rynkowych, tendencji panujących wśród użytkowników platformy Shoper, dynamicznego wzrostu liczby klientów, głębszej penetracji bazy klientów usługami Spółki, wzrostu ARPU, wzrostu GMV oraz na podstawie aktualnie opłaconych abonamentów rocznych i półrocznych Spółka szacuje, że przychody ze sprzedaży za cały rok 2021 osiągną wartość ok. 77,6 mln zł.

Wykres 3 Przychody ze sprzedaży 2018–2020 wraz z prognoza na 2021



F2021 – oznacza prognozę na 2021 r.

Źródło: Emitent

4. Wzrost przychodów z usług dodatkowych

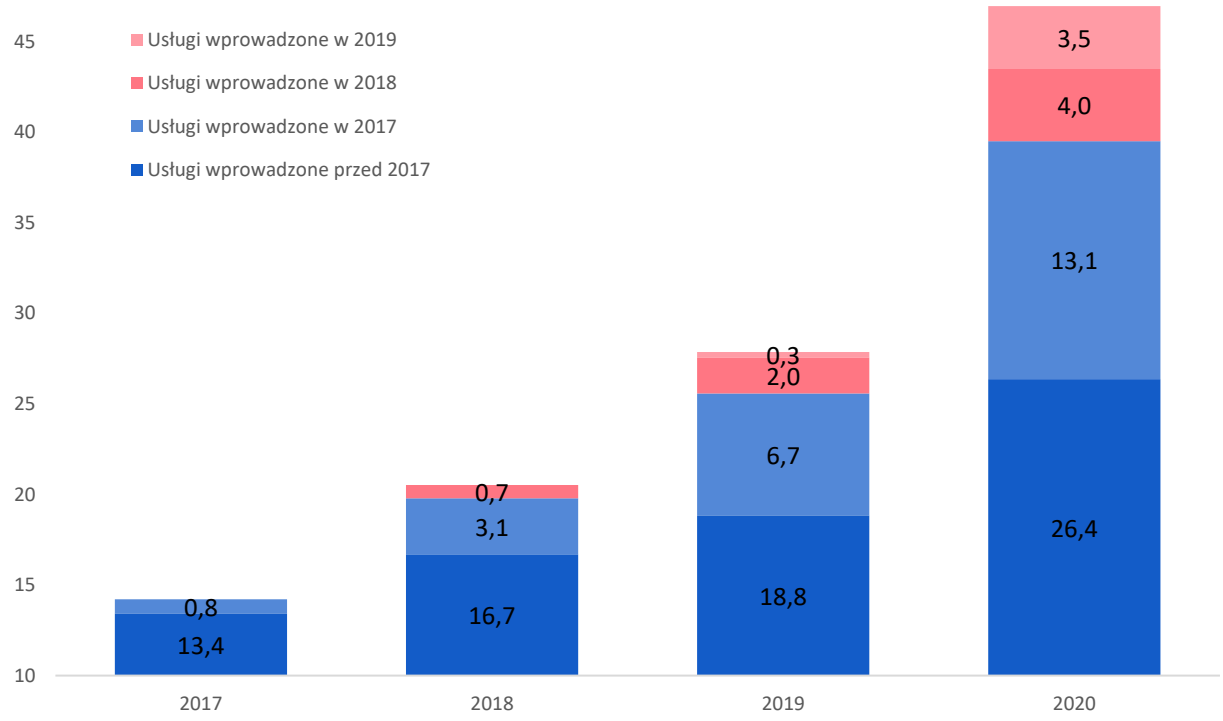
Spółka stale zwiększa przychody uzyskiwane z usług dodatkowych m.in. oferowanych w modelu *pay-as-you-grow*. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 roku, według danych zarządczych, stanowiły one 50 proc. przychodów Emitenta a za ich wzrost odpowiadały głównie usługi takie jak Shoper Kampanie, Shoper Płatności i Shoper Przesyłki. Sprzedaż usług dodatkowych zwykle jest powiązana z wartością GMV, bądź wolumenem transakcji i umożliwia Spółce wzrost powiązany z rozwojem skali działalności użytkowników platformy Shoper oraz samego rynku e-commerce. Przykładowo, udział GMV generowanego przez użytkowników Shoper Płatności w GMV wszystkich użytkowników platformy Shoper w latach finansowych zakończonych 31 grudnia 2020 r., 2019 r. oraz 2018 r. wynosił odpowiednio 24,9%, 19,2% oraz 16,9%, natomiast za pierwszy kwartał 2021 r. wyniósł 26,7%, a usługa Shoper Płatności była używana przez 26,1% merchantów w 2018 r. i 32,8% w 2020 r., a w pierwszym kwartale 2021 r. udział ten wyniósł 35,0%. Ponadto Emitent stale poszerza ofertę usług i aplikacji dostępnych w Shoper Aplikacje.

W pierwszym kwartale 2021 r. przychody z wszystkich usług dodatkowych wzrosły o 91,0% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego.

5. Wzrost przychodów z nowych usług

Poniższy wykres pokazuje wzrost przychodów Spółki w poszczególnych latach względem grup usług wprowadzanych w kolejnych latach.

Wykres 4 Przychody (w mln PLN) z nowych usług Spółki w latach 2017*–2020



**Dane za rok 2017 nie są danymi ujętymi w Historycznych Informacjach Finansowych, natomiast pochodzą z Rocznych Sprawozdań Finansowych. Dane są danymi menadżerskimi nie uwzględniającymi rozliczenia w czasie*

Źródło: Emitent.

6. Rozwój usługi Shoper Premium

Usługa sklepu internetowego w abonamencie Shoper Premium jest przeznaczona dla większych sprzedawców internetowych, którzy posiadają rozbudowaną ofertę towarów i usług oraz obsługują dużą liczbę zamówień. Dynamiczny rozwój rynku e-commerce oraz wzrost GMV platformy Shoper korzystnie wpływają na zwiększone zainteresowanie i sprzedaż abonamentu Shoper Premium. Na przestrzeni ostatnich trzech lat liczba jej

użytkowników zwiększyła się ponad 3-krotnie, a GMV generowane w sklepach internetowych korzystających z Shoper Premium ponad 8-krotnie. Ten trend jest kontynuowany w pierwszym kwartale 2021 r. – liczba użytkowników platformy Shoper w stosunku do pierwszego kwartału roku poprzedniego wzrosła o blisko 60%, a GMV sklepów w abonamencie Shoper Premium wzrosło ponad dwukrotnie.

7. Rozwój sprzedaży wielokanałowej (ang. *omnichannel*)

Analizy trendów rynku e-commerce oraz informacji przekazywanych przez użytkowników platformy Shoper wskazują na szybki rozwój sprzedaży wielokanałowej (ang. *omnichannel*). Emitent rozwija platformę Shoper pod kątem nowych funkcjonalności wspierających sprzedaż wielokanałową. Umożliwia to szersze dotarcie do potencjalnych kupujących poprzez zwiększenie zasięgu swojego sklepu internetowego. Dzięki integracjom z popularnymi platformami handlowymi (np. Allegro, Amazon), social-media (np. Facebook, Instagram) oraz porównywarkami cenowymi (np. Ceneo, Skąpiec), użytkownicy platformy Shoper mają możliwość pozyskiwania większej liczby zamówień poprzez prezentację oferty towarów i usług w wielu miejscach jednocześnie. Rozwiązania wspierające sprzedaż wielokanałową, dostępne w platformie Shoper, umożliwiają integrację zarówno z polskimi jak i zagranicznymi platformami handlowymi, social-media oraz porównywarkami cenowymi. W pierwszym kwartale 2021 sprzedaż wielokanałowa rozwija się dalej – liczba transakcji w kanale omnichannel wzrosła ponad dwukrotnie w stosunku do pierwszego kwartału 2020 roku.

8. Rozwój sprzedaży mobilnej

Spółka odnotowuje szybki wzrost zamówień i GMV na platformie Shoper przy użyciu urządzeń mobilnych (np. smartfony). Emitent kontynuuje rozwój funkcjonalności platformy Shoper pod kątem jej optymalizacji dla urządzeń mobilnych. Zdaniem Zarządu Spółki, możliwość dokonywania zakupów w każdym czasie za pomocą urządzeń mobilnych jest atrakcyjna dla konsumentów i pozwala sprzedającym na budowanie lepszej relacji z klientami. Spółka spodziewa się dalszego wzrostu zamówień i GMV realizowanych przez urządzenia mobilne w kolejnych latach. Zarząd Spółki, w oparciu o posiadane dane Spółki wskazuje, że udział urządzeń mobilnych w całkowitym ruchu w sklepach internetowych wynosi 70%, podczas gdy udział transakcji w sklepach internetowych przy użyciu urządzeń mobilnych wynosi 50% a sprzedaż wygenerowana za pomocą urządzeń mobilnych stanowiła 32% całkowitego GMV. Ta tendencja wpływa również na Spółkę, gdzie w pierwszym kwartale 2021 liczba transakcji wykonanych przez urządzenia mobilne wzrosła w porównaniu do pierwszego kwartału roku poprzedniego ponad 150%.

9. Rozwój płatności internetowych

Emitent zauważa rosnącą popularność płatności internetowych wśród kupujących w sklepach prowadzonych przez użytkowników platformy Shoper. Spółka kontynuuje rozwój usługi Shoper Płatności, która umożliwia użytkownikom platformy Shoper przyjmowanie i zwracanie płatności przy użyciu najpopularniejszych obecnie form płatności takich jak m.in. Blik, karty płatnicze Mastercard i Visa czy przelewy ekspresowe z większości dostępnych w Polsce banków (np. mTransfer, Płacę z iPKO, Santander Przelew 24). Emitent analizuje trendy rynku płatności internetowych oraz e-commerce jak również informacje przekazywane przez użytkowników platformy Shoper i kupujących pod kątem rozwoju oferty płatności internetowych. W pierwszym kwartale 2021 wartość transakcji płatniczych przechodzących przez usługę Shoper Płatności wzrosła ponad dwukrotnie w stosunku do pierwszego kwartału roku poprzedniego.

Czynniki mające wpływ na wyniki działalności operacyjnej Spółki

Poniżej opisano istotne czynniki mające wpływ na wyniki działalności operacyjnej Spółki w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi.

(i) zmieniające się trendy na rynku e-commerce

Rynek e-commerce rozwija się dzięki korzystnym trendom technologicznym, makroekonomicznym oraz związanym ze zmianami zachowań sprzedawców internetowych. W zakresie trendów technologicznych Emitent odnotowuje wzrost zainteresowania usługami bazującymi na sztucznej inteligencji (ang. *artificial inteligence)* i uczeniu maszynowym (ang. *machine learning*), które umożliwiają m.in. automatyzację procesów realizowanych przez internetowe platformy handlowe i lepsze dopasowanie ofert do kupujących. W zakresie trendów

makroekonomicznych powiązanych z rynkiem e-commerce, kluczową rolę odgrywa dalsza cyfryzacja Polski, upowszechnianie się nowoczesnych narzędzi informatycznych oraz szybkiego dostępu do Internetu. Ma to bezpośredni i korzystny wpływ na dynamikę rozwoju rynku e-commerce oraz jego rosnący udział w całości sprzedaży detalicznej. Spółka obserwuje też szybki wzrost liczby sprzedawców internetowych i nowych sklepów internetowych, co jest związane bezpośrednio z wzrostem wartości rynku e-commerce i liczbą kupujących. Przedsiębiorcy coraz częściej uruchamiają swoją działalność w Internecie – zarówno w formie dodatkowego kanału sprzedaży swoich produktów, jak również zamiast tradycyjnych sklepów stacjonarnych (ang. *brick and mortar*). Większość nowych i obecnych sprzedawców internetowych jest zainteresowana sprzedażą wielokanałową (ang. *omnichannel*) przy wykorzystaniu platform handlowych i social-media. Zdaniem Emitenta, ten trend ma charakter trwały a liczba sprzedawców internetowych będzie dynamicznie się zwiększała w kolejnych kilku latach, co powinno korzystnie wpłynąć na wzrost przychodów Emitenta z abonamentów oraz z usług komplementarnych.

(ii) zachowania kupujących

Spółka zauważa wzrost zainteresowania rynkiem e-commerce wśród konsumentów, którzy chętniej niż w latach poprzednich dokonują zakupów w Internecie oraz wydają na to większe środki. Częściowo jest to spowodowane rosnącą dostępnością towarów i usług w sklepach internetowych i na platformach handlowych, a częściowo zmianą zachowań konsumentów podczas pandemii COVID-19. W ostatnich latach można było zaobserwować zmianę w zachowaniach kupujących, którzy w coraz swobodniejszy sposób poruszają się po Internecie, a co za tym idzie przenoszą znaczną cześć swoich zakupów z tradycyjnych kanałów do Internetu, korzystając zarówno z platform handlowych, platform zakupowych, jak i poszczególnych sklepów internetowych. Od 2017 r. liczba kupujących w ramach rynku e-commerce stale rośnie. Z danych Emitenta otrzymanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*], wynika, że w latach 2018, 2019 i 2020 liczba kupujących w polskich sklepach internetowych osiągnęła odpowiednio 13,8 mln, 15,7 mln oraz 17,7 mln osób.

Zdaniem Emitenta ten trend ma charakter trwały i w kolejnych latach można spodziewać się dalszego wzrostu liczby i wartości zakupów realizowanych przez konsumentów, a co z kolei powinno przełożyć się na dalszy wzrost GMV sklepów na platformie Shoper i wzrost przychodów Emitenta powiązanych z GMV użytkowników platformy Shoper.

(iii) oczekiwania użytkowników platformy Shoper

Użytkownicy platformy Shoper, zarówno obecni, z ugruntowaną pozycją w biznesie, jak również potencjalni, oczekują oferty, która jest możliwie najbardziej kompleksowa i będzie odpowiadać na wszelkie potrzeby związane z prowadzeniem sklepu internetowego.

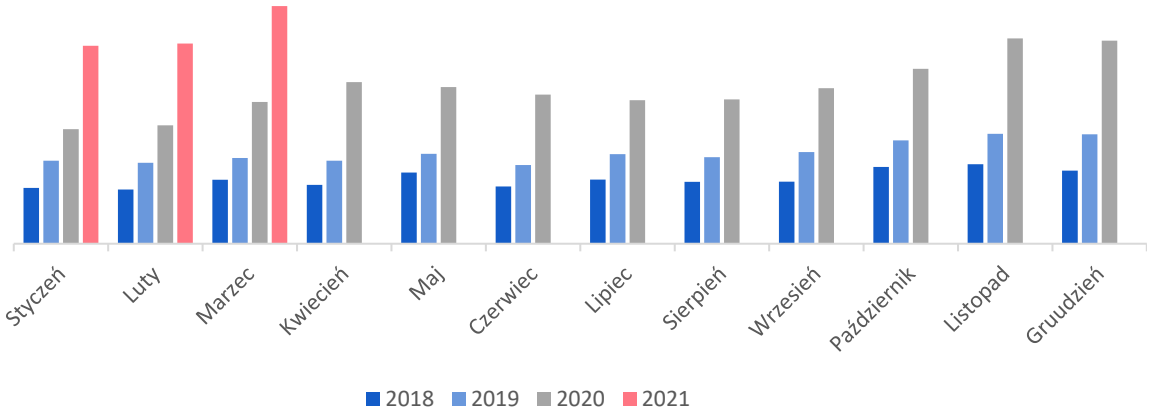
Użytkownik platformy Shoper w jednym miejscu posiada dostęp do własnego sklepu internetowego, narzędzia do zarządzania nim, a także szeregu funkcjonalności i usług zwiększających efektywność jego działalności. Spółka analizuje oczekiwania użytkowników platformy Shoper, wychodząc im naprzeciw i opracowując nowe funkcjonalności w ramach oferty produktowej, w tym nowe dodatkowe oprogramowania lub usługi. Sytuacja taka powoduje zmiany w strukturze przychodów Spółki, gdzie coraz większą ich cześć stanowią przychody z usług dodatkowych.

(iv) efekt okresów promocyjnych

W całej branży e-commerce można zaobserwować wysokie wzrosty wszystkich wskaźników branżowych w okresach wzmożonych promocji – głównie są to okresy świąteczne (w szczególności Święta Bożego Narodzenia) oraz okres je poprzedzający, czyli tzw. *Black Friday* i *Cyber Monday*. Są to okresy wzmożonego ruchu internetowego i wzmożonych zakupów, co odczuwają zarówno sklepy internetowe, podmioty z branży logistycznej i dostawcy usług płatniczych. We wskazanych okresach, Spółka obserwuje wzrost wartości GMV oraz wzmożony ruch na serwerach, a w związku z tym obserwowany jest wzrost przychodów ze sprzedaży nowych abonamentów oraz przychodów uzależnionych od GMV. Poniższy wykres pokazuje szacunkowe wartości GMV osiągane w ramach platformy Shoper (z wyłączeniem sklepów w ramach tzw. private label) w latach 2018–2020 oraz w pierwszym

kwartale 2021 r. Na podstawie danych umieszczonych na wykresie, można wywnioskować, że zjawisko sezonowości nie przekłada się w istotny sposób na wartość GMV.

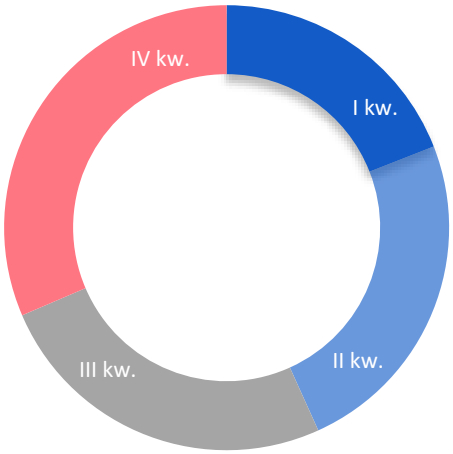
Wykres 5 Wartość GMV w poszczególnych miesiącach 2018–2020 oraz w I kw. 2021 (tys. PLN)



Źródło: Emitent

Ponadto, Emitent wskazuje jaki udział w GMV w latach 2018–2020 miały poszczególne kwartały celem zobrazowania braku istotnego wpływu sezonowości na wartość GMV Spółki.

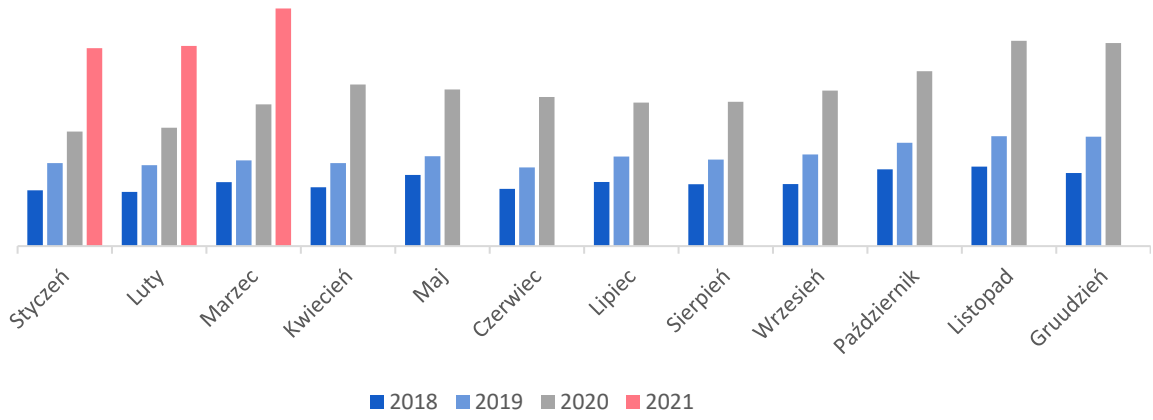
Wykres 6 Udział danego kwartału w latach 2018–2020 w GMV Spółki



Źródło: Emitent

Na wykresie poniżej, Emitent pokazuje strukturę przychodów w poszczególnych miesiącach w latach 2018–2020 oraz w pierwszym kwartale 2021 r. w celu zobrazowania odporności platformy Shoper na zjawisko sezonowości.

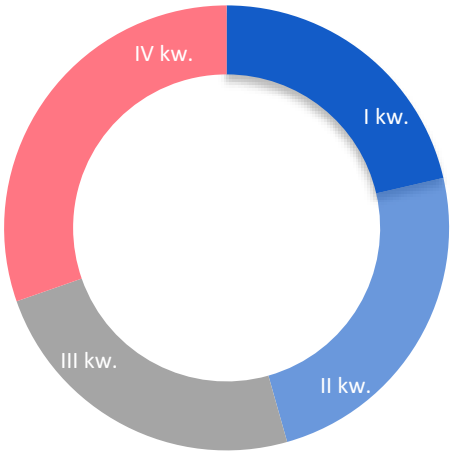
Wykres 7 Wysokość przychodów w poszczególnych miesiącach 2018–2020 oraz w I kw. 2021 (PLN)



Źródło: Emitent

Ponadto, Emitent wskazuje jaki udział w przychodach w latach 2018–2020 miały poszczególne kwartały w celu zobrazowania braku istotnego wpływu zjawiska sezonowości na przychody Spółki.

Wykres 8 Udział danego kwartału w latach 2018–2020 w przychodach Spółki



Źródło: Emitent

(v) sytuacja ekonomiczna w Polsce oraz Europie oraz wpływ pandemii COVID-19

Na Datę Prospektu, Spółka prowadzi swoją działalność gospodarczą na terytorium Polski, wobec czego sytuacja gospodarcza Polski wpływa na Spółkę najbardziej. Ponadto, na sytuację Spółki wpływa również sytuacja na rynku europejskim, który wyznacza trendy i wpływa na gospodarki poszczególnych państw członkowskich Unii Europejskiej.

Ostatnio, jednym z najważniejszych czynników wpływających na gospodarkę zarówno światową, państw członkowskich Unii Europejskiej oraz polską, jest pandemia COVID-19. Spółka ocenia, że pandemia COVID-19 nie zagraża kontynuacji działalności Spółki, a nawet może być postrzegana jako znaczna szansa na ponadnormatywny wzrost w porównaniu z historycznymi okresami.

W celu zatrzymania rozprzestrzeniania się pandemii COVID-19, rządy poszczególnych państw wprowadziły i utrzymują w mocy liczne obostrzenia, w tym dotyczące zakazu podróży międzynarodowych, obowiązkowe kwarantanny, możliwości oraz sposobu prowadzenia działalności gospodarczej przez niektóre branże (np.

siłownie, salony kosmetyczne, sklepy odzieżowe) oraz ograniczenie liczby klientów w sklepach stacjonarnych w zależności od powierzchni danego sklepu.

Ze względu na obostrzenia w handlu stacjonarnym – zamknięcie galerii handlowych oraz części sklepów, znaczna cześć kupujących zaczęła zmieniać swoje zachowania, przenosząc swoje zakupy do Internetu. Trend ten, bardzo szybko został zauważony przez przedsiębiorców, którzy chcąc przetrwać i w dalszym ciągu prowadzić działalność, również zaczęli postrzegać branżę e-commerce jako szansę na dalsze prowadzenie działalności, a nawet szansę na jej rozwój.

Doprowadziło to do bezprecedensowego wzrostu popytu na usługi Spółki. W miesiącach marzec – maj 2020 r., Spółka zaobserwowała blisko dwukrotnie wyższe zainteresowanie ofertą (np. skokowy wzrost liczby tzw. okresów próbnych dla prowadzenia sklepu internetowego) oraz również blisko dwukrotnie wyższą liczbę rejestracji nowych użytkowników platformy Shoper. Wzrosła również suma przychodów wszystkich użytkowników platformy Shoper jako efekt zmian zachowań kupujących i przeniesienia handlu do Internetu.

Miało to pozytywny wpływ na wyniki finansowe Spółki, wzrost liczby klientów przełożył się na wyższe przychody z abonamentów i pośrednio na wyższe przychody z usług dodatkowych, ale z drugiej strony również między innymi na wyższe koszty pracy. Zwiększony ruch w sklepach internetowych prowadzonych w oparciu o platformę Shoper spowodował znacznie większe obciążenie pracowników Spółki.

W celu zapewnienia bezpieczeństwa pracowników oraz ograniczenia rozprzestrzeniania się pandemii COVID-19, Spółka zastosowała szereg działań prewencyjnych:

- Spółka już w marcu 2020 wprowadziła hybrydowy system pracy – większość pracowników pracuje w formie zdalnej a w siedzibie Spółki wprowadzono limity dotyczące liczby przebywających tam osób;
- zakupiono i wprowadzono do stosowania automaty do dezynfekcji rąk, zakupiono i udostępniono pracownikom maseczki, wprowadzono codzienną dezynfekcję biurek i elementów wyposażenia biura, wprowadzono limity osób w miejscach ogólnodostępnych (np. w kuchni);
- wprowadzono procedury postępowania na wypadek stwierdzenia zachorowania na chorobę COVID-19 lub styczności z osobami chorymi.

Te wszystkie działania wyeliminowały w znacznym stopniu ryzyko niedostępności pracowników Spółki ze względów zdrowotnych spowodowanych pandemią, a co za tym idzie zapewniły ciągłość działania, zwłaszcza w momencie wzmożonego zainteresowania ofertą Spółki.

Emitent nie identyfikuje potencjalnego negatywnego wpływu pandemii COVID-19 na inne obszary funkcjonowania Spółki. Jednocześnie, Spółka stale monitoruje sytuację związaną z pandemią COVID-19 i analizuje jej wpływ na działalność operacyjną.

Spółka w dalszym ciągu obserwuje wyższy poziom zainteresowania swoimi usługami co oznacza, że pandemia COVID-19 jest czynnikiem, który zmienił perspektywę przedsiębiorców i kupujących, także tych dotychczas sceptycznie nastawionych do sprzedaży i zakupów w Internecie. Istnieje szansa, że tak zmienione zachowania kupujących utrzymają się również po wygaśnięciu pandemii COVID-19. Spółka spodziewa się, że wpływ pandemii na zmiany w zachowaniach kupujących i zmiany samej branży pozostaną na dłużej a efekt tych zmian będzie obserwowany w roku 2021, a potencjalnie również w kolejnych latach.

(vi) zachowania konkurentów

Biorąc pod uwagę dynamiczny rozwój rynku e-commerce, staje się ona branżą bardzo konkurencyjną. Spółka zauważa również zmiany w zachowaniach konkurentów, z których każdy chce osiągnąć sukces i zatrzymać dla siebie jak największą cześć tego rynku.

Widoczne jest wdrażanie nowych usług (np. tzw. *fullfillment, dropshipping*), ekspansja nowych konkurentów powstających w ramach polskiego rynku rozwiązań dla rynku e-commerce (np. Atomstore, Merce) oraz ekspansja zagranicznych podmiotów (np. Amazon, Stripe). Ponadto, dostrzegalną tendencją jest pozyskiwanie finansowania przez konkurentów Spółki, partnerów lub inne podmioty funkcjonujące na rynku e-commerce w ramach ofert publicznych (np. Allegro). Spółka jest też świadoma, że podmioty konkurencyjne rywalizują także

o wysoko wykwalifikowanych pracowników, co prowadzi do zwiększenia budżetu wynagrodzeń, czy też oferowania bardziej elastycznych form zatrudnienia (np. B2B, *home office*). Zachowania konkurentów mogą mieć wpływ na wysokość przychodów ponieważ część klientów może zmienić platformę czy też dostawcę oprogramowania; mogą mieć także wpływ na koszty ze względu na wyższe koszty utrzymania wykwalifikowanych pracowników czy wyższą rotację pracowników.

Podsumowanie trendów

W ocenie Spółki, opisane powyżej trendy wpływają w przeważającej części pozytywnie na działalność Spółki, jak również determinują jej rozwój w przyszłości. W związku z powyższym, Spółka będzie intensyfikować działania w następujących obszarach:

- rozwój platformy Shoper związany z poszerzeniem funkcjonalności sklepu internetowego oraz usług dodatkowych (np. Shoper Kampanie, Shoper Płatności, Shoper Przesyłki);
- rozwój platformy Shoper związany z poszerzeniem funkcjonalności i oferty usługowej, skierowanej do większych sprzedawców internetowych i partnerów biznesowych (np. Shoper Premium, *private label*);
- rozwój platformy Shoper związany z poszerzeniem funkcjonalności i oferty sklepu z aplikacjami Shoper Aplikacje;
- rozwój platformy Shoper związany ze sprzedażą wielokanałową realizowaną przez platformy handlowe i social-media;
- rozwój oferty usługowej o nowe kategorie usług i poszerzenie grupy docelowej dla oferty Spółki (np. Shoper Cloud, Shoper Finanse, Shoper Marketing);
- rozwój oferty usługowej o nowe usługi bazujące na modelu *pay-as-you-grow*;
- rozwój partnerstw biznesowych i technologicznych z międzynarodowymi dostawcami usług dla rynku e-commerce;
- rozwój usług związanych z doradztwem w zakresie sprzedaży internetowej oraz profesjonalnego wsparcia technicznego.

Biorąc pod uwagę wysoką zmienność trendów występujących na rynku e-commerce, uwarunkowania rynkowe w zakresie tempa rozwoju gospodarki i niepewność dotyczącą jej kondycji po zakończeniu pandemii COVID-19 powyższe oczekiwania Zarządu Spółki i perspektywy rozwoju Emitenta, są obciążone wysokim stopniem niepewności i ryzykiem braku realizacji strategii rozwoju i osiągnięcia założonych celów.

Postępy w pracach rozwojowych prowadzonych przez Spółkę

Spółka rozwija platformę Shoper w oparciu o analizę trendów rynkowych oraz informacje przekazywane przez jej użytkowników w zakresie rozwoju funkcjonalności i poszerzania oferty usługowej. Emitent rozwija platformę Shoper w oparciu o wysoko wykwalifikowanych specjalistów zatrudnionych w Spółce lub korzysta z usług dostawców zewnętrznych wyspecjalizowanych w wytwarzaniu oprogramowania dla rynku e-commerce.

Koszty rozwoju platformy Shoper, realizowanego wewnętrznie lub zewnętrznie, są kapitalizowane w bilansie Spółki. Elementy oprogramowania tworzącego platformę Shoper wytwarzane wewnętrznie wyceniane są na podstawie kosztów wynagrodzeń pracowników zaangażowanych w wytworzenie oprogramowania. Elementy oprogramowania tworzącego platformę Shoper, wytwarzanego przez dostawców zewnętrznych są wyceniane metodą kosztową i nabywane przez Emitenta. Po przyjęciu do użytkowania wartości niematerialnych i prawnych wytworzonych w ten sposób są one amortyzowane przez okres 5 lat. W roku finansowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2020 r. koszty projektów rozwojowych zrealizowanych wewnętrznie i skapitalizowanych wyniosły ponad 1.890 tys. PLN.

Głównymi projektami przyjętymi do użytkowania w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. były:

- Platforma Shoper – sklep internetowy (nowy panel administracyjny);
- Platforma Shoper – sklep internetowy (obsługa wielu magazynów);

- Platforma Shoper – sklep internetowy (system rekomendacji produktowych);
- Platforma Shoper – sklep internetowy (galeria produktów);
- Platforma Shoper – Shoper Kampanie (porównywarka cen produktów);
- Platforma Shoper – Shoper Płatności (moduł weryfikacji AML).

Istotne zdarzenia po dacie bilansowej

Spółka nie identyfikuje istotnych zdarzeń po ostatnim dniu bilansowym Emitenta (tj. po dniu 31 grudnia 2020 r.), które mają lub będą miały wpływ na sytuację operacyjną i finansową Spółki, z zastrzeżeniem nabycia 60% udziałów w Spółce Zależnej (szczegółowy opis został zawarty w punkcie „*Grupa*") oraz przyjęciem programów motywacyjnych (zob. „*Program Motywacyjny*").

Kapitał pozyskiwany przez Spółkę

Na Datę Prospektu, Spółka pozyskuje kapitał wyłącznie w ramach prowadzonej działalności gospodarczej. Spółka nie korzysta z zewnętrznych form finansowania dłużnego. Cała działalność Spółki jest finansowana za pomocą kapitału własnego pochodzącego z wypracowanych zysków.

Wyniki działalności

Poniższe omówienie przedstawia wybrane pozycje Historycznych Informacji Finansowych Spółki. W celu uzyskania informacji o zasadach rachunkowości, na podstawie których sporządzane są historyczne informacje finansowe Spółki zob. rozdział „*Najważniejsze zasady rachunkowości i istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach*" oraz noty Historycznych Informacji Finansowych zawartych w niniejszym Prospekcie.

W poniższej tabeli przedstawiono wybrane pozycje ze sprawozdania z wyniku Spółki za wskazane okresy objęte Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym.

Tabela 26. Sprawozdanie z wyniku za lata 2018–2020 i pierwsze kwartały roku 2020 i 2021

	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN)				
Przychody ze sprzedaży	**15 807**	**9 243**	**46 945**	**27 856**	**20 515**
Przychody ze sprzedaży produktów usług	15 807	9 243	46 945	27 854	20 515
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0	1	0
Koszty działalności operacyjnej	**10 284**	**5 968**	**30 140**	**22 261**	**16 205**
Amortyzacja	861	766	3 178	2 543	2 154
Zużycie materiałów i energii	56	57	186	190	260
Usługi obce	6 250	2 965	17 046	10 198	6 201
Podatki i opłaty	86	28	128	98	83
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	2 509	1 733	7 807	7 526	6 068
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia,	504	391	1 685	1 542	1 328
Pozostałe koszty rodzajowe	17	29	109	163	111
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	1	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	**5 524**	**3 275**	**16 805**	**5 594**	**4 309**
Pozostałe przychody operacyjne	20	0	30	54	35
Pozostałe koszty operacyjne	1	3	180	203	50
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**5 543**	**3 272**	**16 655**	**5 445**	**4 294**
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	21	24	71	595	139

Zysk (strata) z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie (+/-)	0	0	-525	-283	0
Przychody finansowe	188	39	145	604	37
Koszty finansowe	106	292	526	184	389
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**5 604**	**2 995**	**15 678**	**4 988**	**3 804**
Podatek dochodowy	1 056	632	3 186	1 071	812
Zysk (strata) netto	**4 548**	**2 363**	**12 492**	**3 917**	**2 992**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

W tabeli poniżej Emitent przedstawia notę segmentową za okresy objęte Historycznymi Informacjami Finansowymi (w tys. PLN).

Tabela 27. Sprawozdanie segmentowe za okres od 1 stycznia 2020 do 31 grudnia 2020

	Usługi abonamentowe	Rozwiązania	Ogółem
	(tys. PLN)		
za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku			
Przychody od klientów zewnętrznych	15 821	31 124	46 945
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	15 821	31 124	46 945
Wynik operacyjny segmentu	11 785	18 670	30 455

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Tabela 28. Sprawozdanie segmentowe za okres od 1 stycznia 2019 do 31 grudnia 2019

	Usługi abonamentowe	Rozwiązania	Ogółem
	(tys. PLN)		
za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku			
Przychody od klientów zewnętrznych	12 473	15 382	27 856
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	12 473	15 382	27 856
Wynik operacyjny segmentu	9 423	9 694	19 117

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Tabela 29. Sprawozdanie segmentowe za okres od 1 stycznia 2018 do 31 grudnia 2018

	Usługi abonamentowe	Rozwiązania	Ogółem
	(tys. PLN)		
za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku			
Przychody od klientów zewnętrznych	10 883	9 632	20 515
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	10 883	9 632	20 515
Wynik operacyjny segmentu	8 546	6 025	14 571

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Wyniki segmentowe pierwszego kwartału 2021

Tabela 30. Sprawozdanie segmentowe za okres od 1 stycznia 2021 do 31 marca 2021

	Usługi abonamentowe	Rozwiązania	Ogółem
	(tys. PLN)		
za okres od 01.01 do 31.03.2021 roku			
Przychody od klientów zewnętrznych	4 783	11 024	15 807
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	4 783	11 024	15 807
Wynik operacyjny segmentu	3 900	6 715	10 615

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Przychody ze sprzedaży produktów

Rok finansowy zakończony 31 grudnia 2020 r. w porównaniu z rokiem finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. oraz rok zakończony 31 grudnia 2019 r. w porównaniu z rokiem finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r.

Przychody netto w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. wyniosły 46.945 tys. PLN, a dynamika ich wzrostu w stosunku do roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2019 roku wyniosła 68,5%. Przychody netto ze sprzedaży produktów w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. wzrosły o 7.341 tys. PLN tj. do kwoty 27.856 tys. PLN w stosunku do roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2018 r., kiedy wyniosły 20.515 tys. PLN.

Głównymi źródłami przychodów Spółki są usługi abonamentowe oraz usługi komplementarne względem platformy Shoper nabywane przez użytkowników platformy Shoper.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. przychody z usług abonamentowych stanowiły 53,0% ogółu przychodów Spółki, ale ich udział w kolejnych latach sukcesywnie spadał osiągając 44,8% w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. i 33,7% w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. Jest to wynikiem intensyfikacji działań Spółki w segmencie usług komplementarnych dla przedsiębiorców korzystających platformy Shoper i wysokiej dynamiki tej kategorii w przeciągu ostatnich 3 (trzech) lat objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi.

Przychody ze sprzedaży usług abonamentowych Shoper Premium w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. stanowią 20,5% przychodów z usług abonamentowych i udział ten sukcesywnie rośnie z poziomu 5,9% w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. poprzez 14,0% w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. Jest to wynik większego nacisku Spółki na ten segment rynku i pozyskiwania większej liczby większych użytkowników platformy Shoper, dla których są dedykowane usługi abonamentowe Shoper Premium. Liczba sklepów internetowych opartych o usługi abonamentowe Shoper Premium wzrosła na przestrzeni tych 3 (trzech) lat ponad 3-krotnie z poziomu 278 sklepów na koniec roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2018 r. do poziomu 1029 sklepów na koniec roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2020 r. Skutkiem tego jest bardzo dynamiczny wzrost przychodów z tych usług abonamentowych – 170,0% czyli 1.097 tys. PLN w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. w stosunku do roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2018 r. oraz 1,498 tys. PLN tj. 86,0% w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r.

Przychody z dodatkowych usług dla użytkowników platformy Shoper zyskują na znaczeniu ze względu na strategię Spółki, która intensyfikuje swoje działania w celu rozwoju tego segmentu przychodów. Wśród tych usług największe znaczenie mają usługi marketingowe (SEM i SEO), jak również usługi płatnicze i pozostałe usługi komplementarne, takie jak regulaminy i polityki, certyfikaty, dodatkowe oprogramowanie (aplikacje).

Przychody w tej kategorii rosną znacznie szybciej niż przychody z usług abonamentowych, gdyż w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. wzrosły o 5,750 tys. PLN osiągając kwotę 15,382 tys. PLN, czyli wzrosły o 59,7% w stosunku do roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2018 r., w którym miały wartość 9,632

tys. PLN i aż o 102,3% w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. osiągając wartość 31,124 tys. PLN rosnąc o 15,741 tys. PLN.

Przychody w tej kategorii generowane są przez stale rosnącą liczbę użytkowników platformy Shoper, którzy korzystają z dodatkowych usług w postaci Shoper Płatności i Shoper Kampanie.

W tabeli poniżej Emitent pokazuje średni odsetek użytkowników platformy Shoper, którzy korzystali z usługi Shoper Płatności oraz Shoper Kampanie w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi.

Tabela 31 Średni odsetek użytkowników platformy Shoper korzystających z Shoper Płatności i Shoper Kampanie

	Na dzień 31 marca 2021 roku	Na dzień 31 grudnia 2020 roku	Na dzień 31 grudnia 2019 roku	Na dzień 31 grudnia 2018 roku
	(%)			
Średni odsetek użytkowników platformy Shoper korzystających (wg liczby użytkowników)				
z Shoper Płatności	35,00%	32,8%	28,4%	26,1%
z Shoper Kampanie	6,70%	5,5%	4,4%	4,2%

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe

Udział użytkowników platformy Shoper, którzy korzystają z usługi Shoper Płatności w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. osiągnął poziom 32,8% i wzrósł z poziomu 26,1% w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. Udział klientów korzystających ze stosunkowo nowej usługi jaką jest Shoper Kampanie w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. osiągnął 5,5% i wzrósł w stosunku do lat poprzednich (tzn. 2019–2018) w których wskaźnik ten utrzymywał się na poziomie ok. 4% (w roku 2018 – 4,2% a w roku 2019 – 4,4%). Niemniej jednak, dynamiczny wzrost przychodów w tej kategorii w stosunku do relatywnie niskiej dynamiki wzrostu liczby użytkowników platformy Shoper sugeruje, że użytkownicy platformy Shoper, którzy zaczęli korzystać z dodatkowych usług zwiększają swoje wydatki w tej kategorii, co oznacza, że koszty te przynoszą im wymierne efekty w postaci zwiększonych przychodów.

Tendencję tą potwierdza również wskaźnik ARPU (średni przychód na użytkownika platformy), którego wartość z roku na rok rośnie.

Tabela 32 Wskaźnik ARPU w latach 2018–2020 oraz dane LTM

	LTM czyli od 01.04.2020 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
ARPU (zł)	3 053	2 873	2 179	1 635

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Emitent

Wyniki wskaźników omówionych powyżej, potwierdzają słuszność wprowadzanej strategii cenowej w ramach modelu *pay-as-you-grow*, gdzie użytkownicy platformy Shoper mają opłaty skorelowane ze skalą działalności (przede wszystkim z wielkością obrotu (GMV)), co zdaniem Zarządu Spółki potwierdza skuteczność działań Spółki w kierunku wspierania wzrostu efektywności działalności użytkowników platformy Shoper.

Koszty działalności operacyjnej

W poniższej tabeli przedstawiono koszty działalności operacyjnej Spółki za wskazane okresy.

Tabela 33. Koszty działalności operacyjnej w okresach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz za pierwsze kwartały roku 2021 i 2021

	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN)				
Koszty działalności operacyjnej	**10 284**	**5 968**	**30 140**	**22 261**	**16 205**
Amortyzacja	861	766	3 178	2 543	2 154
Zużycie materiałów i energii	56	57	186	190	260
Usługi obce	6 250	2 965	17 046	10 198	6 201
Podatki i opłaty	86	28	128	98	83
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	2 509	1 733	7 807	7 526	6 068
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia,	504	391	1 685	1 542	1 328
Pozostałe koszty rodzajowe	17	29	109	163	111
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0	1	0

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Koszty działalności operacyjnej Spółki miały w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. wartość 30.140 tys. PLN i wzrosły z poziomu 16.205 tys. PLN osiągniętego w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. poprzez wartość 22.261 tys. PLN osiągniętą w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r.

Wzrost kosztów operacyjnych wynikał głównie ze zwiększenia skali działania Spółki oraz intensyfikacji i dynamicznego wzrostu usług, w szczególności usług marketingowych świadczonych dla użytkowników platformy Shoper. Dynamiczny wzrost popularności usług marketingowych pociągnął za sobą konieczność prowadzenia większej liczby kampanii marketingowych, a co za tym idzie zamawiania większej ilości miejsca reklamowego u swoich partnerów i ponoszenia przez Spółkę wyższych kosztów reklam w wyszukiwarkach i portalach społecznościowych w Internecie.

Ponadto, Emitent odnotował wzrost kosztów operacyjnych związanych z pozyskaniem inwestora strategicznego (tj. V4C), w skład których wchodziły koszty firm doradczych, prawnych, koszty audytu *due diligence* oraz biura maklerskiego. Koszty te miały charakter jednorazowy.

Koszty usług obcych w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. osiągnęły poziom 17.046 tys. PLN i wzrosły o 6.848 tys. PLN w stosunku do roku poprzedniego i o 10.844 tys. PLN w stosunku do roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2018 r. W ramach usług obcych największą i najbardziej dynamiczną pozycją są koszty reklam w Google i Facebook, które są połączone z przychodami z Shoper Kampanii (ok. 90% nakładów przeznaczanych przez użytkownika platformy Shoper na kampanię jest przekazywane do partnerów Spółki na opłacenie kampanii), zatem wyższe są przychody w tej kategorii pociągają za sobą wzrost kosztów reklam.

Drugim elementem mającym wpływ na wzrost kosztów działalności Spółki były wynagrodzenia, które w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. wyniosły 7.807 tys. PLN i wzrosły w przeciągu 2 lat, czyli od roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2018 r. o 1.739 tys. PLN, co było wynikiem wzrostu zatrudnienia z poziomu 86 osób do poziomu 127 osób oraz wzrostu średniej płacy w Spółce. Kolejnym czynnikiem wpływającym na wzrost kosztów w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r., był wzrost amortyzacji, która w tym okresie osiągnęła poziom 3.178 tys. PLN i wzrosła o 635 tys. PLN z poziomu 2.543 tys. PLN ze względu na amortyzowanie oprogramowania oraz amortyzację praw do użytkowania biura i serwerów.

Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne (rodzajowe) w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. osiągnęły 180 tys. PLN a głównymi pozycjami w pozostałych kosztach operacyjnych były: odpis pożyczki do spółki Zencommerce – 74 tys. PLN oraz darowizna charytatywna na walkę z pandemią COVID-19 w wysokości 50 tys. PLN. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 osiągnęły poziom 203 tys. PLN – głównie ze względu na odpisanie w kosztach wartości nieukończonej inwestycji w aplikację mobilną, natomiast w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. osiągnęły 50 tys. PLN wynikające głównie z likwidacji środków trwałych.

Zysk / strata na działalności operacyjnej

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 206%, czyli o 11.210 tys. PLN w stosunku do roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2019 r. i osiągnął poziom 16.655 tys. PLN. Rentowność operacyjna w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. wyniosła 35,5%. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 1.151 tys. PLN do kwoty 5.445 tys. PLN, a rentowność operacyjna wyniosła 19,5%, natomiast w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r., zysk z działalności operacyjnej wyniósł 4.294 tys. PLN a rentowność operacyjna wyniosła 20,9%.

Przychody i koszty finansowe

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. przychody finansowe wyniosły 145 tys. PLN i główną pozycją w tej kategorii było odwrócenie odpisu na należności za udziały InSales Rus O.O.O na kwotę 138 tys. PLN oraz otrzymane odsetki od lokat.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. przychody finansowe wyniosły 604 tys. PLN, gdzie głównymi pozycjami była transakcja na udziałach spółki InSales Rus O.O.O z Rosji i umorzenia udziałów spółki Vodomskile Holdings Ltd.

Przychody finansowe w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. wyniosły 37 tys. PLN i składały się na nie odsetki od pożyczki udzielonej spółce Dreamcommerce Turkey Yazililm Ltd. Sti.

Strata z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. wyniosła 71 tys. PLN i dotyczyła odpisu na należności handlowe. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 w tej pozycji znajduje się odpis pożyczki do Dreamcommerce Turkey Yazililm Ltd. Sti w kwocie 564 tys. PLN, dyskonto wartości należności za udziału Insales Rus O.O.O. oraz odpisy na należności. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. pozycja ta wyniosła 139 tys. PLN i dotyczyła utraty wartości pożyczki do Dreamcommerce Turkey Yazililm Ltd. Sti.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r., koszty finansowe wyniosły 526 tys. PLN, gdzie głównymi pozycjami były odsetki od zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania biura i serwerów (zgodnie z MSSF16) w kwocie 195 tys. PLN, wycena należności za udziały InSales Rus O.O.O w wysokości 451 tys. PLN oraz reklasyfikacja straty na sprzedaży udziałów spółki Flexcommerce sp. z o.o. w wysokości 113 tys. PLN.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. koszty finansowe wyniosły 184 tys. PLN, z czego 150 tys. PLN stanowiły odsetki od zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania biura, a 27 tys. PLN serwerów (zgodnie z MSSF16).

Koszty finansowe w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. wynosiły 389 tys. PLN i składały się na nie wycena pożyczki do Dreamcommerce Turkey Yazililm Ltd. Sti. oraz odsetki od zobowiązania z tytułu prawa do użytkowania biura i serwerów (zgodnie z MSSF16).

W kosztach finansowych oraz pozostałych kosztach operacyjnych (opisanych powyżej) część kwot ujawnionych dotyczy zagranicznych spółek będących w przeszłości w posiadaniu Emitenta. Na Datę Prospektu wszelkie powiązania z tymi spółkami nie mają miejsca i nie ma żadnych zobowiązań Spółki w stosunku do nich. Poniesione koszty ujawnione w tych pozycjach były konsekwencją zakończenia zaangażowania w ich działalność.

Zysk / strata netto

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. Spółka zanotowała ponad 3-krotny wzrost zysku netto w stosunku do roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2019 r., tj. o kwotę 8.575 tys. PLN i osiągnęła poziom 12.492 tys. PLN. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r., zysk netto wzrósł w stosunku do roku poprzedniego o 925 tys. PLN do poziomu 3.917 tys. PLN tj. o 30,9%. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r., Spółka osiągnęła 2.991 tys. PLN zysku netto.

Pierwszy kwartał 2021 oraz LTM czyli ostatnie 12 miesięcy, tj. okres od 01.04.2020 do 31.03.2021

Opisane wyżej trendy roczne wzrostu przychodów ze sprzedaży utrzymują się dalej w 2021 roku. Przychody i wyniki Spółki za okres pierwszego kwartału 2021 są rekordowe a wzrosty w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego są wyższe od wzrostów rocznych.

Przychody ze sprzedaży Spółki w pierwszym kwartale 2021 osiągnęły 15.807 tys. PLN i wzrosły w stosunku do pierwszego kwartału 2020 roku o 71%, natomiast rentowność na poziomie menadżerskiej EBITDA osiągnęła 50% i wartość 7.907 tys. PLN.

W tabeli poniżej zaprezentowano porównywalny do okresu całorocznego okres 12 miesięcy rozpoczynający się 01.04.2021 i kończący się 31.03.2021. W tym okresie przychody ze sprzedaży osiągnęły 53.509 tys. PLN i wzrosły w stosunku do pełnego roku 2020 o 13,9%, przy czym należy pamiętać że jest to wpływ tylko jednego kwartału 2021.

Pokazuje to, że trendy wzrostowe w przychodach Spółki są bardzo trwałe, a nawet się umacniają. Rośnie również udział przychodów z segmentu rozwiązań dla użytkowników platformy który w okresie LTM osiągnął 68,0%.

Wyniki segmentowe LTM czyli ostatnich 12 miesięcy tj. od 01.04.2020 do 31.03.2021.

Tabela 34 Wyniki segmentowe w okresie 01.04.2020 do 31.03.2021

	Usługi abonamentowe	Rozwiązania	Ogółem
	(tys. PLN)		
LTM czyli za okres od 01.04.2020 do 31.03.2021 roku			
Przychody od klientów zewnętrznych	17 133	36 376	53 509
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	17 133	36 376	53 509
Wynik operacyjny segmentu	13 665	22 174	35 839

Źródło: Emitent

Sytuacja finansowa Spółki

Aktywa

Poniższa tabela przedstawia wybrane informacje na temat aktywów Spółki na wskazane dni.

Tabela 35 Aktywa Spółki na dzień 31 grudnia 2018–2020 oraz 31 marca 2021

	Na dzień 31 marca 2021 roku	%	Na dzień 31 grudnia 2020 roku	%	Na dzień 31 grudnia 2019 roku	%	Na dzień 31 grudnia 2018 roku	%
	(tys. PLN)							
Aktywa								
Aktywa trwałe								
Wartości niematerialne	13 139	32,8%	12 949	30,0%	12 357	41,1%	13 633	48,7%
Rzeczowe aktywa trwałe	5 192	13,0%	5 261	12,2%	5 499	18,3%	4 083	14,6%
Należności i pożyczki	315	0,8%	623	1,4%	1 483	4,9%	0	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Aktywa trwałe	**18 645**	**46,6%**	**18 833**	**43,7%**	**19 339**	**64,3%**	**17 715**	**63,3%**
Aktywa obrotowe								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 420	8,5%	3 138	7,3%	1 891	6,3%	943	3,4%
Pożyczki	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	564	2,0%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	190	0,5%	155	0,4%	236	0,8%	159	0,6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 757	44,4%	20 969	48,7%	8 625	28,7%	6 041	21,6%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	2 567	9,2%
Aktywa obrotowe	**21 367**	**53,4%**	**24 261**	**56,3%**	**10 752**	**35,7%**	**10 274**	**36,7%**
Aktywa razem	**40 013**	**100,0%**	**43 094**	**100,0%**	**30 092**	**100,0%**	**27 989**	**100,0%**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe, Emitent

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. aktywa Spółki wzrosły o 43% w porównaniu do roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2019 r., tj. o 13.003 tys. PLN i wyniosły 43.094 tys. PLN, co było rezultatem dynamicznego wzrostu wartości aktywów obrotowych o kwotę 13.508 tys. PLN – głównie środków pieniężnych, przy jednoczesnym spadku wartości aktywów trwałych o 506 tys. PLN. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. aktywa Spółki wzrosły o 8% w stosunku do roku poprzedniego tj. o kwotę 2.102 tys. PLN, przy czym aktywa trwałe wzrosły o 1.624 tys. PLN, przy jednoczesnym wzroście aktywów obrotowych o kwotę 478 tys. PLN. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. aktywa Spółki wynosiły 27.989 tys. PLN i składały się na nie aktywa trwałe w kwocie 17.715 tys. PLN oraz aktywa obrotowe w kwocie 10.274 tys. PLN. W pierwszym kwartale 2021 aktywa Spółki wyniosły 40.013 tys. PLN i spadły o 3.082 tys. PLN czyli o 7% w stosunku do stanu na 31 grudnia 2020 r. głównie ze względu na spadek środków pieniężnych spowodowany wypłatą dywidendy w kwocie 9.427 tys. PLN w lutym 2021.

Aktywa trwałe

W ramach aktywów trwałych największymi pozycjami są wartości niematerialne i prawne. Wynika to z charakteru działalności Spółki, która świadczy swoje usługi w modelu SaaS i oprogramowanie jest głównym aktywem

tworzącym wartość Spółki. Pozycja ta składa się z wartości oprogramowania, na którym działa platforma Shoper oraz wartości programów i aplikacji pobocznych współpracujących z platformą Shoper, takich jak integracje i inne funkcjonalności platformy Shoper. Spadek wartości tej pozycji w okresie 2019–2020, wynika z amortyzacji głównej części oprogramowania, która umarzana jest w terminie 10 lat. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r., znaczącą pozycją są niezakończone prace rozwojowe, które Spółka prowadzi wewnętrznie korzystając z własnych programistów i testerów oprogramowania.

W ramach rzeczowych aktywów trwałych głównymi pozycjami są: inwestycja w obcym lokalu, którą Spółka poczyniła w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. i roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r., przenosząc siedzibę do obecnego biura oraz komputery pracowników Spółki i pozostały sprzęt komputerowy, między innymi macierz dyskowa oraz wyposażenie biura. Do aktywów trwałych Spółka zalicza również prawo do użytkowania środków trwałych w postaci leasingu biura i serwerów. Aktywo to zostało utworzone zgodnie z MSSF 16.

Aktywa obrotowe

Na aktywa obrotowe Spółki składają się głównie środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz należności handlowe.

Spółka świadcząc swoje usługi generuje stosunkowo znaczące przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, przy jednoczesnych niskich wydatkach. Skutkiem takiego charakteru działalności jest wysoki udział środków pieniężnych w aktywach obrotowych. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. udział środków pieniężnych w strukturze aktywów obrotowych wynosił 48,7%, w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. osiągnął 28,7% a w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. był na poziomie 21,6%.

Należności handlowe w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. osiągnęły wartość 3.138 tys. PLN i wzrosły o 65,9% w stosunku do roku poprzedniego. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. osiągnęły poziom 1.891 tys. PLN, natomiast w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. wyniosły 943 tys. PLN. Wzrost ten wynika ze wzrostu udziału przychodów z usług komplementarnych względem platformy Shoper – głównie usług marketingowych, które w odróżnieniu od usług abonamentowych płatnych z góry (ang. *prepaid*) rozliczane są po zakończonym miesiącu świadczenia danej usługi i wystawiana jest faktura z określonym terminem płatności.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. w pozycji pożyczki wykazana jest pożyczka udzielona spółce Dreamcommerce Turkey Yazililm Ltd. Sti. pomniejszona o część wyliczonej utraty wartości tej pożyczki. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. pożyczka ta została w całości odpisana w koszty finansowe, ze względu na niskie prawdopodobieństwo jej spłaty.

W ramach aktywów zaklasyfikowanych do zbycia w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r., Spółka posiadała udziały spółki InSales Rus O.O.O mającej siedzibę w Rosji w kwocie 2.567 tys. PLN. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. udziały te zostały sprzedane, a należność z tego tytułu została wykazana w należnościach długoterminowych (część do spłaty w terminie dłuższym niż rok) oraz w należnościach krótkoterminowych (w części do spłaty w przeciągu roku).

Pasywa

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat pasywów Spółki na wskazane dni.

Tabela 36 Pasywa Spółki na dzień 31 grudnia 2018–2020 oraz 31 marca 2021

	Na dzień 31 marca 2021 roku	%	Na dzień 31 grudnia 2020 roku	%	Na dzień 31 grudnia 2019 roku	%	Na dzień 31 grudnia 2018 roku	%
	(tys. PLN)							
Pasywa								
Kapitał własny								
Kapitał podstawowy	2 852	7,1%	2 852	6,6%	2 852	9,5%	2 812	10,0%
Pozostałe kapitały	11 916	29,8%	10 171	23,6%	10 172	33,8%	10 172	36,3%
Zyski zatrzymane:	1 313	3,3%	11 103	25,8%	3 089	10,3%	3 001	10,7%
– zysk (strata) z lat ubiegłych	-3 235	-8,1%	-1 389	-3,2%	-828	-2,8%	9	0,0%
– zysk (strata) netto	4 548	11,4%	12 492	29,0%	3 917	13,0%	2 992	10,7%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**16 080**	**40,2%**	**24 125**	**56,0%**	**16 112**	**53,5%**	**15 985**	**57,1%**
Kapitał własny	**16 080**	**40,2%**	**24 125**	**56,0%**	**16 112**	**53,5%**	**15 985**	**57,1%**
Zobowiązania								
Zobowiązania długoterminowe								
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 359	8,4%	3 409	7,9%	3 776	12,5%	2 793	10,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 462	3,7%	1 495	3,5%	1 769	5,9%	2 096	7,5%
Zobowiązania długoterminowe	**4 821**	**12,0%**	**4 903**	**11,4%**	**5 545**	**18,4%**	**4 889**	**17,5%**
Zobowiązania krótkoterminowe								
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	6 670	16,7%	3 401	7,9%	1 413	4,7%	1 574	5,6%
Zobowiązania z tytułu umowy	6 342	15,8%	5 594	13,0%	3 886	12,9%	3 301	11,8%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 265	8,2%	2 491	5,8%	1 114	3,7%	734	2,6%
Zobowiązania z tytułu leasingu	836	2,1%	882	2,0%	780	2,6%	464	1,7%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 999	5,0%	1 698	3,9%	1 241	4,1%	1 042	3,7%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	**19 111**	**47,8%**	**14 066**	**32,6%**	**8 435**	**28,0%**	**7 115**	**25,4%**
Zobowiązania razem	**23 932**	**59,8%**	**18 969**	**44,0%**	**13 980**	**46,5%**	**12 005**	**42,9%**
Pasywa razem	**40 013**	**100,0%**	**43 094**	**100,0%**	**30 092**	**100,0%**	**27 989**	**100,0%**

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe, Emitent

Pasywa Spółki w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. wynosiły 27.989 tys. PLN. W strukturze pasywów 57,1% stanowiły kapitały własne w kwocie 15.984 tys. PLN oraz 42,9% stanowiły zobowiązania i rezerwy na zobowiązania w kwocie 12.005 tys. PLN. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. pasywa Spółki wzrosły o 2.102 tys. PLN w porównaniu z rokiem finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. osiągając wartość 30.091 tys. PLN, przy czym udział kapitału własnego spadł do poziomu 53,5% z kwotą 16.112 tys. PLN, a zobowiązania i rezerwy na zobowiązania stanowiły 46,5% z wartością 13.980 tys. PLN. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. pasywa Spółki wzrosły o 13.002 tys. PLN w stosunku do roku poprzedniego i osiągnęły poziom 43.094 tys. PLN. W strukturze pasywów 56,0% stanowiły kapitały własne z kwotą 24.125 tys. PLN, a zobowiązania w kwocie 18.969 tys. PLN stanowiły 44,0% pasywów Spółki.

W pierwszym kwartale 2021 spadek pasywów spółki o 7% w stosunku do stanu na 31 grudnia 2020 r., czyli kwotę 3.082 tys. PLN spowodowany był spadkiem kapitałów własnych ze względu na przeznaczenie zysku netto na wypłatę dywidendy w maksymalnej możliwej wysokości, tj. po odliczeniu 8% obowiązkowego odpisu na kapitał zapasowy. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych w pierwszym kwartale 2021 r. wynikał z wykazania 3.142 tys. PLN zobowiązania w stosunku do akcjonariuszy z tytułu niewypłaconej dywidendy.

Kapitały własne

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r., kapitał zakładowy Spółki wynosił 2.852 tys. PLN. Kapitał zakładowy Spółki w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. wynosił 2.811 tys. PLN i w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. wzrósł o 40 tys. PLN ze względu na emisję akcji imiennych serii D w liczbie 40 tysięcy o łącznej nominalnej wartości 40 tys. PLN.

Kolejną pozycją w kapitale własnym są pozostałe kapitały, które powstały w momencie przekształcenia sprawozdań finansowych na zasady MSR/MSSF i wprowadzenie wyceny platformy Shoper. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. pozycja ta wyniosła 10.171 tys. PLN i składała się głównie z różnicy na wycenie oprogramowania oraz różnic w odroczonym podatku dochodowym wynikającym z tej właśnie wyceny oraz doksięgowaniem odpisu na kapitał zapasowy.

Strata z lat ubiegłych obejmuje głównie korekty amortyzacji od wyceny oprogramowania, różnic w odroczonym podatku dochodowym oraz korekt błędów lat poprzednich.

Zysk netto w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. wyniósł 12.492 tys. PLN a jego udział wzrósł do poziomu 29,0% ogółu pasywów. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. osiągnął kwotę 3.917 tys. PLN, co stanowiło 13,0% ogółu pasywów, a w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. stanowił 10,7% ogółu pasywów z kwotą 2.992 tys. PLN.

Zobowiązania i rezerwy

Spółka finansuje swoją działalności głównie z kapitału własnego. Nie posiada zaciągniętych żadnych kredytów ani pożyczek, nie posiada również zobowiązań warunkowych, jak np. gwarancje i poręczenia.

Jedynymi zobowiązaniami długoterminowymi widocznymi na bilansie Spółki są zobowiązania z tytułu leasingu. Zobowiązania te są wynikiem zastosowania zasady MSSF 16 i dotyczą przeliczenia dzierżawy biura oraz dzierżawy serwerów i przekształcenia ich w leasing finansowy. Taka prezentacja wynika z różnic polityk rachunkowości pomiędzy rachunkowością według ustawy o rachunkowości (PSR – Polskie Standardy Rachunkowości) i MSR/MSSF (Międzynarodowe Standardy Rachunkowości / Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej).

Wartość zobowiązań długoterminowych z tytułu leasingu w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. wynosiła 3.409 tys. PLN, w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. wyniosła 3.776 tys. PLN a w finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. wyniosła 2.793 tys. PLN.

Zobowiązania długoterminowe są głównie wynikiem zastosowania zasad MSSF a w szczególności zasady MSSF 16. W związku z wyceną dzierżawy biura oraz dzierżawy serwerów powstało zobowiązanie na pokrycie leasingu finansowego (przekształcenie dzierżawy) w części spłacane powyżej roku wykazywane jako zobowiązanie długoterminowe a w części spłacanej poniżej roku jako zobowiązani krótkoterminowe.

W skład zobowiązań krótkoterminowych wchodzą zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 3.401 tys. PLN w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r., 1.413 tys. PLN w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. i 1.574 tys. w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. Wzrost tej pozycji w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. wynika ze zwiększonych wydatków poniesionych przez Spółkę pod koniec roku kalendarzowego na usługi marketingowe świadczone dla użytkowników platformy Shoper, które wygenerowały zwiększone zobowiązania w stosunku do partnerów biznesowych Spółki.

W pozycji zobowiązania z tytułu umowy, prezentowane są rozliczenia międzyokresowe przychodów z usług abonamentowych rozłożonych w czasie. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. wynosiły 5.594 tys. PLN, w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. wynosiły 3.886 tys. PLN a w finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. wyniosły 3.301 tys. PLN. Rosnąca kwota tych zobowiązań pokazuje fakt, że coraz więcej klientów kupuje od Spółki usługi na coraz dłuższy okres, których wartość jest rozliczana proporcjonalnie do okresu trwania usługi abonamentowej.

Kolejną pozycją zobowiązań krótkoterminowych są zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, które w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. osiągnęły do 2.491 tys. PLN, w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. osiągnęły poziom 1.114 tys. PLN i w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. osiągnęły 734 tys. PLN. Coroczny wzrost tej pozycji wynika głownie z rosnących zysków Spółki, co przekłada się na wyższy podatek od osób prawnych (tj. CIT).

Kolejną pozycją zobowiązań krótkoterminowych są zobowiązania z tytułu leasingu wynikające z umów dzierżawy biura i serwerów (opisanych wcześniej) – w tej pozycji zaprezentowana jest część krótkoterminowa, która w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. osiągnęła 882 tys. PLN, w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. osiągnęła 780 tys. PLN, a w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. wynosiła 464 tys. PLN.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. osiągnęły wartość 1.698 tys. PLN, w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. wynosiły 1.241 tys. PLN oraz w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. wykazywały kwotę 1.042 tys. PLN. Wzrost tej pozycji wynika z coraz wyższej kwoty zobowiązania w stosunku do pracowników z tytułu wynagrodzeń jak i świadczeń ZUS.

Zasoby kapitałowe

W latach finansowych 2018–2020, Spółka finansowała potrzeby płynnościowe oraz kapitałowe ze środków własnych, które pochodziły z przychodów uzyskiwanych ze sprzedaży abonamentów oraz usług związanych z platformą Shoper. Główne potrzeby kapitałowe Spółki są związane z jej działalnością operacyjną oraz rozwojem platformy Shoper.

Strategia finansowa Spółki ma na celu zapewnienie w największym możliwym zakresie zasobów finansowych, które umożliwią Spółce spłatę zobowiązań w momencie ich wymagalności, zarówno w normalnym toku działalności, jak i w okolicznościach nadzwyczajnych, tak, aby Spółka nie została narażona na straty lub utratę reputacji.

Spółka w swojej strategii w zakresie rozwoju zakłada inwestycje w rozwój oprogramowania (zob. punkt „*Strategia i cele*") oraz ewentualne przejęcia podmiotów o działalności konkurencyjnej lub komplementarnej do działalności Spółki zob. punkt „*Strategia i cele*"). Opracowując strategię rozwoju, Spółka nie uwzględniała konkretnych kwot dotyczących inwestycji w konkretne podmioty ze względu na brak sprecyzowanych celów inwestycyjnych. Emitent wskazuje, że wysokość finansowego zaangażowania w inwestycję zmaterializuje się wraz z jej określeniem, jak również po przeprowadzeniu stosownego badania *due diligence*, określenia np. ceny nabycia danego podmiotu, jak również poniesienia kosztów doradców prawnych, finansowych i podatkowych niezbędnych dla przeprowadzenia danej inwestycji. Na Datę Prospektu, Emitent nie jest w stanie określić czy ewentualne inwestycje wymagałaby zewnętrznego finansowania, np. w postaci kredytu, co rodziłoby konieczność poniesienia dodatkowych kosztów związanych z obsługą zadłużenia. Realizacja strategii Spółki może w przyszłości spowodować konieczność uzyskania finansowania zewnętrznego i zaciągniecie zobowiązań z tego tytułu.

Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Na Datę Prospektu poza ograniczeniami wynikającymi z powszechnie obowiązujących przepisów prawa nie istnieją ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych Spółki ani podmiotów z Grupy. Przykładami

ograniczeń prawnych mających zastosowanie do przekazywania przez Spółkę Zależną na rzecz Emitenta dywidend pieniężnych, pożyczek lub zaliczek są m.in. obowiązujące przepisy: (i) Ustawy o CIT, m.in. w zakresie tzw. cienkiej kapitalizacji oraz przepisy dotyczące zaliczania odsetek od pożyczek od podmiotów powiązanych kapitałowo do kosztów uzyskania przychodów, (ii) ustawy Ordynacja Podatkowa w zakresie raportowania schematów podatkowych oraz (iii) KSH.

Spółki z Grupy nie są stronami umów, które ograniczałyby przekazywanie przez Spółkę Zależną środków finansowych w postaci dywidend pieniężnych, pożyczek lub zaliczek. Emitent jako wspólnik Spółki Zależnej ma prawo do udziału w jej zysku na zasadach określonych w KSH i umowie spółki tego podmiotu. Ograniczenia takie nie miały ani nie mają wpływu na zdolność Emitenta do regulowania jego zobowiązań pieniężnych ani w przeszłości ani w przyszłości.

Zadłużenie

Spółka nie posiadała zadłużenia z tytułu zewnętrznych form finansowania dłużnego w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym.

Przepływy pieniężne

Tabela 37 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN)				
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej					
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**5 604**	**2 995**	**15 678**	**4 988**	**3 804**
Korekty:					
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	402	607	1 373	961	607
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	459	159	1 805	1 582	1 547
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	21	24	71	-104	139
Zysk (strata) ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-10	0	20	140	0
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	0	0	525	614	0
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-94	0	290	-80	248
Koszty odsetek	39	51	195	178	123
Przychody z odsetek i dywidend	-28	201	-144	-147	-27
Inne korekty	-1	0	93	57	7
Korekty razem	**789**	**1 041**	**4 228**	**3 201**	**2 644**
Zmiana stanu należności	-230	-1 096	-1 286	-414	-296
Zmiana stanu zobowiązań	3 570	196	2 370	218	396
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-36	682	-174	0	195
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy	748	510	435	670	-215
Zmiany w kapitale obrotowym	**4 052**	**293**	**1 345**	**473**	**80**
Zapłacony podatek dochodowy	-315	-1 286	-2 081	-1 021	-370

	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN)				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	**10 131**	**3 043**	**19 170**	**7 641**	**6 158**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-649	-452	-808	-468	-356
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0	0	0	27
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-131	-57	-565	-413	-571
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	10	0	45	0	0
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	317	278	-142	299	0
Otrzymane odsetki	0	0	138	149	0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**-453**	**-231**	**-1 331**	**-433**	**-900**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej					
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0	0	40	0
Nabycie akcji własnych	0	0	0	-150	0
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	-220	-191	-876	-644	-503
Odsetki zapłacone	-39	-64	-189	-182	-133
Dywidendy wypłacone	-12 631	0	-4 471	-3 679	-1 035
Inne wpływy	0	0	0	2	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	**-12 889**	**-255**	**-5 535**	**-4 614**	**-1 672**
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**-3 212**	**2 557**	**12 304**	**2 594**	**3 587**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**20 969**	**8 625**	**8 625**	**6 041**	**2 436**
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	**0**	**0**	**39**	**-9**	**18**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**17 757**	**11 182**	**20 969**	**8 625**	**6 041**

Źródło: Historyczne Informacja Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r., środki pieniężne osiągnęły kwotę 20.969 tys. PLN wzrastając w ciągu roku o kwotę 12.304 tys. PLN. Wzrost ten wynikał głównie z przepływów operacyjnych które wyniosły 19.170 tys. PLN, na które składały się:

- zysk przed opodatkowaniem wypracowany przez Spółkę w kwocie 15.678 tys. PLN
- skorygowany został o amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 3.178 tys. PLN. Głównymi pozycjami amortyzowanymi było oprogramowanie platformy Shoper oraz biuro i serwery w leasingu finansowym (wg standardu MSSF 16). Wyższy poziom amortyzacji w stosunku do roku poprzedniego wynika z wyższej amortyzacji serwerów spowodowanej większą liczbę użytkowanych serwerów oraz biura ze względu na większą powierzchnię wydzierżawioną przez Spółkę;

- Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych dotyczył straty na sprzedaży udziałów spółki Flexcommerce, w kwocie 411 tys. PLN, która jako transakcja niepieniężna, a ujęta w zysku brutto, została skorygowana;
- wpływ zmian kapitału obrotowego był pozytywny i wyniósł 1.345 tys. PLN (ze względu na wzrost zarówno należności spowodowanych większą skalą działalności i wyższymi przychodami w grudniu w odroczonej płatności, jak i zobowiązań spowodowanymi wyższymi kosztami – głównie kosztami reklam);
- zapłacony podatek dochodowy w wysokości 2.081 tys. PLN.

Przepływy inwestycyjne obniżyły środki pieniężne o 1.331 tys. PLN, gdzie głównymi pozycjami był zakup oprogramowania oraz sprzętu komputerowego.

Natomiast przepływy z działalności finansowej obniżyły środki pieniężne o kwotę 5.535 tys. PLN, będąc w znaczącej większości wypłatą dywidendy za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2019 r. wyniosła 4.471 tys. PLN.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. środki pieniężne wzrosły o kwotę 2.594 tys. PLN i osiągnęły poziom 8.625 tys. PLN, przy czym przepływów z działalności operacyjnej było 7.641 tys. PLN na co składało się:

- zysk przed opodatkowaniem wypracowany przez Spółkę wyniósł 4.988 tys. PLN;
- skorygowany został o amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 2.543 tys. PLN. Głównymi pozycjami amortyzowanymi było oprogramowanie platformy Shoper oraz biuro i serwery w leasingu finansowym (wg standardu MSSF 16). Wzrost amortyzacji również wynika z większej liczby serwerów w leasingu finansowym jak i większej powierzchni biura;
- Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych dotyczył odpisu na pożyczki do spółki Dreamcommerce Turkey Yazililm Ltd. Sti., w kwocie 698 tys. PLN, który jest transakcja niepieniężną i z tego powodu należało skorygować przepływy operacyjne;
- wpływ zmian kapitału obrotowego był pozytywny i wyniósł 474 tys. PLN (ze względu na wzrost zarówno należności wynikającej również ze zwiększającej się skali działania i. wyższymi przychodami, jak i zobowiązań, które powstały z wyższego poziomu kosztów operacyjnych oraz rezerw);
- zapłacony podatek dochodowy w wysokości 1.021 tys. PLN.

Przepływy z działalności inwestycyjnej obniżyły środki pieniężne o kwotę 433 tys. PLN, gdzie 881 tys. PLN było wydane na zakup oprogramowania i sprzętu komputerowego oraz wyposażenia biura. Natomiast 299 tys. PLN pochodziło ze sprzedaży udziałów, a 149 tys. PLN z otrzymanych odsetek.

Przepływy finansowe wyniosły 4.614 tys. PLN, z czego większość to wypłacona dywidenda za rok finansowy zakończonym 31 grudnia 2018 r., która wyniosła 3.679 tys. PLN.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r., środki pieniężne wzrosły o kwotę 3.587 tys. PLN i osiągnęły wartość 6.041 tys. PLN na dzień 31.12.2018. Głównym źródłem wzrostu były przepływy z działalności operacyjnej, które wyniosły 6.158 tys. PLN i składały się z:

- zysku przed opodatkowaniem wypracowanego przez Spółkę w wysokości 3.804 tys. PLN;
- skorygowany został o amortyzację środków trwałych i wartości niematerialnych w wysokości 2.154 tys. PLN (wśród których głównymi pozycjami amortyzowanymi było oprogramowanie platformy Shoper oraz biuro i serwery w leasingu finansowym (rozumianym według standardu MSSF 16));
- wpływu zmian kapitału obrotowego, który był pozytywny i wyniósł 80 tys. PLN (ze względu na wzrost zarówno należności jak i zobowiązań oraz rezerw);
- zapłaconego podatku dochodowego w wysokości 370 tys. PLN.

Środki pieniężne w tym okresie zostały pomniejszone o wydatki inwestycyjne na oprogramowanie i sprzęt komputerowy oraz wyposażenie biura w kwocie 900 tys. PLN.

Natomiast przepływy z działalności finansowej wyniosły 1.672 tys. PLN, gdzie dywidenda z wyniku roku poprzedniego wynosiła 1.035 tys. PLN.

W pierwszym kwartale 2021 r. przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 10.131 tys. PLN i składały się na nie głównie zysk przed opodatkowaniem w kwocie 5.604 tys. PLN oraz zmiana stanu zobowiązań o 3.570 tys. PLN ze względu na niewypłaconą dywidendę w wysokości 3.142 tys. PLN. W ramach działalności inwestycyjnej wydatki stanowiły 453 tys. PLN, związane głównie z zakupem środków trwałych – wyposażenia komputerowego oraz zakupu oprogramowania. Działalność finansowa wykazuje 12.889 tys. PLN wydatków i jest związana z przeznaczeniem i wypłata dywidendy za rok 2020 do akcjonariuszy. Łącznie zmiana środków pieniężnych wykazała spadek środków pieniężnych w wysokości 3.212 tys. PLN, a środki pieniężne na koniec okresu wyniosły 17.757 tys. PLN.

Biorąc pod uwagę specyfikę Spółki można zauważyć, że jej działalność operacyjna przynosi bardzo duże przepływy pieniężne i na tej podstawie buduje ona swoją pozycję i sytuację finansową. Środki pieniężne Spółki z roku na rok rosną pomimo wypłacenia maksymalnej kwoty dywidendy z zysków wypracowanych przez Spółkę (jedynie obowiązkowy odpis na kapitał zapasowy jest zatrzymywany w Spółce).

Zobowiązania warunkowe

Spółka na dzień bilansowy nie posiada żadnych zobowiązań warunkowych, które mogłyby w przyszłości skutkować koniecznością uregulowania zobowiązań innych podmiotów, nie udzielała żadnych gwarancji ani poręczeń.

Nakłady inwestycyjne

W tabeli poniżej przedstawiono wartość wydatków na inwestycje w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym w środki trwałe i wartości niematerialne i prawne:

Tabela 38 Wydatki na cele inwestycyjne

	od 01.03 do 31.03.2021	od 01.03 do 31.03.2020	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN)				
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej					
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	649	452	808	468	356
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	131	57	565	413	571

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. wydatki inwestycyjne łącznie wyniosły 1.373 tys. PLN, przy czym 808 tys. PLN zostało wydatkowane na oprogramowanie, a 565 tys. PLN na zakup środków trwałych.

Wśród zakupionego i wytworzonego we własnym zakresie oprogramowania głównymi elementami były:

- moduł do raportowania jednolitego pliku kontrolnego do programu księgowego współpracującego z platformą Shoper;
- oprogramowanie do aplikacji integrującej sklep na platformie Shoper z platformą Amazon umożliwiające klientowi sprzedaż swoich towarów w obu tych miejscach;
- szereg projektów rozwojowych wykonywanych we własnym zakresie – między innymi nowy panel administracyjny sklepu internetowego, oprogramowanie do integracji z usługami logistycznymi oraz oprogramowanie do integracji z platformą Allegro. Wycena poszczególnych projektów jest ustalana na podstawie pracochłonności, czyli liczby godzin programistów i testerów spędzonych nad rozwojem poszczególnych części oprogramowania i stawki godzinowej wraz ze świadczeniami socjalnymi.

Wśród zakupionych w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 roku środków trwałych przeważającą częścią jest sprzęt komputerowy dla pracowników Spółki w tym głównie laptopy i sprzęt do nich taki jak ekrany itp. oraz macierz dyskowa za kwotę 189 tys. PLN.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r., Spółka wydała 881 tys. PLN na inwestycje, z czego 468 tys. PLN na zakup oprogramowania i 413 tys. PLN na zakup środków trwałych.

Wśród zakupionego oprogramowania głównymi elementami były:

- oprogramowanie do interfejsu programu księgowego współpracującego z platformą Shoper dla urządzeń mobilnych;
- zestaw plików i kodów służący do ujednolicenia strony wizualnej oprogramowania Shoper oraz wszystkich programów współpracujących.

W zakresie środków trwałych zakupionych przez Spółkę główną pozycja jest inwestycja w obcym lokalu – wyposażenie części biura oraz sprzęt komputerowy – laptopy i komputery wykorzystywane przez pracowników Spółki.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r., Spółka wydała 927 tys. PLN na inwestycje, z czego 356 tys. PLN na zakup oprogramowania i 571 tys. PLN na zakup środków trwałych.

Wśród zakupionego oprogramowania głównym elementem było oprogramowanie do aplikacji integrującej platformę Shoper z platformą Amazon.

Wśród środków trwałych zakupionych przez Spółkę główną pozycją jest inwestycja w obcym lokalu, tj. wyposażenie części biura oraz sprzęt komputerowy – laptopy i komputery wykorzystywane przez pracowników Spółki oraz macierz dyskowa.

Wszystkie wydatki inwestycyjne były finansowane z kapitałów własnych – jedynie macierz dyskowa w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r., była finansowana zobowiązaniami z tytułu leasingu. Zobowiązania z tytułu umowy leasingu zostały już spłacone przez Spółkę. W przyszłości Spółka nie wyklucza, że jej potrzeby inwestycyjne będą na tyle duże, że będzie wspierała się kapitałem obcym w dowolnej formie.

W pierwszym kwartale 2021 r. kontynuowano inwestycje w oprogramowanie 649 tys. PLN oraz zainwestowano 131 tys. PLN w sprzęt komputerowy jako wyposażenia dla dynamicznie rosnących kadr Spółki.

Najważniejsze zasady rachunkowości i istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Historyczne Informacje Finansowe zostały sporządzone na podstawie rocznych sprawozdań finansowych Spółki sporządzonych zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości (PZR), następnie przekształconych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Prezentacja sprawozdań finansowych

Historyczne Informacje Finansowe prezentowane są zgodnie z MSR 1. Spółka prezentuje odrębnie „Sprawozdanie z wyniku", które zamieszczone jest bezpośrednio przed „Sprawozdaniem z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów". Sprawozdanie z wyniku prezentowane jest w wariancie porównawczym, natomiast Sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości, prezentacji lub korekty błędów, Spółka prezentuje sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone dodatkowo na początek okresu porównawczego, jeżeli powyższe zmiany są istotne dla danych prezentowanych na początek okresu porównywalnego. W takiej sytuacji prezentacja not do trzeciego sprawozdania z sytuacji finansowej nie jest wymagana.

Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd Spółki kieruje się liniami produktowymi, które reprezentują główne usługi oraz wyroby dostarczane przez Spółkę. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie w ramach danej linii produktowej, z uwagi na specyfikę świadczonych usług oraz wytwarzanych wyrobów wymagających odmiennych technologii, zasobów oraz podejścia do realizacji.

Zgodnie z MSSF 8, wyniki segmentów operacyjnych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki, który analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie wyniku na sprzedaży obejmującego przychody z danego segmentu pomniejszonego o bezpośrednie koszty, dające się przypisać do danego segmentu. Pomiar wyników segmentów operacyjnych stosowany w kalkulacjach zarządczych zbieżny jest z zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

Przychody ze sprzedaży wykazane w sprawozdaniu z wyniku nie różnią się od przychodów prezentowanych w ramach segmentów operacyjnych.

Połączenia przedsięwzięć pod wspólną kontrolą

Spółka dokonuje oceny, czy nastąpiło połączenie jednostek, niezależnie od formy prawnej dokonywanej transakcji. W przypadku, gdy nastąpiło połączenie przedsięwzięć, spełniające kryteria określone w MSSF 3, Spółka dokonuje oceny czy przedsięwzięcie nastąpiło między niepowiązanymi stronami, czy też miało miejsce połączenie pod wspólną kontrolą.

W przypadku transakcji połączenia przedsięwzięć, które realizowane pod wspólną kontrolą, tj. takich, gdzie łączące się jednostki lub przedsięwzięcia znajdują się ostatecznie pod kontrolą tej samej strony lub stron, zarówno przed, jak i po połączeniu przedsięwzięć (a jednocześnie kontrola nie jest tymczasowa) rozliczane są metodą wartości od poprzednika.

Metoda wartości od poprzednika zakłada, że ocena i wycena aktywów i zobowiązań odbywa się z perspektywy jednostki kontrolującej. Aktywa i zobowiązania nie są wyceniane do wartości godziwej, a przyjmują wartości bilansowe ze sprawozdania finansowego jednostki nadrzędnej (lub wartości, jakie byłyby przyjęte w sprawozdaniu finansowym jednostki nadrzędnej, gdyby taka konsolidacja była przygotowywana). Różnica między zapłatą a sumą wartości bilansowych aktywów i zobowiązań jednostki przejmowanej jest wykazywana w kapitałach własnych.

W odniesieniu do okresów porównawczych, jak i poprzednich dat bilansowych, Spółka włącza przychody i koszty, jak i aktywa i zobowiązania przejmowanej jednostki, tak, jak gdyby były one połączone od zawsze, z uwzględnieniem eliminacji transakcji i sald pomiędzy jednostką przejmującą i przejmowaną.

W przypadku, gdy przejmowana jednostka w okresie przed połączeniem posiadała udziały niekontrolujące, kapitały przypisane do jednostek niekontrolujących są wykazywane są jako kapitały własne Spółki i ujęte w pozycji „Pozostałe kapitały".

Transakcje w walutach obcych

Sprawozdania finansowe Spółki prezentowane są w złotym polskim (PLN), który jest również jej walutą funkcjonalną.

Co do zasady, transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji (tzw. kurs *spot*).

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu zamknięcia obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Niepieniężne pozycje ujmowane według kosztu historycznego, wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

Różnice kursowe powstałe z rozliczenia transakcji lub przeliczenia pozycji pieniężnych innych niż instrumenty pochodne, ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych w kwocie netto.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują znaki towarowe, licencje, oprogramowanie komputerowe, koszty prac rozwojowych oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryteria ujęcia określone w MSR 38. W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (wartości niematerialne w trakcie wytwarzania).

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności są korygowane od momentu zmiany szacunku.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

- dla znaków towarowych – 10 lat;
- dla oprogramowania komputerowego – od 2 do 16 lat;
- dla pozostałych wartości niematerialnych – od 2 do 5 lat.

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia. Koszty wytworzenia nowych aplikacji lub udoskonalonych wersji oprogramowania powiększają wartości niematerialne (ujmowane jako odrębne pozycje). W przypadku rozwoju nowych aplikacji, które zastępują starsze aplikacje, Spółka dokonuje weryfikacji okresu ekonomicznego użytkowania aplikacji zastępowanych i dostosowuje go do terminu wycofania oprogramowania z użytku.

Koszty prac badawczych są ujmowane w wyniku w momencie ich poniesienia.

Nakłady bezpośrednio związane z pracami rozwojowymi ujmowane są jako wartości niematerialne, tylko wtedy, gdy spełnione są następujące kryteria:

- ukończenie składnika wartości niematerialnych jest wykonalne z technicznego punktu widzenia tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży, w szczególności Spółka posiada projekt funkcjonalny rozwijanego oprogramowania oraz plan ukończenia prac rozwojowych zatwierdzony przez Zarząd,
- Spółka zamierza ukończyć składnik oraz użytkować go lub sprzedać,
- Spółka jest zdolna do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- składnik wartości niematerialnych będzie przynosił korzyści ekonomiczne, a Spółka potrafi tę korzyść udowodnić m.in. poprzez istnienie rynku lub użyteczność składnika dla potrzeb Spółki, w szczególności, gdy został opracowany plan finansowy (plan nakładów oraz plan sprzedaży) dla danego oprogramowania,
- dostępne są środki techniczne, finansowe i inne niezbędne do ukończenia prac rozwojowych w celu sprzedaży lub użytkowania składnika, a w planie rozwoju zostały określone zasoby jakie Spółka zamierza wykorzystać (wewnętrzne i zewnętrzne),
- nakłady poniesione w trakcie prac rozwojowych można wiarygodnie wycenić i przyporządkować do danego składnika wartości niematerialnych, w szczególności: został stworzony odpowiedni kod projektowy, czas pracowników biorących udział w pracach rozwojowych rejestrowany jest w kartach pracy i monitorowany przez kierownika projektu, zasadność nakładów jest potwierdzona przez kierownictwo.

Nakłady ponoszone na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Ocena przyszłych korzyści odbywa się na podstawie zasad określonych w MSR 36.

Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego, zgodnie z którym składniki aktywów są ujmowane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zakończone prace

rozwojowe są amortyzowane liniowo przez przewidywany okres uzyskiwania korzyści, który przeciętnie wynosi do 5 lat.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe, z wyjątkiem gruntów, wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy lub montażu i przekazania środka trwałego do używania.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi dla:

- inwestycji w obcym lokalu – 10 lat;
- maszyn i urządzeń – od 3 do 10 lat;
- środków transportu – 5 lat;
- pozostałych środków trwałych – 5 lat.

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu, w którym środek trwały jest dostępny do użytkowania. Ekonomiczne okresy użyteczności oraz metody amortyzacji są weryfikowane raz w roku, powodując ewentualną korektę odpisów amortyzacyjnych w kolejnych latach.

Leasing

Spółka jako leasingobiorca

Dla każdej umowy Spółka podejmuje decyzję, czy umowa jest lub zawiera leasing. Leasing został zdefiniowany jako umowa lub część umowy, która przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów (bazowy składnik aktywów) na dany okres w zamian za wynagrodzenie. W tym celu analizuje się trzy podstawowe aspekty:

- czy umowa dotyczy zidentyfikowanego składnika aktywów, który albo jest wyraźnie określony w umowie lub też w sposób dorozumiany w momencie udostępnienia składnika aktywów Spółce,
- czy Spółka ma prawo do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania składnika aktywów przez cały okres użytkowania w zakresie określonym umową,
- czy Spółka ma prawo do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów przez cały okres użytkowania.

W dacie rozpoczęcia użytkowania, Spółka ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania jest pierwotnie wyceniane w cenie nabycia składającej się z wartości początkowej zobowiązania z tytułu leasingu, początkowych kosztów bezpośrednich, szacunku kosztów przewidywanych w związku z demontażem bazowego składnika aktywów i opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed nią, pomniejszonych o zachęty leasingowe.

Spółka amortyzuje prawa do użytkowania metodą liniową od daty rozpoczęcia do końca okresu użytkowania prawa do użytkowania lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza. Jeśli występują ku temu przesłanki, prawa do użytkowania poddaje się testom na utratę wartości zgodnie z MSR 36.

Na dzień rozpoczęcia Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty z wykorzystaniem stopy procentowej leasingu, jeśli można ją łatwo ustalić. W przeciwnym wypadku stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

Opłaty leasingowe uwzględniane w wartości zobowiązania z tytułu leasingu składają się ze stałych opłat leasingowych, zmiennych opłat leasingowych zależnych od indeksu lub stawki, kwot oczekiwanych do zapłaty jako gwarantowana wartość końcowa oraz płatności z tytułu opcji wykonania kupna, jeśli ich wykonanie jest racjonalnie pewne.

W kolejnych okresach zobowiązanie z tytułu leasingu jest pomniejszane o dokonane spłaty i powiększane o naliczone odsetki. Wycena zobowiązania z tytułu leasingu jest aktualizowana w celu odzwierciedlenia zmian umowy oraz ponownej oceny okresu leasingu, wykonania opcji kupna, gwarantowanej wartości końcowej lub opłat leasingowych zależnych od indeksu lub stawki. Co do zasady aktualizacja wartości zobowiązania jest ujmowana jako korekta składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Spółka stosuje dopuszczone standardem praktyczne rozwiązania dotyczące leasingów krótkoterminowych oraz leasingów, w których bazowy składnik aktywów jest niskiej wartości. W odniesieniu do takich umów zamiast ujmować aktywa z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązania z tytułu leasingu, opłaty leasingowe ujmuje się w wyniku metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

Spółka prezentuje prawa do użytkowania w tych samych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej, co bazowe składniki aktywów, a więc w rzeczowych aktywach trwałych.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Corocznemu testowi na utratę wartości podlegają wartości niematerialne, które jeszcze nie są użytkowane.

W odniesieniu do pozostałych składników wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, udziałów w podmiotach powiązanych oraz aktywach z tytułu prawa do użytkowania dokonywana jest ocena, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. W razie stwierdzenia, że jakieś zdarzenia lub okoliczności mogą wskazywać na trudność w odzyskaniu wartości bilansowej danego składnika aktywów, przeprowadzany jest test na utratę wartości.

Dla potrzeb przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywa grupowane są na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów lub grup aktywów (tzw. ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne). Składniki aktywów samodzielnie generujące przepływy pieniężne testowane są indywidualnie.

Jeżeli wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których aktywa te należą, wówczas wartość bilansowa jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i jednocześnie zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe jest wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdy Spółka staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się ze sprawozdania z sytuacji finansowej w przypadku, gdy wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych lub gdy składnik aktywów finansowych oraz zasadniczo całe ryzyko i korzyści z nim związane zostają przeniesione na inny podmiot.

Spółka wyłącza ze sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie przestało istnieć, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

Aktywa finansowe

Na dzień nabycia Spółka wycenia aktywa finansowe w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty. Koszty transakcji Spółka włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów finansowych, poza kategorią aktywów wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik. Wyjątkiem od tej zasady są należności z tytułu dostaw i usług, które Spółka wycenia w ich cenie transakcyjnej w rozumieniu MSSF 15, przy czym nie dotyczy to tych pozycji należności z tytułu dostaw i usług, których termin płatności jest dłuższy niż rok i które zawierają istotny komponent finansowania zgodnie z definicją z MSSF 15.

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, Spółka klasyfikuje z podziałem na:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, oraz
- instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w wyniku finansowym lub w pozostałych całkowitych dochodach. Spółka dokonuje klasyfikacji aktywów finansowych do kategorii na podstawie modelu biznesowego funkcjonującego w Spółce w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz wynikających z umowy przepływów pieniężnych charakterystycznych dla składnika aktywów finansowych.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki (i nie zostały wyznaczone w momencie początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez wynik):

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są wyłącznie spłatą kwoty głównej i odsetek od wartości nominalnej pozostałej do spłaty.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie Spółka zalicza:

- pożyczki,
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (z wyłączeniem tych, dla których nie stosuje się zasad MSSF 9),

Wymienione klasy aktywów finansowych prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w podziale na aktywa długoterminowe i krótkoterminowe pozycjach „Pożyczki i należności", „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności". Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Z uwagi na nieistotne kwoty, Spółka nie wyodrębnia przychodów z tytułu odsetek jako osobnej pozycji, lecz ujmuje je w przychodach finansowych.

Straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie pomniejszone o zyski z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących, Spółka ujmuje w wyniku w pozycji „Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych". Zyski i straty powstałe w związku z wyłączeniem aktywów należących do tej kategorii ze sprawozdania z sytuacji finansowej, Spółka ujmuje w wyniku w pozycji „Zysk (strata) z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie". Pozostałe zyski i straty z aktywów finansowych ujmowane w wyniku, w tym różnice kursowe, prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe.

Aktywa finansowe zaliczone do kategorii wycenianych w zamortyzowanym koszcie oraz wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody ze względu na model biznesowy i charakter przepływów z nimi związanych podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy w celu ujęcia oczekiwanych strat kredytowych, niezależnie

od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości. Sposób dokonywania tej oceny i szacowania odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych różni się dla poszczególnych klas aktywów finansowych:

- w przypadku należności, które stanowią istotne saldo (więcej niż 5–10% kwoty należności z tytułu dostaw i usług), Spółka dokonuje indywidualnej oceny ryzyka kredytowego opartej na dostępnych publicznie danych finansowych i informacjach o sytuacji finansowej wierzyciela i dokonuje odpisu przy uwzględnieniu tych indywidualnych danych;
- w odniesieniu do pożyczek, pozostałych należności i pozostałych klas aktywów, w przypadku instrumentów, dla których wzrost ryzyka kredytowego od pierwszego ujęcia nie był znaczący lub ryzyko jest niskie, Spółka zakłada ujęcie w pierwszej kolejności strat z niewykonania zobowiązania dla okresu kolejnych 12 miesięcy. Jeśli wzrost ryzyka kredytowego od momentu jego początkowego ujęcia był znaczny, ujmuje się straty odpowiednie dla całego życia instrumentu;
- dla należności z tytułu dostaw i usług Spółka stosuje uproszczone podejście zakładające kalkulację odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla całego okresu życia instrumentu. Szacunki odpisów są dokonywane na zasadzie zbiorczej, a należności zostały pogrupowane według okresu przeterminowania. Szacunek odpisu jest oparty przede wszystkim o historycznie kształtujące się przeterminowania i powiązanie zalegania z faktyczną spłacalnością z ostatnich 3–5 lat, z uwzględnieniem dostępnych informacji dotyczących przyszłości.

Spółka przyjęła, że znaczy wzrost ryzyka następuje, kiedy przeterminowanie płatności przekracza 30 dni lub kiedy sytuacja finansowa kredytobiorcy ulega znaczącemu pogorszeniu. Spółka przyjmuje, że niewykonanie zobowiązania następuje, kiedy przeterminowanie wynosi 90 dni lub kiedy kredytobiorca odmawia dokonania płatności swojego zobowiązania.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej:

- leasing (rozumiane jako te zobowiązania finansowe, które pozostają poza zakresem zasady MSSF 9),
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Na dzień nabycia, Spółka wycenia zobowiązania finansowe w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej otrzymanej kwoty. Spółka włącza koszty transakcji do wartości początkowej wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza kategorią zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik.

Po początkowym ujęciu, zobowiązania finansowe wyceniane są w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w wyniku finansowym w działalności finansowej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 (trzech) miesięcy), łatwo wymienialne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (grupy aktywów trwałych) są klasyfikowane przez Spółkę jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży a nie poprzez dalsze użytkowanie. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (grupa aktywów) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, z zachowaniem normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Niektóre aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, takie jak aktywa finansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wyceniane są według tych samych zasad rachunkowości, jakie były stosowane przez Spółkę przed zaklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych akcji, zgodnie ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje Spółki nabyte i zatrzymane przez Spółkę pomniejszają kapitał własny. Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej powstaje z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji, pomniejszonej o koszty emisji.

Pozostałe kapitały obejmują:

- kapitał powstały z pierwszego zastosowania MSSF (wynikający z wyceny wartości niematerialnych do wartości godziwej na dzień przejścia na MSSF);
- kapitał powstały z rozliczenia przejęcia przedsięwzięcia Flexcommerce.

W zyskach zatrzymanych wykazywane są wyniki z lat ubiegłych (również te przekazane na kapitał uchwałami akcjonariuszy) oraz wynik finansowy bieżącego roku.

Wszystkie transakcje z właścicielami Spółki prezentowane są osobno w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

Świadczenia pracownicze

Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują następujące tytuły:

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń (wraz z premiami) oraz składek na ubezpieczenia społeczne,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy,
- Spółka nie ujmuje rezerw na jednorazowe odprawy emerytalne, gdyż według szacunków Zarządu nie są one istotne.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych ustala się bez dyskonta i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie wymaganej zapłaty.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy

Spółka tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania mogą być niepewne.

W przypadku gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne, kwoty zobowiązania warunkowego nie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Rozliczenia międzyokresowe i dotacje

Spółka wykazuje w aktywach w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe" opłacone z góry koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych, w tym przede wszystkim:

- ubezpieczenie,
- opłaty za korzystanie z aplikacji, oprogramowania,
- koszty wykonania umowy z klientem.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży stanowią wyłącznie przychody z umów z użytkownikami platformy Shoper objęte zakresem MSSF 15. Sposób ujmowania przychodów ze sprzedaży w sprawozdaniu finansowym Spółki, w tym zarówno wartość, jak i moment rozpoznania przychodów, określa pięcioetapowy model obejmujący następujące kroki:

- identyfikacja umowy z klientem,
- identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia,
- określenie ceny transakcyjnej,
- przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia,
- ujęcie przychodu podczas wypełniania zobowiązań do wykonania świadczenia lub po ich wypełnieniu.

Spółka uzyskuje przychody z dwóch głównych grup produktowych (odrębnych segmentów):

- przychody z tytułu usług abonamentowych; oraz
- przychody z usług dodatkowych dla użytkowników platformy Shoper.

Poszczególne usługi oferowane są odrębnie, Spółka nie łączy ich w pakiety, dlatego też ceny oferowane klientom są jednocześnie jednostkowymi cenami sprzedaży według których transakcje są ujmowane w księgach jako przychody ze sprzedaży.

Przychody z usług abonamentowych

Niemal wszystkie usługi abonamentowe Spółka dostarcza w oparciu o przedpłatę (ang. prepaid). W tym modelu rozliczeń użytkownik platformy Shoper najpierw wybiera okres abonamentowy (1-, 3-, 6- lub 12-miesięcy) a następnie dokonuje zapłaty z góry za wybraną usługę abonamentową. Emitent nie oferuje nowym użytkownikom platformy Shoper możliwości zakupu usług abonamentowych z odroczonym terminem płatności (ang. postpaid) a ten model rozliczeń obejmuje niewielką część użytkowników usług abonamentowych.

Przychody z usług abonamentowych są rozliczane w czasie proporcjonalnie do okresu świadczenia usługi przez Emitenta. Wartość przedpłaconej usługi za okresy przyszłe, będące zobowiązaniem do wykonania świadczenia, Spółka wykazuje jako zobowiązanie z tytułu kontraktu w zobowiązaniach krótkoterminowych.

Przychody z usług dodatkowych

Spółka oferuje usługi dodatkowe wpierające sprzedaż internetową użytkowników platformy Shoper. Są to m.in. usługi graficzne, usługi prawne czy związane z konfiguracją sklepu internetowego. Przychody z tego typu usług rozpoznawane są jednorazowo, w momencie wykonania usługi. Koszty dostawców zewnętrznych związane ze świadczeniem usług dodatkowych użytkownikom platformy Shoper ujmowane są jako usługi obce w kosztach działalności operacyjnej.

Przychody z usług reklamowych

Usługi reklamowe realizowane w ramach usługi Shoper Kampanie obejmują m.in. zarządzanie kampaniami reklamowymi w wyszukiwarkach internetowych, platformach handlowych i social-media. Usługi reklamowe są realizowane w zdecydowanej większości w oparciu o przedpłatę a następnie rozliczane na podstawie wykorzystania danej usługi (np. liczby kliknięć w reklamę) w okresie rozliczeniowym (tj. w miesiącu). Przychody

ujmowane są w okresie, w którym usługa jest realizowana przez Spółkę na podstawie wskaźników wykorzystania przedpłaconego budżetu. Kwoty niewykorzystane ujmowane są jako zobowiązania z tytułu kontraktu. Spółka ocenia, że jest zleceniodawcą w wyżej opisanej relacji, dlatego wykazuje przychody w pełnej wysokości jaką obciążany jest ostateczny użytkownik platformy Shoper, natomiast koszty związane z wykorzystaniem wyszukiwarek internetowych, platform handlowych i social-media są ujmowane jako koszty usług obcych w działalności operacyjnej. Do przychodów z usług reklamowych zaliczane jest również wynagrodzenie za sukces (ang. *success fee*) związane z efektywnością działań reklamowych realizowanych na rzecz użytkowników platformy Shoper. Wynagrodzenie za sukces jest wnoszone przez użytkowników platformy Shoper po zakończeniu kampanii reklamowych w oparciu o fakturę z odroczonym terminem płatności.

Przychody z usług płatności internetowych

Prowizje od płatności, których realizacja możliwa jest za pomocą aplikacji Shoper Płatności ujmowane są w momencie dokonania transakcji płatności przez kupujących. Spółka uważa, że w tej relacji jest pośrednikiem i wykazuje przychody z prowizji w wysokości jaką obciążany jest użytkownik platformy Shoper (sklep internetowy) pomniejszonej o koszty prowizji przekazywanej do internetowego dostawcy płatności on-line. Pomimo faktu, że Spółka negocjuje stawki prowizji z klientami to stroną umowy o świadczenie płatności drogą elektroniczną jest podwykonawca Spółki. To podwykonawca odpowiada za realizacje płatności i ewentualne reklamacje. Spółka udostępnia oprogramowanie i dostęp do klientów i konsumentów realizujących transakcje na platformie, ale klienci platformy są informowani, że to podwykonawca realizuje usługę i do niego należy kierować reklamacje. Klienci platformy otrzymują też informację o przebiegu realizacji usługi bezpośrednio od poddostawcy.

Przychody z usługi pozycjonowania sklepów internetowych

Spółka realizuje usługi pozycjonowania stron internetowych w wyszukiwarkach internetowych, we współpracy z dostawcami zewnętrznymi. Wynagrodzenie uzyskiwane od klientów uzależnione jest od wygenerowanej sprzedaży. Przychody ujmowane są w okresie, w którym klient końcowy generuje sprzedaż, dzięki zrealizowanej usłudze pozycjonowania. Spółka ocenia, że jest zleceniodawcą w wyżej opisanej relacji i wykazuje przychody z uzyskiwanej od klientów (sklepy internetowe) prowizji w pełnej wysokości, natomiast koszty prowizji przekazywanej do podwykonawcy wykazywane są jako koszty usług obcych.

Przychody z usługi sklepu z aplikacjami

Emitent oferuje użytkownikom platformy Shoper możliwość zakupu dodatkowych aplikacji integrujących platformę Shoper z usługami dostawców zewnętrznych (np. systemami CRM). Większość aplikacji oferowanych w ramach Shoper Aplikacje jest oferowana jako usługa abonamentowa niewielka cześć jako usługa kupowana jednorazowo. Spółka wykazuje przychody uzyskiwane ze sprzedaży aplikacji proporcjonalnie do okresu świadczonej usługi abonamentowej lub jednorazowo w momencie sprzedaży. Emitent wykazuje przychody z Shoper Aplikacje w pełnej wysokości, natomiast koszty związane z realizacją usługi są wykazywane jako koszty usług obcych.

Ocena czy Spółka jest zleceniodawcą, czy pośrednikiem

Spółka zawiera umowy z użytkownikami platformy Shoper, w których usługi realizowane są przy współudziale podmiotów trzecich. W każdej z takich umów Spółka ocenia z perspektywy kryteriów określonych w MSSF 15 *Przychody z kontraktów z klientami*, czy zgodnie z charakterem usługi Spółka jest zobowiązana do dostarczenia dóbr lub usług, czy też jej obowiązkiem jest zorganizowanie dostarczenia dóbr lub usług przez stronę trzecią. Zasady dotyczące oceny roli Spółki i ujęcia księgowego zostały opisane w części „Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków".

Zobowiązania z tytułu umowy

Zobowiązania z tytułu umowy obejmują rozliczane w czasie zobowiązania Spółki do wykonania świadczenia dotyczące okresów przyszłych, za które Spółka otrzymała już wynagrodzenie. W większości przypadków zobowiązania te obejmują przedpłacone usługi abonamentowe. Spółka rozlicza zobowiązania w miarę wypełniania obowiązków świadczenia, w okresie, za który usługa abonamentowa została opłacony.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w wyniku zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Spółka prezentuje w sprawozdaniu finansowym koszty według rodzaju.

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

Obciążenie podatkowe wyniku finansowego obejmuje podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w pozostałych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) przed opodatkowaniem w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.

Niepewność rozliczeń podatkowych

Jeżeli w ocenie Spółki jest prawdopodobne, że podejście Spółki do kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych będzie zaakceptowane przez organ podatkowy, Spółka określa dochód do opodatkowania (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, niewykorzystane straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe z uwzględnieniem podejścia do opodatkowania planowanego lub zastosowanego w swoim zeznaniu podatkowym. Oceniając to prawdopodobieństwo, Spółka przyjmuje, że organy podatkowe uprawnione do skontrolowania i zakwestionowania sposobu traktowania podatkowego przeprowadzą taką kontrolę i będą miały dostęp do wszelkich informacji.

Jeżeli Spółka stwierdzi, że nie jest prawdopodobne, że organ podatkowy zaakceptuje podejście Spółki do kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych, wówczas Spółka odzwierciedla skutki niepewności w ujęciu księgowym podatku w okresie, w którym to ustaliła. Spółka ujmuje zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego z wykorzystaniem jednej z dwóch niżej wymienionych metod, w zależności od tego, która z nich lepiej odzwierciedla sposób, w jaki niepewność może się zmaterializować:

- najbardziej prawdopodobny scenariusz – jest to pojedyncza kwota spośród możliwych wyników, lub
- wartość oczekiwaną – jest to suma kwot ważonych prawdopodobieństwem spośród możliwych wyników.

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd Spółki kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

Okresy ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych

Wartości niematerialne o skończonym okresie użytkowania są amortyzowane w okresie ich ekonomicznego użytkowania i oceniane pod kątem utraty wartości w sytuacji, gdy istnieją przesłanki świadczące o tym, że mogła nastąpić utrata wartości. Zarząd Spółki dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji, w tym wartości niematerialnych. Zmiany okresu ekonomicznego użytkowania lub sposobu zużycia korzyści ekonomicznych zawartych w składniku aktywów powodują modyfikację okresu lub sposobu jego amortyzacji i traktowane są jak zmiana szacunku. Na dzień 31 grudnia 2020 r., Zarząd ocenia, że okresy ekonomicznego użytkowania aktywów, a w szczególności dotyczące platformy Shoper, przyjęte przez Spółkę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. W szczególności dotyczy to wartości niematerialnych, takich jak oprogramowanie, gdzie szybko zmieniająca się technologia, trendy na rynku, zmiany w modelach biznesowych i inne czynniki, mogą istotnie modyfikować okres ekonomicznej użyteczności.

Ujmowanie przychodów z umów z użytkownikami platformy Shoper – ocena czy Spółka jest zleceniodawcą

Spółka zawiera umowy z użytkownikami platformy Shoper, w których świadczenia realizowane są przy współudziale podmiotów trzecich. W każdej z takich umów Spółka ocenia z perspektywy kryteriów określonych w MSSF 15 Przychody z kontraktów z klientami, czy zgodnie z charakterem usługi Spółka jest zobowiązana do dostarczenia dóbr lub usług, czy też jej obowiązkiem jest zorganizowanie dostarczenia dóbr lub usług przez stronę trzecią. Dokonując oceny, Spółka uwzględnia m.in. to, czy kontroluje usługę lub dobro przed tym jak zostaje ono przeniesione na klienta.

Główne rodzaje usług, jakie zostały poddane tej analizie to: usługi płatności internetowych, usługi reklamowe, usługi pozycjonowania sklepów internetowych, usługi certyfikatów SSL.

W każdym z wymienionych powyżej przypadków Zarząd ocenił, że Spółka pełni rolę zleceniodawcy, ze względu na następujące czynniki: 1) Spółka definiuje usługę dla klienta ostatecznego, ustala i negocjuje cenę, 2) Spółka jest stroną umowy z użytkownikiem platformy Shoper i odpowiada za realizację usługi (m.in. jakość, reklamacje), 3) w większości przypadków Spółka musiała rozwinąć własne oprogramowanie lub je dostosować, po to by usługa mogła być realizowana.

Z perspektywy ujęcia księgowego, rola zleceniodawcy związana jest z tym, że przychody od użytkowników platformy Shoper wykazywane są w pełnej wysokości wynagrodzenia za usługi, natomiast koszt dostawców zewnętrznych powiększa koszty usług obcych w działalności operacyjnej.

Tylko w odniesieniu do usługi Shoper Płatności Zarząd ocenił, że Spółka pełni rolę pośrednika, ze względu na to, że poddostawca jest główną stroną realizującą przedmiot usługi i odpowiadającą za ewentualne reklamacje od klientów końcowych.

Z perspektywy ujęcia księgowego, rola zleceniodawcy związana jest z tym, że przychody od klientów wykazywane są w pełnej wysokości wynagrodzenia za usługi, natomiast koszt podwykonawcy powiększa koszty usług obcych w działalności operacyjnej.

Okres leasingu (dzierżawa lokalu biurowego)

W dniu 1 września 2017 r. Spółka zawarła umowę najmu lokalu biurowego (siedziba główna) w Krakowie na czas określony do 31.12.2020 r. Umowa przewiduje możliwość przedłużenia umowy na czas nieokreślony po upływie okresu podstawowego najmu. W latach 2017–2018, Spółka poniosła znaczne nakłady na wyposażenie lokalu o wartości początkowej 689,7 tys. PLN, które zostały ujęte w środkach trwałych w pozycji budynki i budowle i są amortyzowane stawką 10%. Zgodnie z MSSF 16, Spółka powinna w wartości początkowej zobowiązania z tytułu leasingu oraz prawa do użytkowania ująć wartość opłat należnych w okresie leasingu, zdyskontowanych do wartości bieżącej za pomocą stopy zawartej w umowie leasingu lub krańcowej stopy pożyczkowej.

Ustalając zobowiązanie z tytułu leasingu Spółka szacuje okres leasingu, który obejmuje:

- nieodwołalny okres leasingu,

- okresy, w których istnieje opcja przedłużenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji,
- okresy, w których istnieje opcja wypowiedzenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tej opcji.

Oceniając, czy Spółka skorzysta z opcji przedłużenia lub nie skorzysta z opcji wypowiedzenia, Spółka uwzględnia wszystkie istotne fakty i okoliczności, które stanowią dla niej zachętę ekonomiczną do skorzystania lub nieskorzystania z opcji. Rozważa się między innymi:

- warunki umowne dotyczące opłat leasingowych w okresach opcyjnych,
- istotne inwestycje w przedmiocie leasingu,
- koszty związane z wypowiedzeniem umowy,
- znaczenie bazowego składnika aktywów dla działalności Spółki,
- warunki wykonania opcji.

W wyżej opisanej sytuacji, dokonanie istotnych nakładów inwestycyjnych w postaci wyposażenia lokalu biurowego zostało uznane przez Spółkę jako zachętę ekonomiczną dostarczającą pewności, że Spółka skorzysta z opcji wydłużenia leasingu. Na podstawie powyższego Spółka uznała, że umowa została zawarta na okres 10 lat.

Zobowiązanie z tytułu leasingu prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odzwierciedla najlepsze szacunki, co do okresu leasingu, jednak zmiana okoliczności w przyszłości może skutkować zwiększeniem lub zmniejszeniem zobowiązania z tytułu leasingu oraz ujęciem korespondującej korekty w aktywach z tytułu prawa do użytkowania.

Ujęcie akcji serii D

W dniu 10 maja 2019 r., Spółka wyemitowała 40.000 imiennych uprzywilejowanych akcji serii D o łącznej wartości nominalnej równiej kwocie 40.000 PLN, które zostały objęte przez dotychczasowych właścicieli akcji (w tym także założycieli Spółki) tj. KFF, Krzysztofa Krawczyka, Rafała Krawczyka, oraz Modhaus. Akcje te są uprzywilejowane w ten sposób, że uprawniają do dywidendy 5.000 razy przewyższającej dywidendę do wypłaty właścicielom akcji nieuprzywilejowanych. Akcje serii D są pozbawione prawa głosu (tzw. akcje nieme). Akcje serii D ulegają umorzeniu z chwilą, gdy dywidenda wypłacona jej właścicielom osiągnie wysokość 32.650 tys. PLN.

Ustalenie czy akcje serii D są instrumentem kapitałowym, czy są zobowiązaniem wymaga znacznego osądu Spółki. Zgodnie z MSR 32, instrument kapitałowy to taki instrument, który odzwierciedla rezydualny udział w aktywach netto jednostki po odjęciu wszystkich jej zobowiązań. Rezydualny udział to niekoniecznie proporcjonalny udział, klasyfikujący się równorzędnie z innymi udziałami jednostki. Natomiast jeżeli jednostka nie ma bezwarunkowego prawa do uchylenia się od wydania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych w celu wykonania umownego obowiązku, to obowiązek ten spełnia definicję zobowiązania finansowego.

W ocenie Zarządu, akcje serii D są instrumentem kapitałowym ujmowanym w kapitałach własnych Spółki. W swej ocenie Zarząd kierował się następującymi przesłankami:

- instrument nie zawiera obowiązku bezwarunkowej wypłaty gotówki, jego realizacja jest możliwa tylko w formie wypłaty dywidendy, której warunkiem jest osiąganie zysku netto przez Spółkę w odpowiedniej wysokości;
- wypłata możliwa jest po uzyskaniu akceptacji 75% głosów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy – akcjonariusze uprzywilejowani nie mogą zdecydować o wypłacie dywidendy bez zgody innych akcjonariuszy;
- wypłata dywidend lub wykup akcji uprzywilejowanych zależy od zaistnienia w przyszłości zdarzeń, które na chwilę obecną są niepewne i poza kontrolą Spółki oraz akcjonariuszy;
- uprzywilejowane akcje nie mają cech długu wieczystego, obowiązek wypłaty odsetek jest powiązany z dywidendą.

Rozliczenie przejęcia przedsiębiorstwa Flexcommerce w historycznych danych finansowych Spółki

Flexcommerce sp. z o.o. była spółką zależną od Spółki od dnia 19 marca 2013 r. W dniu 31 grudnia 2020 r. Spółka na podstawie odpowiednich umów nabyła najważniejsze aktywa Flexcommerce sp. z o.o., w tym prawa własności intelektualnej i środki trwałe oraz zatrudniła jej pracowników (umowy o pracę z pracownikami Flexcommerce sp. z o.o. zostały rozwiązane).

W rzeczywistości działalność Flexcommerce została włączona do struktur Spółki. Stosując zasadę przewagi treści ekonomicznej nad formą, Zarząd dokonał osądu i uznał, że transakcja ma charakter przejęcia przedsięwzięcia pod wspólną kontrolą.

Tego typu transakcja nie jest uregulowana w MSSF. Zgodnie z MSR 8, w takich sytuacjach Spółka powinna opracować własne polityki (zasady) rachunkowości zgodnie z wytycznymi MSR 8 par. 10–11, tj. tak aby prezentowane informacje były przydatne i wiarygodne uwzględniając wymogi MSSF dotyczących podobnych i powiązanych zagadnień oraz najaktualniejsze regulacje innych podmiotów tworzących standardy na podstawie podobnych założeń koncepcyjnych. W praktyce stosowana jest jedna z dwóch metod: (1) metoda przejęcia zgodnie z MSSF 3, lub 2) metoda wartości od poprzednika.

Zarząd dokonał oceny i ustalił, że metoda wartości od poprzednika w sposób bardziej racjonalny odzwierciedli skutki księgowe transakcji przejęcia przedsięwzięcia Flexcommerce. Zastosowanie tej metody polegało na włączeniu do sprawozdania finansowego Spółki aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów Flexcommerce według wartości bilansowej z ksiąg spółki zależnej (wartości te nie różniłyby się od kwot włączonych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki, w przypadku, gdyby takie sprawozdanie było sporządzane), po dokonaniu eliminacji przychodów i kosztów wzajemnych transakcji, sald rozrachunków między spółką zależną i Shoper oraz udziałów w jednostce zależnej i jej kapitału zakładowego. Dane Flexcommerce włączono do sprawozdania Spółki w taki sposób, jak gdyby połączenie nastąpiło z początkiem pierwszego okresu porównawczego jaki zaprezentowano w historycznych informacjach finansowych.

Udziały niekontrolujące (20–25%) we Flexcommerce na dzień: 1 stycznia 2018 r., 31 grudnia 2018 r. oraz 31 grudnia 2019 r. ujęto jako pozostałe kapitały własne. Efekt zmiany w udziałach niekontrolujących, wynikający z zakupu 5% udziałów w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r., został ujęty jako bezpośrednie zmniejszenie kapitałów własnych (pozostałe kapitały).

Szacowanie stopy dyskontowej

Niektóre z aktywów i zobowiązań Spółki wycenione za pomocą metody zamortyzowanego kosztu przy uwzględnieniu stóp dyskonta właściwych dla spółki lub podmiotu będącego drugą stroną kontraktu. W przypadku umów leasingowych Spółka nie jest w stanie z łatwością ustalić stopy procentowej właściwej dla umowy, dlatego przy wycenie zobowiązania z tytułu leasingu stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Jest to stopa procentowa, jaką Spółka musiałaby zapłacić, aby na podobny okres, w tej samej walucie i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podobnym środowisku gospodarczym. W odniesieniu do aktywów finansowych takich jak należności z tytułu sprzedaży udziałów w InSales Rus O.O.O do osób fizycznych, Spółka oszacowała stopę dyskonta na podstawie stopy oprocentowania kredytów dla przedsiębiorców, skorygowanej o ryzyko kraju, w którym działa przedsiębiorca.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone

wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

OPIS DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Podsumowanie i przewagi konkurencyjne

Od 2005 r. Spółka rozwija platformę Shoper (czyli m.in. oprogramowanie do prowadzenia sklepu internetowego), umożliwiającą przedsiębiorcom sprzedaż towarów lub usług w Internecie w ramach sklepów internetowych. Emitent wytwarza i sprzedaje oprogramowanie sklepu internetowego w modelu SaaS (ang. *Software-as-a-Service*) zobacz punkt „*Usługi abonamentowe*"), tj. w modelu abonamentowym. Spółka sprzedaje abonamenty umożliwiające prowadzenie sklepu internetowego w ramach platformy Shoper w wersji standardowej oraz w wersji Premium dla klientów większych, czy też wymagających większych dostosowań oprogramowania (rodzaje abonamentów zostały bardziej szczegółowo opisane w rozdz. „*Usługi abonamentowe*").

Spółka oferuje również szereg usług dodatkowych, które wspierają przedsiębiorców w prowadzeniu sprzedaży internetowej. Są to m.in.: Shoper Płatności (obsługa płatności internetowych), Shoper Kampanie (obsługa kampanii reklamowych w Internecie) czy Shoper Przesyłki (obsługa przesyłek kurierskich).

Poniższa tabela pokazuje wyżej opisany podział przychodów uzyskiwanych przez Spółkę w okresach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym.

Tabela 39 Podział przychodów wg głównych rodzajów produktów Spółki w okresach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz w pierwszych kwartałach roku 2021 i 2021

	od 01.03 do 31.03.2021	od 01.03 do 31.03.2020	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN)				
Abonamenty Standard	3 687	2 848	12 581	10 732	10 238
Abonamenty Premium	1 097	623	3 240	1 742	645
Usługi dodatkowe*	11 024	5 772	31 124	15 382	9 632
Przychody razem	**15 807**	**9 243**	**46 945**	**27 856**	**20 515**

** Usługi dodatkowe rozumiane jako w szczególności usługi: marketingowe, płatnicze, logistyczne (kurierskie) oraz pomniejsze usługi komplementarne do prowadzenia sklepu internetowego (certyfikaty SSL, domeny internetowe, aplikacje, itp.)*
Źródło: Emitent, Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Spółka prowadzi obecnie działalność na polskim rynku oraz kieruje swoją ofertę również do podmiotów funkcjonujących na polskim rynku. Spółka otrzymuje wynagrodzenie z tytułu oferowanych produktów w złotych polskich (PLN). Spółka prowadzi działalność w oparciu o aktywa trwałe oraz na podstawie współpracy z partnerami (m.in. w zakresie wynajmowania serwerów na podstawie umów z partnerami Spółki opisanymi w rozdziale „*Istotne Umowy*"). Serwery, z których korzysta Spółka są zlokalizowane w Krakowie, Piasecznie oraz Katowicach. Ponadto, Emitent informuje, że współpracuje również z operatorami telekomunikacyjnymi w zakresie tzw. *data center* (umowy te nie są uznawane przez Spółkę za umowy istotne a Spółka nie jest uzależniona od współpracy z takimi zewnętrznymi dostawcami usług). Główne elementy oferty produktowej są wytwarzane w Krakowie.

W oparciu o dane pozyskane z serwisu www[.]BuiltWith[.]com, Zarząd Emitenta wskazuje, że na Datę Prospektu Spółka zajmuje pozycję lidera na rynku e-commerce w Polsce pod względem liczby obsługiwanych sklepów internetowych w modelu SaaS. Na koniec roku finansowego zakończonego 31 grudnia 2020 r., platforma Shoper obsługiwała ponad 20 tysięcy firm[1], głównie z sektora małych i średnich przedsiębiorstw.

Na Datę Prospektu, ponad 75% sklepów internetowych obsługiwanych w ramach platformy Shoper było dystrybuowanych w modelu sprzedaży bezpośredniej Spółki, co oznacza, że klient zakłada zazwyczaj sklep internetowy bezpośrednio na infrastrukturze Emitenta poprzez stronę internetową Emitenta. Pozostała część klientów jest pozyskiwana przez partnerów biznesowych, co oznacza, że klient korzysta wówczas z oprogramowania Emitenta poprzez pośrednictwo partnerów i tworzy sklep internetowy poprzez stronę

[1] Wartość uwzględnia sklepy dystrybuowane w ramach bezpośrednich kanałów sprzedaży Spółki oraz jej partnerów biznesowych

internetową pośrednika. Klient też opłaca wtedy abonament u pośrednika, natomiast pośrednik jest obciążany hurtowo za wszystkie sklepy utworzone za jego pośrednictwem.

Przychody Emitenta generowane są w dwóch podstawowych modelach. Pierwszym z nich jest model abonamentowy (Shoper Standard oraz Shoper Premium), w ramach którego klienci otrzymują dostęp do platformy Shoper i mogą z niej korzystać przez okres trwania abonamentu. Emitent umożliwia użytkownikom platformy Shoper, za pobraniem dodatkowej opłaty, dostęp do aplikacji dodatkowych oraz rozwiązań dostarczanych przez zewnętrznych dostawców.

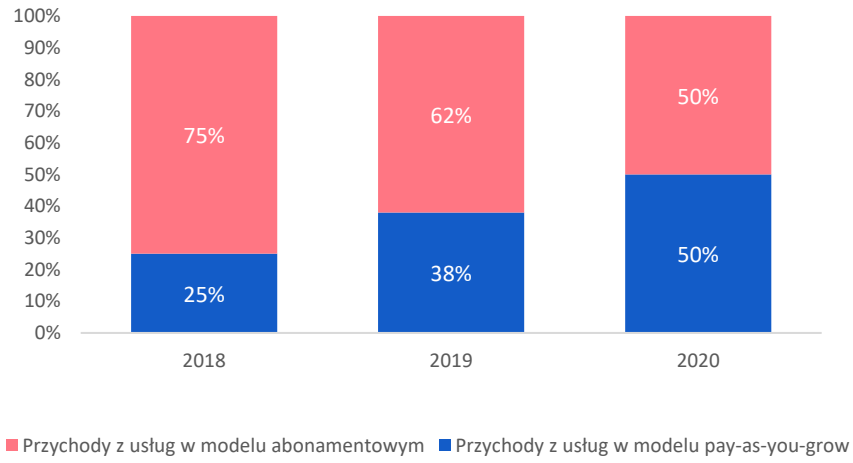
Drugim modelem generowania przychodów jest powiązanie wartości opłat pobieranych od klientów z generowanym przez nich (i) obrotem lub (ii) liczbą zamówień, w ramach prowadzonego na platformie Shoper sklepu internetowego, lub (iii) wartością płatności realizowanych za pośrednictwem usług świadczonych przez Emitenta.

Model biznesowy Spółki oparty jest więc o zróżnicowane źródła generowania przychodów i marży, które zapewniają bezpieczną kontynuację rozwoju biznesu w powiązaniu z dalszym rozwojem rynku e-commerce. Silna dywersyfikacja wewnętrzna źródeł przychodów (w odniesieniu do strumienia przychodów z tytułu usług dodatkowych) i ich wzrostowy charakter, czynią ze Spółki unikalny podmiot wśród dostawców rozwiązań w modelu SaaS dla rynku e-commerce.

Spółka obserwuje ciągły oraz bardzo dynamiczny wzrost przychodów generowanych przez użytkowników platformy Shoper. Taka sytuacja jest wynikiem zarówno wzrastającej wartości przychodów osiąganych przez Spółkę z tytułu sprzedaży usług abonamentowych, jak również ze względu na coraz większy udział przychodów Spółki osiąganych z tytułu usług dodatkowych. Emitent intensyfikuje działania mające na celu rozbudowę segmentu usług dodatkowych.

Emitent przedstawia poniżej wykres pokazujący jak zmieniał się (w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi) udział przychodów Spółki z usług sprzedawanych w modelu Pay-as-you-grow (czyli uzależniony od skali działania klientów) oraz z usług abonamentowych. Należy tu dodać, że podział ten nie jest jednoznaczny z podziałem segmentowym na abonamenty i rozwiązania dla użytkowników platformy, ponieważ część rozwiązań i usług dodatkowych jest sprzedawana w modelu subskrypcyjnym i nie jest powiązana z wielkością i skala działania klientów.

Wykres 9 Procentowy podział pod względem osiąganych przychodów Shoper z usług w modelu pay-as-you-grow vs w modelu abonamentowym



Źródło: Emitent

Spółka posiada zespół wysoko wykwalifikowanych pracowników, rozwijających funkcjonalności platformy Shoper, zarządzających rozwojem oferty usług dodatkowych i wsparcia technicznego przy wykorzystaniu zasobów ludzkich Spółki. Spółka realizując swoje usługi używa odpowiedniego sprzętu (komputery, laptopy) oraz korzysta w ramach odpowiednich licencji ze standardowego oprogramowania wykorzystywanego w tego rodzaju działalności gospodarczej. Oprogramowanie, aplikacje oraz pozostałe efekty pracy pracowników Spółki są zapisywane zarówno na dyskach komputerowych, jak i na serwerach wynajmowanych przez Spółkę. Potencjalni

użytkownicy platformy Shoper zainteresowani sprzedażą w Internecie mogą liczyć na profesjonalne wsparcie przed i posprzedażowe. Emitent oferuje zarówno doradztwo w zakresie doboru odpowiednich usług abonamentowych platformy Shoper i usług dodatkowych, jak i związane z obsługą samej sprzedaży internetowej. Doświadczenie pracowników Spółki, nabyte przez ponad 15 lat jej działalności, umożliwia przedsiębiorcom dostęp do unikalnej i profesjonalnej wiedzy, dotyczącej rynku e-commerce i rozwiązań związanych ze sprzedażą w Internecie. Dzięki temu, przedsiębiorcy mogą dodatkowo liczyć na profesjonalne doradztwo w zakresie poszczególnych branż lub segmentów rynku e-commerce.

Trzonem oferty Spółki jest platforma Shoper przeznaczona dla przedsiębiorców (w tym także osób prowadzących jednoosobową działalność gospodarczą), którzy chcą prowadzić sprzedaż towarów w Internecie. Emitent oferuje dostęp do swojego oprogramowania w ramach opłaty z tytułu usługi abonamentowej sprzedawanej na okresy 1-miesięczne, 3-miesięczne, 6-miesięczne i roczne, opartej, w znakomitej większości, o przedpłatę. Bogata funkcjonalność (umożliwiająca zarządzanie sklepem internetowym) platformy Shoper oraz jej skalowalność (co oznacza możliwość zwiększania wydajności sklepu, jak również możliwość obsłużenia zwiększonego ruchu internetowego, zwiększonej liczby zamówień, zwiększonej liczby produktów lub usług) w stosunku do rozmiaru działalności prowadzonej przez korzystającego z niej przedsiębiorcy, pozwalają oferować oprogramowanie Spółki zarówno małym i średnim firmom, jak i dużym przedsiębiorstwom oraz jednostkom administracji publicznej.

Sklep internetowy w ramach platformy Shoper, udostępnianej przez Spółkę jest uruchamiany przez przedsiębiorcę natychmiast po rejestracji usługi abonamentowej, niezależnie od dnia tygodnia i godziny, co umożliwia niezwłoczne rozpoczęcie działalności gospodarczej w Internecie i sprzedaż towarów lub usług. Emitent oferuje bogatą funkcjonalnie platformę Shoper (szczegółowy opis funkcjonalności oprogramowania został zawarty w rozdziale „Model biznesowy" i jego podrozdziałach) z opcją szybkiego uruchomienia usług dodatkowych takich jak m.in. płatności internetowe, kampanie reklamowe, czy usługi kurierskie oraz szereg innych usług dostępnych w formie płatnych aplikacji, jakie mogą zostać dokupione w Shoper Aplikacje.

Spółka oferuje, w ramach platformy Shoper, dwie rodziny produktowe, tj. usługi abonamentowe Shoper Standard, czyli abonament podstawowy o uniwersalnych funkcjonalnościach, skierowany do szerokiego grona przedsiębiorców oraz usługi abonamentowe Shoper Premium, czyli wersję rozszerzoną, skierowaną do większych sprzedawców internetowych. Obie rodziny oprogramowania spełniają najwyższe standardy z zakresu wydajności i bezpieczeństwa oraz cechują się elastyczną budową, umożliwiającą dalszy rozwój ich funkcjonalności. Usługi abonamentowe Shoper Standard i Shoper Premium różnią się między sobą m.in. zakresem funkcjonalności i wsparcia technicznego, dostępnymi integracjami z rozwiązaniami zewnętrznych dostawców, a także cennikami usług podstawowych i dodatkowych.

Usługa abonamentowa Shoper Standard w ramach platformy Shoper to najpopularniejsze w Polsce rozwiązanie do prowadzenia sklepu internetowego w modelu SaaS, przeznaczone dla mikro-, małych- i średnich firm, zarówno rozpoczynających działalność polegającą na sprzedaży internetowej, jak i przedsiębiorców prowadzących aktywną działalność na rynku e-commerce. Usługa abonamentowa Shoper Standard posiada bogatą funkcjonalność (szczegółowy opis funkcjonalności oprogramowania został zawarty w rozdziale „*Model biznesowy*" i jego punktach) spełniającą oczekiwania większości przedsiębiorców sprzedających produkty bądź usługi w Internecie.

Usługa abonamentowa Shoper Premium to rozwiązanie w modelu SaaS przeznaczone dla sprzedawców generujących dużą liczbę zamówień, zwiększony ruch internetowy lub mających zapotrzebowanie na bardziej rozbudowane, niestandardowe lub spersonalizowane funkcjonalności, bądź rozwiązania sklepów internetowych. Usługa abonamentowa Shoper Premium oferuje bezpieczeństwo rozwoju nawet największym sklepom internetowym, które aktywnie inwestują w rozwój oferty towarów lub usług, szybkie zwiększanie bazy kupujących oraz budowę silnej marki na rynku e-commerce.

Najważniejsze funkcjonalności udostępniane użytkownikom platformy Shoper przedstawiono w rozdziale „*Opis Działalności Spółki*" w punkcie „*Usługi abonamentowe*".

Platforma Shoper oferuje przedsiębiorcom możliwość wykorzystania integracji sklepu internetowego z rozwiązaniami zewnętrznych dostawców oraz skorzystania z usług dodatkowych. Wśród oferowanych integracji kluczowe role odgrywają m.in. dodatki umożliwiające sprzedaż wielokanałową (ang. *omnichannel*) poprzez popularne platformy handlowe lub social-media (np. Allegro, Amazon, Facebook), obsługę płatności internetowych

(np. Paypal, PayU, Przelewy24), obsługę logistyczną (np. DPD, InPost, Poczta Polska) i integrację z systemami finansowo-księgowymi (np. Comarch, Insert, Symfonia).

Platforma Shoper oferowana przez Spółkę w modelu SaaS, posiada wiele przewag w stosunku do bezpłatnych rozwiązań typu open source. Przewagami tymi są m.in. automatyczne aktualizacje oprogramowania, profesjonalne wsparcie techniczne, audyty bezpieczeństwa czy udostępnienie platformy hostingowej. Większość funkcjonalności sklepu internetowego dostępnych jest w ramach stałej opłaty abonamentowej i nie wymaga dodatkowych nakładów finansowych ze strony użytkowników platformy Shoper. Daje to im pełną kontrolę nad kosztami związanymi z prowadzeniem sprzedaży w Internecie oraz nie powoduje potrzeby korzystania z dodatkowo płatnych usług zewnętrznych dostawców, związanych z instalacją, konfiguracją czy aktualizacją rozwiązań typu open source.

W celu zwiększenia atrakcyjności oferty usług dla rynku e-commerce oraz dalszego wzmacniania swojej pozycji rynkowej, Emitent stale inwestuje w rozwój funkcjonalności platformy Shoper (wprowadzając kilkadziesiąt usprawnień oraz nowych funkcjonalności rocznie, których szczegółowy opis znajduje się w sekcji: *Postępy w pracach rozwojowych prowadzonych przez Spółkę*), oraz poszerza ofertę usług dodatkowych. Rozwój oferty jest ściśle powiązany z trendami obowiązującymi na rynku e-commerce oraz oczekiwaniami użytkowników platformy Shoper. Usługi dodatkowe, realizowane samodzielnie bądź we współpracy z renomowanymi partnerami biznesowymi, mają na celu przede wszystkim zwiększenie sprzedaży internetowej do kupujących przez użytkowników platformy Shoper, w szczególności poprzez zautomatyzowane działania marketingowe.

Usługą cieszącą się coraz większą popularnością jest usługa Shoper Kampanie. Usługa ta jest realizowana w partnerstwie z zewnętrznymi dostawcami (np. Allegro, Facebook, Google) i oferuje przedsiębiorcom możliwość prowadzenia efektywnych kampanii reklamowych w Internecie, zorientowanych na pozyskanie zamówień do własnych sklepów internetowych. Usługa Shoper Kampanie jest dostępna z poziomu panelu użytkownika platformy Shoper i jest w pełni zautomatyzowana. Nie wymaga ona od użytkownika platformy Shoper specjalistycznej wiedzy dotyczącej reklamy internetowej bądź wsparcia ze strony zewnętrznych dostawców. Wykorzystanie usługi Shoper Kampanie przez użytkowników platformy Shoper przekłada się bezpośrednio na zwiększenie ruchu internetowego kierowanego do ich sklepów internetowych a pośrednio na ich wielkość sprzedaży. Emitent pobiera dwa rodzaje wynagrodzenia związanego z realizacją usługi Shoper Kampanie. Pierwsze jest stałą opłatą procentową (w wysokości 10%, tzw. *fixed fee*) od budżetu przeznaczonego na realizację kampanii reklamowej, druga zaś jest opłatą za sukces (ang. *success fee*) ustalaną jako procent od wartości zamówień wygenerowanych przez sklep internetowy w ramach prowadzonej kampanii reklamowej. Opłata procentowa za sukces jest zależna od zwrotu z inwestycji (w nakłady na reklamę) jaki osiągnął dany użytkownik (liczonej od tego, ile razy sprzedaż pochodząca ze zwiększonego ruchu będącego efektem kampanii przewyższyła nakłady na kampanię). Jeśli zwrot był wyższy niż 500%, wtedy Emitent pobiera od 4,5% do 5% opłaty za sukces liczonej od wygenerowanej sprzedaży, jeśli zwrot był niższy to wtedy opłata wynosi 2,5% lub 3%. Z dotychczasowego doświadczenia zdecydowana większość kampanii kończyły się zwrotem wyższym niż 500%.

Poniższa tabela przedstawia wartość prowizji od reklam w ramach Shoper Kampanie.

Tabela 40 Wartość prowizji pobieranych w ramach Shoper Kampanie

prowizja za obsługę	**10%**
prowizja za sukces:	
a) ROAS[2] wyższy niż 500%	4,5–5%
b) ROAS niższy niż 500%	2,5–3%

Źródło: Emitent

Kolejną usługą chętnie wykorzystywaną w sklepach internetowych w ramach platformy Shoper jest usługa Shoper Płatności. Usługa ta jest realizowana w partnerstwie z krajową instytucją płatniczą i oferuje ona obsługę płatności internetowych za towary i usługi sprzedawane w sklepach internetowych użytkowników platformy Shoper. Usługa

[2] **ROAS (ang. *Return On Ad Spend*)** jest to wskaźnik efektywności kosztów wydanych na reklamę czyli porównuje stosunek przychodów z poszczególnej reklamy do kosztów jej zamieszczenia. Wskaźnik ten jest ilorazem przychodu uzyskanego z działań marketingowych oraz kosztów takich działań wyrażony w procentach.

Shoper Płatności jest w pełni zintegrowana z oprogramowaniem sklepu internetowego prowadzonego na platformie Shoper i cieszy się największą popularnością wśród przedsiębiorców z niego korzystających. Shoper Płatności umożliwia przedsiębiorcom prowadzącym sklepy internetowe przyjmowanie i zwracanie płatności przy użyciu najpopularniejszych obecnie form płatności takich jak m.in. Blik, karty płatnicze Mastercard i Visa czy przelewy ekspresowe z większości dostępnych w Polsce banków (np. mTransfer, Płacę z iPKO, Santander Przelew 24). Emitent zarabia na usłudze Shoper Płatności w sposób pośredni, tj. otrzymując część prowizji naliczanej przez danego dostawcę usług płatniczych użytkownikom platformy Shoper za obsługę płatności internetowych.

Ponadto, w celu zwiększenia atrakcyjności platformy Shoper, Emitent stale poszerza bazę dodatkowych aplikacji w ramach Shoper Aplikacje oraz rozwija inne usługi komplementarne. Usługi dodatkowe składające się na ofertę Emitenta zostały szczegółowo opisane poniżej. Emitent, w oparciu o zespół wysoko wykwalifikowanych pracowników, stale pracuje nad wprowadzeniem nowych usług dodatkowych oraz rozwojem aplikacji, które już są wykorzystywane w ramach bieżącej działalności przez użytkowników platformy Shoper.

Najważniejsze dodatkowe funkcjonalności udostępniane użytkownikom platformy Shoper w uzupełnieniu do platformy Shoper przedstawiono w rozdziale *„Opis Działalności Spółki", w* punkcie „*Rozwiązania dla użytkowników platformy Shoper*".

Przewagi konkurencyjne

Zarząd uważa, że realizacja strategii rozwoju Spółki będzie możliwa dzięki wymienionym poniżej przewagom konkurencyjnym.

1. **Działalność w ramach bardzo atrakcyjnego modelu biznesowego w modelu SaaS**:

   a) **Kompleksowość oferty (tzw. *one-stop-shop*)**

   Spółka oferuje użytkownikom platformy Shoper możliwość zaopatrzenia się w niezbędne rozwiązania dla rynku e-commerce w jednym miejscu i w ramach jednego rozwiązania technologicznego (ang. *one-stop-shop*). Usługi e-commerce oferowane przez Emitenta pozwalają przedsiębiorcom prowadzącym sklepy internetowe w oparciu o oprogramowanie Shoper na wybór sprawdzonych i atrakcyjnych cenowo usług przy jednocześnie efektywnej formule ich zakupu i użytkowania. Każdego roku Spółka dynamicznie powiększa ofertę usług dodatkowych względem platformy Shoper. Na Datę Prospektu w Shoper Aplikacje jest dostępne ponad 150 aplikacji różnego rodzaju, które pomagają użytkownikowi platformy Shoper osiągnąć sukces w prowadzonej działalności lub zwiększyć jej efektywność.

   Podstawowa oferta Emitenta, czyli platforma Shoper jest uzupełniania o usługi dodatkowe takie jak Shoper Kampanie, Shoper Płatności i Shoper Przesyłki (usługi dodatkowe zostały szczegółowo opisane punkcie „*Rozwiązania dla użytkowników platformy Shoper*" poniżej).

   b) **Wysoki stopień przewidywalności w zakresie przychodów opartych o usługi abonamentowe oraz wzrastająca liczba użytkowników platformy Shoper**

   W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, liczba użytkowników platformy Shoper zwiększyła się z 17.267 użytkowników na dzień 31 grudnia 2018 r. do ponad 20.582 użytkowników na dzień 31 grudnia 2020 r. (CAGR na poziomie 6%). Stabilnie rosnąca liczba użytkowników platformy Shoper przekłada się na stałe i rosnące strumienie przychodów ze sprzedaży usług abonamentowych oraz usług dodatkowych.

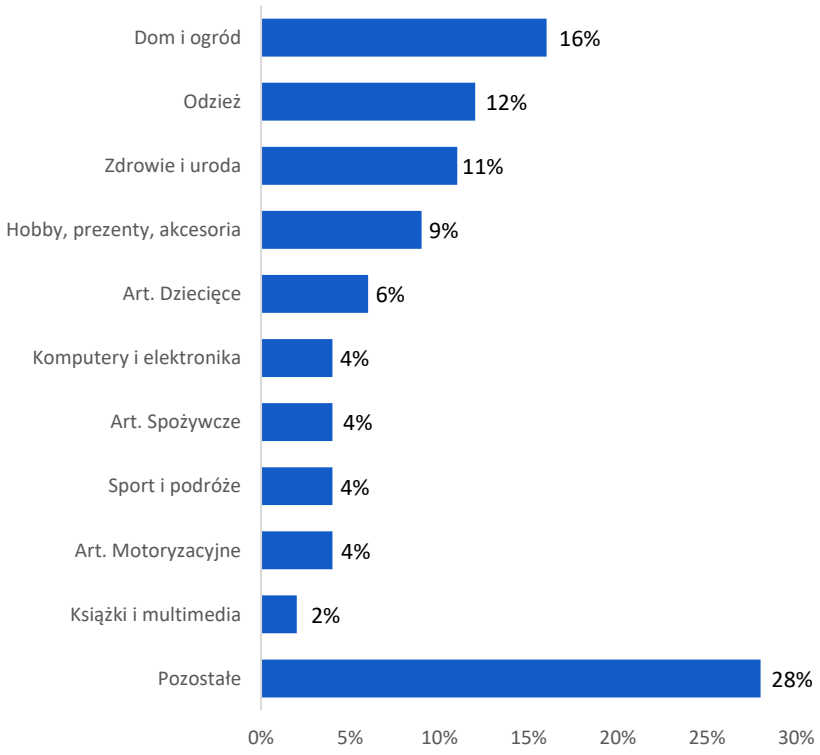
   Spółka posiada ujemny kapitał obrotowy, co w szczególności jest rezultatem wysokiego udziału przychodów uzyskiwanych w ramach przedpłaty jako głównego sposobu uiszczania opłaty abonamentowej za korzystanie z platformy Shoper. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. 33,7% przychodów pochodziło z tytułu przedpłat abonamentowych uiszczanych przez użytkowników platformy Shoper.

   c) **Rozproszona i zdywersyfikowana baza użytkowników platformy Shoper**

   Portfolio użytkowników platformy Shoper jest wysoce zdywersyfikowane. Użytkownicy platformy Shoper prowadzą sklepy internetowe w ramach różnorodnych branż, z których najliczniej reprezentowana są

kategorie; (i) „dom i ogród" (16% użytkowników platformy Shoper), (ii) „zdrowie i uroda" (11% użytkowników platformy Shoper), oraz (iii) „odzież" (12% użytkowników platformy Shoper). W ramach platformy funkcjonują również inne, mniej licznie reprezentowane kategorie, na przykład oferujące elektronikę użytkową, artykuły dla dzieci, książki i multimedia, czy też artykuły auto-moto. Wynikiem takiego zdywersyfikowania, jest m.in. odporność na sezonowość sprzedaży, w szczególności z tego względu, że sezonowość w poszczególnych branżach ma miejsce w różnych okresach roku. Dodatkowo, korzystnym czynnikiem jest rozproszona baza klientów pozwalająca na uniezależnienie się Emitenta od pojedynczego klienta, czego potwierdzeniem jest okoliczność, że dziesięciu największych użytkowników platformy Shoper odpowiada za zaledwie 4% przychodów Spółki za rok obrotowy zakończony 31.12.2020.

Wykres 10 Struktura udziału poszczególnych branż według liczby użytkowników platformy Shoper



Źródło: Emitent

Dywersyfikacja branż, w których prowadzą działalność sklepy internetowe przy użyciu platformy Shoper, pozwala stwierdzić, iż działalność Emitenta ma dalszy potencjał wzrostu, niezależnie od branży, w której będzie prowadzony dany sklep internetowy.

d) Skalowalność i dźwignia operacyjna

Wzrost liczby użytkowników korzystających z platformy Shoper umożliwia Emitentowi dalsze zwiększanie marży na jej odpłatnym udostępnianiu przedsiębiorcom. Koszty prowadzenia platformy oraz obsługi klienta nie rosną z taką samą dynamiką jak przychody i liczba klientów dzięki czemu występuje efekt dźwigni operacyjnej i większa cześć nadwyżki przychodów zwiększa bezpośrednio wynik Spółki.

Również nakłady inwestycyjne związane z wytworzeniem i utrzymywaniem platformy Shoper maleją wraz ze zwiększającą się liczbą jej użytkowników. Zarząd Spółki oczekuje, że koszt rozwoju oprogramowania platformy Shoper, nawet przy kilkukrotnie większej liczbie użytkowników z niej korzystających, pozostanie na takim samym poziomie lub wzrośnie nieznacznie. Wzrost liczby użytkowników platformy Shoper skutkuje relatywnie niewielkim wzrostem kosztów zmiennych Spółki związanych z infrastrukturą (np. dotyczących zapewnienia odpowiedniego miejsca na serwerach czy przepustowości łącz itp.) oraz zwiększeniem liczby pracowników odpowiedzialnych za wsparcie techniczne.

Marża EBITDA dla Emitenta w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 oraz w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 kształtowała się na poziomie ok. 28,7%, podczas gdy w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r., Spółka zwiększyła ten wskaźnik do 42%. Niski udział kosztów stałych Spółki w kosztach całkowitych Spółki powoduje, że wzrastająca liczba użytkowników platformy Shoper przekłada się na wzrost marży na całej sprzedaży produktów Emitenta. Trend ten jest widoczny w przeciągu ostatnich 3 lat jak również potwierdza się w pierwszym kwartale 2021 roku, gdyż takie dane kwartalne są zaprezentowane w ramach danych LTM, jako że w tym układzie wzrost wyniku EBITDA wynika tylko z pierwszego kwartału 2021.

Tabela 41 Efekt dźwigni operacyjnej wyrażony we wskaźniku EBITDA/klienta

	LTM czyli od 01.04.2020 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Liczba klientów na ostatni miesiąc okresu (szt.)*	21 271	20 582	17 235	17 267
EBITDA (tys. PLN)	24 033	21 424	8 574	6 222
EBITDA / klienta (PLN)	1130	1041	497	360

**liczone łącznie z partnerami (sklepami w formie private label)*

Źródło: Emitent

e) Wykorzystanie efektu skali działalności Spółki

Spółka posiada odpowiednie zasoby kapitałowe, technologiczne i intelektualne umożliwiające dalszy, szybki rozwój platformy Shoper w modelu SaaS, oferty usług dodatkowych oraz pozyskiwanie nowych użytkowników. Środki finansowe generowane przez Emitenta umożliwiają utrzymanie i rozwój zespołu wysoko wykwalifikowanych specjalistów zajmujących się rozwojem i bezpieczeństwem oprogramowania, analityką biznesową i finansami, czy też sprzedażą i marketingiem. Pozwala to Spółce na ciągłe opracowywanie nowych funkcjonalności dla platformy Shoper, poszerzanie oferty własnych usług dodatkowych oraz tych, które są realizowane we współpracy z zewnętrznymi dostawcami. Firmy konkurencyjne i oferujące oprogramowanie sklepu internetowego o podobnej funkcjonalności, lecz działające w mniejszej skali, mogą napotykać na istotne trudności związane z pozyskaniem i utrzymaniem wykwalifikowanych pracowników ze względu na ograniczone środki finansowe przeznaczane na wynagrodzenia oraz benefity pozapłacowe (np. szkolenia, certyfikacje, ubezpieczenia). Rynek pracy w sektorze IT oraz e-commerce cechuje się bowiem wysoką konkurencyjnością.

Wysoka rozpoznawalność i reputacja marki Shoper, jako lidera polskiego rynku w zakresie dostarczania oprogramowania do prowadzenia własnego sklepu internetowego w modelu SaaS, umożliwia uzyskanie wysokiej efektywności w zakresie pozyskiwania nowych użytkowników. Platforma Shoper jest najchętniej wybieranym przez polskich przedsiębiorców zainteresowanych sprzedażą w Internecie rozwiązaniem opartym o oprogramowanie dostępne w modelu SaaS. Spółka ma do dyspozycji znacznie większy budżet reklamowy i marketingowy w porównaniu do firm konkurencyjnych, działających w mniejszej skali, oraz zespół wysoko wykwalifikowanych specjalistów z zakresu marketingu, reklamy i analityki internetowej, dzięki czemu jest w stanie pozyskiwać istotnie większą liczbę nowych użytkowników platformy Shoper niż firmy konkurencyjne.

Skala działalności Emitenta umożliwia także nawiązywanie partnerstw biznesowych i technologicznych z firmami o wiodącej pozycji na rynku światowym i polskim. Spółka współpracuje bezpośrednio i oferuje usługi w oparciu o rozwiązania firm takich jak m.in. Allegro, Facebook, Google czy InPost. Firmy oferujące konkurencyjne rozwiązania w stosunku do Spółki, a działające w mniejszej skali, mogą napotykać na trudności w nawiązaniu podobnych partnerstw biznesowych.

f) Wysoka konwersja EBITDA na przepływy pieniężne

Spółka efektywnie zarządza kapitałem obrotowym. Jest to możliwe, między innymi ze względu na stosowanie modelu abonamentowego oraz przedpłat. Sprzedaż usług w modelu SaaS stanowi jedno z głównych źródeł przychodów Spółki.

Spółka uzyskuje również przychody generowane na bazie liczby zamówień lub obrotu realizowanego w sklepach internetowych wykorzystujących platformę Shoper. W usłudze Shoper Kampanie, Emitent uzyskuje część wynagrodzenia w formie opłaty za sukces (ang. *success fee*), powiązanej z efektywnością prowadzonych kampanii reklamowych. W usłudze Shoper Płatności Spółka uzyskuje wynagrodzenie z prowizji związanej z obsługą płatności internetowych.

W efekcie prowadzonej działalności, przyjęty model operacyjny pozwolił na konwersję 96%, 96% i 97% EBITDA na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej odpowiednio za rok finansowy zakończonym 31 grudnia: 2018, 2019 i 2020 roku.

Na Datę Prospektu Spółka nie korzysta z finansowania zewnętrznego w formie kredytów udzielanych przez Banki. W okresach historycznych Spółka zdecydowała się na skorzystanie z finansowania w formie leasingu – po upływie okresu leasingu, każdy z dwóch przedmiotów umowy został przez Spółkę wykupiony. W ocenie Zarządu, brak finansowania dłużnego na Datę Prospektu i w okresie bezpośrednio ją poprzedzającym jest dowodem na stabilną sytuację finansową Spółki oraz siłę jej modelu biznesowego.

g) Wysokie przywiązanie użytkowników do platformy Shoper w modelu SaaS

Spółka oferuje szeroki ekosystem usług e-commerce, wspierających rozwój użytkowników platformy Shoper w sprzedaży towarów i usług w Internecie. Kompleksowość oferty i wysoka jakość rozwiązań funkcjonalnych i technologicznych korzystnie wpływają na lojalność jej użytkowników. Spółka oferuje usługi dopasowane do różnych grup użytkowników – od małych i średnich firm do dużych przedsiębiorstw i administracji publicznej. Emitent wskazuje, że w ciągu roku, niewielki odsetek przedsiębiorców korzystających z platformy Shoper dłużej niż rok, decyduje się na rezygnację z niej i wykorzystanie innego oprogramowania oferowanego w modelu SaaS lub oprogramowania open source. Wśród nowych użytkowników platformy Shoper, po pierwszym roku prowadzenia sprzedaży internetowej, ponad połowa z nich utrzymuje się na rynku i decyduje na dalsze korzystanie z usług Emitenta (co istotne, zdecydowana większość odejść po pierwszym roku jest spowodowana nieprzedłużaniem lub zamykaniem działalności przez użytkowników, a nie przejściem do konkurencji). Na wysokie przywiązanie użytkowników do platformy Shoper korzystnie wpływa bezpłatne i nieograniczone doradztwo w zakresie sprzedaży internetowej oraz profesjonalne wsparcie techniczne, realizowane przez wysoko wykwalifikowaną kadrę specjalistów. Spółka prowadzi też programy edukacyjne dla użytkowników platformy Shoper, mające na celu podnoszenie ich kompetencji w zakresie sprzedaży internetowej.

Emitent stale monitoruje poziom satysfakcji użytkowników platformy Shoper przy wykorzystaniu wywiadów telefonicznych i ankiet internetowych, oraz szczegółowo analizuje powody rezygnacji z usług w celu poprawy swojej oferty.

h) Wzrastający udział przychodów w ramach formuły pay-as-you-grow

Znaczna część działań Emitenta jest ukierunkowana na dalsze rozwijanie platformy Shoper, jak również usług, za które przychody są powiązane ze skalą działalności danego użytkownika platformy Shoper (z wartością GMV lub ilością wysłanych paczek lub ilością zamówień) poszczególnych użytkowników platformy Shoper. Emitent, w wyniku przeprowadzonych analiz trendów na rynku e-commerce, podjął decyzję o dywersyfikacji źródeł przychodów i podzieleniu ich na płatności abonamentowe oraz jednorazowe a także płatności oparte o formułę *pay-as-you-grow*. Te ostatnie są ściśle połączone z liczbą transakcji lub wartością sprzedaży generowanej w sklepach funkcjonujących w oparciu o platformę Shoper. Wzrost GMV, wynikający z rozwoju sklepów internetowych bądź czynników makroekonomicznych, przekłada się bezpośrednio na wzrost przychodów Emitenta. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. przychody z usług w ramach formuły *pay-as-you-grow* stanowiły 25%

przychodów Spółki, podczas gdy w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. udział ten stanowił 38% a w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. udział ten wzrósł do 50%.

Spodziewany dalszy rozwój rynku e-commerce i powiększający się udział handlu internetowego w całości handlu towarów i usług, powinien mieć korzystny wpływ na dynamikę rozwoju Spółki. Emitent uważa, że rozwój oferty usług dodatkowych opartych o formułę *pay-as-you-grow* powinien również stymulować rozwój biznesu przedsiębiorców wykorzystujących platformę Shoper i usługi dodatkowe, gdyż koszt oprogramowania, czy też usług dodatkowych, ściśle połączony z wielkością sprzedaży będzie umożliwiał użytkownikom platformy Shoper dostęp do najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych dla rynku e-commerce bez konieczności ponoszenia dużych inwestycji związanych z ich zakupem.

i) Silna pozycja rynkowa względem podmiotów zagranicznych

Emitent jako jeden z podmiotów najdłużej tworzących rozwiązania dla rynku e-commerce w Polsce, ma bardzo szeroką bazę integracji, interfejsów i lokalnych rozwiązań specyficznych dla rynku polskiego. W ramach takich dodatkowych względem platformy Shoper funkcjonalności, Emitent oferuje m.in. integracje platformami handlowymi (np. Allegro), integracje z firmami kurierskimi (np. DPD), współprace z brokerami usług kurierskich (np. Apaczka), obsługę płatności internetowych (np. przelewy internetowe, BLIK), aplikacje umożliwiające zarządzenie magazynem, aplikacje umożliwiające prowadzenie księgowości a od 2021 r. również kompleksowe zarządzanie sprzedażą internetową za pomocą ErpBox (zob. punt „*Rozwiązania dla użytkowników platformy Shoper*").

Ponadto, Emitent dysponuje dogłębną, specjalistyczną i rzetelną wiedzą dotyczącą rynku polskiego, trendów, lokalnych zwyczajów czy otoczenia prawnego. Kilkanaście lat obecności i funkcjonowania w ramach rynku e-commerce w Polsce stanowi istotną przewagę Emitenta względem podmiotów zagranicznych.

Dostosowanie oferty produktowej do wymagań i przyzwyczajeń przedsiębiorców prowadzących sklepy internetowe na lokalnym rynku może się okazać dla takich zagranicznych podmiotów zbyt czasochłonne i kosztochłonne.

Wdrożenie pożądanych integracji w ramach sklepów internetowych oraz dostosowanie się do lokalnych oczekiwań przez zagraniczne podmioty będące dostawcami oprogramowania w modelu SaaS, stanowi pewną przeszkodę dla ich ekspansji na polskim rynku. Ponoszenie kosztów inwestycyjnych z tym związanych, może być uznane za nieuzasadnione. Ponadto, w początkowej fazie ekspansji na polski rynek, zagraniczne podmioty mogą osiągnąć relatywnie niewielką skalę sprzedaży swoich usług w ramach polskiego rynku.

W ocenie Emitenta zagraniczne podmioty oferujące usługi w modelu SaaS mogą pozyskać jedynie część nowopowstających sklepów internetowych, co wynika z tego, że zjawisko migracji pomiędzy konkurencyjnymi platformami SaaS ma sporadyczny charakter.

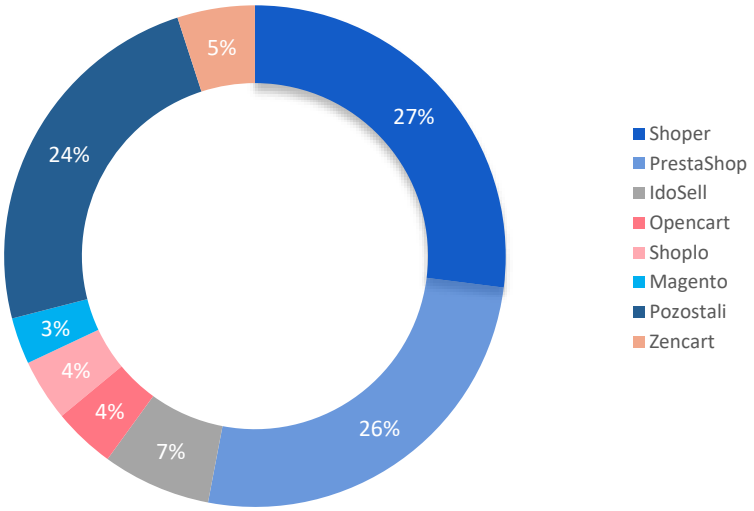
2. Emitent jest liderem w swojej kategorii w Polsce:

a) Popularność produktu

Spółka jest liderem polskiego rynku oprogramowania sklepów internetowych w modelu SaaS pod względem liczby użytkowników. Na Datę Prospektu, według oceny Emitenta dokonanej na podstawie danych otrzymanych od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej udział platformy Shoper w rynku dostawców oprogramowania dla e-commerce w modelu SaaS w Polsce wynosił 45% w roku 2020. Udział ten wzrasta o kolejne 12% przy uwzględnieniu również użytkowników platformy Shoper pozyskanych przez partnerów Spółki. Z danych Spółki opracowanych na podstawie informacji otrzymanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*]] wynika, że platforma Shoper posiadała w 2020 roku 27% udział (pod względem liczby podmiotów prowadzących sklep internetowy) na rynku dostawców oprogramowania dla rynku

e-commerce w modelu SaaS oraz open source. Drugi największy podmiot (26% udziału w rynku) udostępnia oprogramowanie w modelu open source.

Wykres 11 Udział w rynku dostawców* oprogramowania dla e-commerce (SaaS i open source) w 2020 r.



** lista dostawców uwzględnia największe podmioty*

Źródło: Emitent w oparciu o dane z Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

W ramach platformy Shoper funkcjonuje ponad 20 tys. przedsiębiorców w segmencie małych i średnich firm, co przekłada się na wysokie zróżnicowanie przychodów, ekspozycję na poszczególne segmenty rynku e-commerce oraz potencjał dla przyszłego wzrostu i rozwoju dodatkowych usług oferowanych dla użytkowników platformy Shoper.

Spółka oferuje użytkownikom sklepów internetowych doradztwo w zakresie rynku e-commerce oraz wsparcie techniczne przez wysoko wykwalifikowaną kadrę specjalistów. Emitent poza doraźnym wsparciem użytkowników platformy Shoper, stale organizuje spotkania, webinary i kursy, podczas których dzieli się wiedzą i doświadczeniem zdobytym przez kilkanaście lat funkcjonowania na rynku e-commerce. Wydarzenia są często organizowane we współpracy z partnerami biznesowymi i technologicznymi Emitenta.

b) Długoletnie doświadczenie

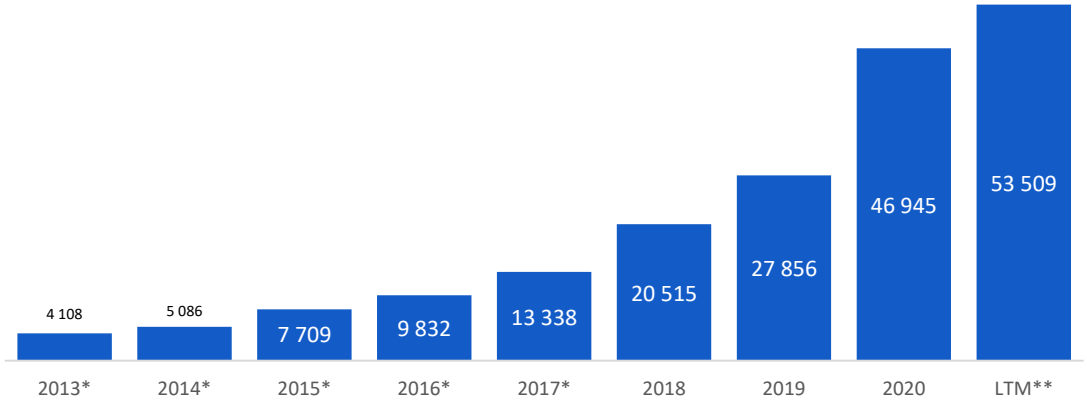
Emitent jest jednym z pierwszych dostawców oprogramowania w modelu SaaS w Polsce, który od 2005 r. tworzy rozwiązania dla rynku e-commerce. Kilkanaście lat funkcjonowania Spółki i stale wzrastająca liczba użytkowników platformy Shoper świadczy o sukcesie zarówno Spółki, jak i jej oferty produktowej. Spółka wypracowała w tym okresie unikalną wiedzę i doświadczenie w zakresie funkcjonowania platformy Shoper oraz usług dodatkowych, a także w zakresie wsparcia rozwoju biznesu użytkowników platformy Shoper. Emitent posiada także sprawdzone know-how w zakresie pozyskiwania nowych użytkowników platformy Shoper i ich utrzymania.

c) Dynamiczny wzrost działalności

Spółka osiągnęła szybki wzrost przychodów w okresie ostatnich kilku lat i wciąż posiada potencjał do dynamicznego wzrostu, ściśle związanego z dalszym rozwojem oferty usługowej Spółki oraz rozwojem rynku e-commerce, a także korzystnymi trendami makroekonomicznymi. Platforma Shoper jest najchętniej wybierana przez nowe sklepy internetowe powstające w Polsce, które korzystają z modelu SaaS. Dynamika przychodów Emitenta przekroczyła tempo wzrostu dla rynku e-commerce w Polsce, osiągając skumulowany roczny wskaźnik wzrostu (CAGR) w latach objętych Historycznymi Informacji Finansowymi na poziomie 51%.

W okresach od 2013 roku do okresu LTM po pierwszym kwartale 2021 r., Spółka odnotowywała znaczący wzrost przychodów, co zostało zobrazowane na wykresie zamieszczonym poniżej.

Wykres 12 Przychody* Spółki w latach 2013–2020 oraz za LTM** r.**



** Dane za lata 2013–2017 były przygotowane w oparciu o PSR, natomiast dane za lata 2018–2020 objęte Historycznymi Informacjami Finansowymi były przygotowane w oparciu o MSSF, niemniej jednak nie ma materialnych różnic w tych dwóch ujęciach w linii przychody ze sprzedaży*

*** Dane LTM*

**** wykres pokazuje kwoty statutowe*

Źródło: Emitent, Historyczne Informacje Finansowe, LTM

d) Znaczne możliwości inwestowania w rozwój platformy Shoper

Emitent zajmuje wiodącą pozycję na polskim rynku oprogramowania sklepów internetowych w modelu SaaS pod względem liczby utrzymywanych sklepów. Kompleksowość platformy Shoper i usług dodatkowych, wysoka popularność i reputacja marki Shoper oraz wysoko wykwalifikowana kadra pracowników pozwoliła Spółce osiągnąć działalność na znacznie większą skalę niż podmioty konkurencyjne.

Dzięki przychodom ze stale rosnącej bazy użytkowników platformy Shoper i usług dodatkowych, Emitent posiada możliwości finansowe, technologiczne i intelektualne związane z prowadzeniem dalszych działań rozwojowych. Spółka inwestuje wypracowane środki finansowe w badania rynkowe i ankiety dla użytkowników oprogramowania do sklepów internetowych w modelu SaaS, w celu analizy trendów rynku e-commerce i oczekiwań przedsiębiorców prowadzących sklepy internetowe.

Emitent, dzięki wiodącej pozycji rynkowej i wykorzystywaniu najnowszych rozwiązań technologicznych jest także atrakcyjnym pracodawcą dla menedżerów i specjalistów rynku e-commerce. Dzięki temu Spółka ma dostęp do wysoko wykwalifikowanej kadry i ma możliwość rozbudowy zespołów ludzkich w każdym obszarze swojej działalności.

Wyżej wymienione czynniki powodują, iż Spółka posiada wszelkie warunki do prowadzenia inwestycji związanych z rozwojem platformy Shoper, usług dodatkowych i innych usług tworzących ekosystem e-commerce, zarówno dla małych i średnich firm, jak i dużych przedsiębiorstw i administracji publicznej.

e) Emitent umożliwia swoim klientom sprzedaż wielokanałową (ang. *omnichannel*)

Emitent rozwija platformę Shoper oraz usługi dodatkowe pod kątem wsparcia ich użytkowników w sprzedaży wielokanałowej (ang. *omnichannel*). Celem rozbudowy funkcjonalności platformy Shoper związanej ze sprzedażą wielokanałową jest umożliwienie jej użytkownikom dotarcia z ofertą towarów lub usług do jak najszerszego grona kupujących. Użytkownicy platformy Shoper mają możliwość

automatyzacji sprzedaży przez platformy handlowe (np. Allegro, Amazon) oraz porównywarki cenowe (np. Ceneo, Skąpiec). Zarządzanie procesem sprzedaży odbywa się w ramach platformy Shoper i udostępnianych przez nią funkcjonalności lub oprogramowania zewnętrznych dostawców, dostępnego w ramach Shoper Aplikacje. Spółka stale rozbudowuje swoją ofertę, wychodząc naprzeciw oczekiwaniom użytkowników platformy Shoper, wprowadzając integracje z kolejnymi platformami handlowymi zyskującymi udział w rynku e-commerce.

3. Dalszy potencjał rozwoju Spółki

a) Potencjał dalszego rozwoju rynku e-commerce

Polska gospodarka rozwija się dynamicznie, stopniowo niwelując różnice w stosunku do bardziej rozwiniętych gospodarek Europy Zachodniej.

Z danych opisanych w Analizie PwC wynika, że w 2020 roku udział sprzedających posiadających własne sklepy na 1 tys. mieszkańców (pomiędzy 16 a 74 rokiem życia) w Wielkiej Brytanii wynosi 8,7, w Holandii 8,8 a w Niemczech 4,7 podczas gdy w Polsce jedynie 2,9. Ponadto, w zachodnich państwach o dojrzałych gospodarkach wyraźnie widać prymat rozwiązań oferowanych w modelu SaaS w porównaniu z modelem open source. Z danych przekazanych w ramach Raportu Prywatnego przez renomowaną międzynarodową firmę konsultingową [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] opracowanych na rok 2020 wynika, że korzystanie z rozwiązań oferowanych w modelu SaaS jest powiązane z rozwojem gospodarczym danego państwa. W państwach o PKB na mieszkańca przekraczającym 40 tys. USD, korzystanie z rozwiązań w modelu SaaS jest bardziej popularne. Przykładami takich państw, są np. Wielka Brytania, Niemcy oraz Francja.

Wartość rynku e-commerce w Polsce wzrasta w tempie dwucyfrowym, co przekłada się na (i) wzrost liczby sklepów internetowych prowadzonych przez nowych przedsiębiorców zainteresowanych obecnością na rynku e-commerce oraz (ii) rosnącą wartość GMV handlu internetowego. Rozwój biznesu użytkowników platformy Shoper i korzystne trendy makroekonomiczne przekładają się na większe przychody Emitenta z tytułu opłat abonamentowych oraz sprzedaży usług w formule *pay-as-you-grow* (tj. związanej z liczbą i wartością zamówień realizowanych w sklepach internetowych przedsiębiorców korzystających z platformy Shoper).

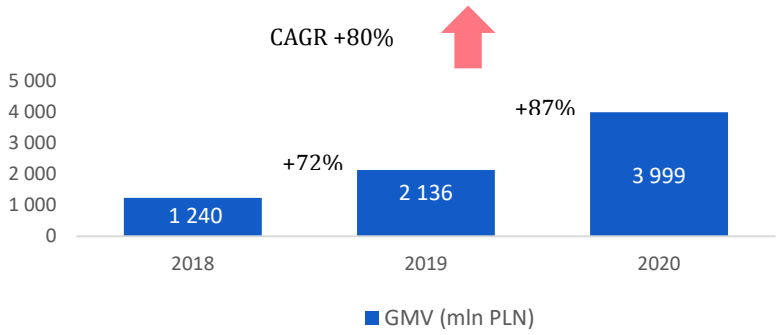
Rosnąca popularność platformy Shoper jako lidera rynku rozwiązań w modelu SaaS oraz szeroka oferta usług dodatkowych, sprawiają, iż Emitent pozyskuje największą liczbę przedsiębiorców rozpoczynających działalność gospodarczą na rynku e-commerce. Jest to miejsce pierwszego wyboru dla większości małych i średnich firm, chcących korzystać z oprogramowania do obsługi sklepu internetowego w modelu SaaS.

b) Skierowanie oferty produktowej Emitenta do atrakcyjnych segmentów przedsiębiorstw z rynku e-commerce

Segment małych i średnich firm na rynku e-commerce, prowadzących działalność z wykorzystaniem rozwiązań modelu SaaS, jest segmentem uznawanym przez Emitenta za najbardziej atrakcyjny ze wszystkich segmentów rynku e-commerce. Spółka dostarcza platformę Shoper oraz usługi dodatkowe dla segmentu rynku e-commerce cechującego się wysoką dynamiką rozwoju, co daje Emitentowi możliwość generowania wysokich marż zarówno w segmencie sprzedaży usług abonamentowych, jak i segmencie sprzedaży opartej o formułę *pay-as-you-grow*. Z danych Emitenta opracowanych na podstawie informacji otrzymanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] wynika, że dynamika wzrostu GMV sprzedaży internetowej całego polskiego rynku e-commerce w latach 2019–2020 wyniosła ok. 34,9% i była wyższa o 21 p.p. niż w latach 2018–2019. Wzrost GMV wygenerowanego przez sklepy korzystające z platformy Shoper w latach 2019–2020 wyniósł 87% i był wyższy o ok. 15 p.p. niż w latach 2018–2019. Ponadto, liczba podmiotów prowadzących sprzedaż na rynku e-commerce w Polsce wzrosła pomiędzy 2017 a 2019 rokiem o 7%, podczas gdy pomiędzy 2019 a 2020 rokiem wzrosła o ok. 13%. Według informacji wskazanych w poprzednim zdaniu, we wskazanych okresach czasu, liczba użytkowników platformy Shoper wzrosła odpowiednio o 10% i o 32%.

Poniższy wykres pokazuje wartość GMV, jak i wartość wskaźnika CAGR dla platformy Shoper w latach 2018–2020.

Wykres 13 Wzrost wartości GMV platformy Shoper w latach 2018–2020



Źródło: Emitent

Emitent dedykuje swoją ofertę produktową przede wszystkim do przedsiębiorców klasyfikujących się jako mali i średni przedsiębiorcy. Takie działanie Emitenta wynika głównie z faktu, że przedsiębiorcy w ramach tego segmentu rynku e-commerce, są chętni do wykorzystania oprogramowania sklepów internetowych w modelu SaaS oraz usług dodatkowych. Przedsiębiorcy reprezentujący segment małych i średnich firm przywiązują uwagę do kompleksowości oferowanych usług oraz łatwości zakupu i instalacji rozwiązań umożliwiających rozpoczęcie i prowadzenie sprzedaży w Internecie. Ważnym aspektem decydującym o wyborze platformy Shoper i usług dodatkowych, jest również możliwość uzyskania wysokiej jakości wsparcia w zakresie doradztwa dotyczącego wyboru właściwych rozwiązań, oraz wsparcia technicznego podczas ich użytkowania. Sprawia to, że formuła „*one-stop-shop*", oferowana przez Emitenta dla segmentu małych i średnich firm cieszy się tak wysoką popularnością i uznaniem z ich strony.

Dla segmentu większych sprzedawców internetowych, Emitent rozwija usługę abonamentową Shoper Premium, która łączy elastyczność rozwiązania w modelu SaaS, z wysokiej jakości wsparciem technicznym i obsługą posprzedażową. Spółka oferuje mnogość funkcji i modułów dających dostęp do zaawansowanej konfiguracji sklepu internetowego oraz wykorzystania gotowych integracji z rozwiązaniami zewnętrznych dostawców. Rozwiązanie w postaci abonamentu Shoper Premium pozwala Spółce generować satysfakcjonującą marżę również w segmencie sprzedawców o większej skali działalności. Emitent nie oferuje usług związanych z tworzeniem oprogramowania na zlecenie pojedynczego przedsiębiorcy czy usług zaawansowanej konfiguracji sklepów internetowych polegających na ich personalizacji zgodnie ze specyficznymi wymaganiami pojedynczych przedsiębiorców, gdyż usługi te cechują się niską marżowością. Spółka koncentruje swoją działalność rozwojową na oferowaniu w tym samym czasie szerokiej gamy funkcjonalności wszystkim użytkownikom platformy Shoper.

c) Wpływ pandemii COVID-19 na rynek e-commerce

W okresie pandemii koronawirusa COVID-19 dynamika wzrostu wartości rynku e-commerce uległa znacznemu przyspieszeniu. Konsumenci i przedsiębiorcy ze względu na niebezpieczeństwo zarażenia się COVID-19 w tradycyjnych placówkach handlowych oraz ze względu na ograniczoną możliwość dokonywania z nich zakupów, chętniej niż w przeszłości dokonywali zamówień towarów i usług w sklepach internetowych oraz w ramach internetowych platform handlowych. Wysokie zainteresowanie zakupami internetowymi wpłynęło na znaczne powiększenie liczby kupujących, stale korzystających z oferty sklepów internetowych. Konsumenci i przedsiębiorcy chętniej kupowali towary reprezentujące praktycznie każdą z branż. Ogromnym zainteresowaniem cieszyły się m.in. elektronika, artykuły gospodarstwa domowego, ubrania i buty, meble czy żywność. Konsumenci i przedsiębiorcy chętniej kupowali też w Internecie towary specjalistyczne, m.in. artykuły medyczne, chemię czy urządzenia budowlane (zob. *Rynek e-commerce w Polsce*).

W okresie pandemii COVID-19, dynamicznie wzrasta liczba sklepów internetowych oraz marek, które decydują na prowadzenie sprzedaży internetowej. Duża liczba sklepów, funkcjonujących przed pandemią w systemie tradycyjnym, zdecydowała się na założenie sklepów internetowych lub uruchomienie sprzedaży internetowej na platformach handlowych. Spółka w roku 2020 odnotowała znaczny wzrost zainteresowania platformą Shoper oraz usługami dodatkowymi. Dużym zainteresowaniem cieszyły się zarówno usługi sprzedawane jako usługi abonamentowe, jak i oparte o formułę pay-as-you-grow. Zdaniem Emitenta, jak również na podstawie ogólnodostępnych badań w tym na podstawie Analizy PwC, zmiany w sposobie dokonywania zakupów wywołane pandemią koronawirusa (COVID-19), będą miały charakter trwały i korzystnie wpłyną na dynamikę rozwoju rynku e-commerce.

d) Rozszerzenie działalności o nowe usługi dla rynku e-commerce

Emitent będzie kontynuował inwestycje w rozwój platformy Shoper oraz usług dodatkowych. Spółka stale prowadzi prace rozwojowe w zakresie poszarzenia oferty usług dla rynku e-commerce oraz na bieżąco analizuje trendy i nowe rozwiązania związane z handlem internetowym. Emitent prowadzi też cykliczne badania użytkowników platformy Shoper, w formie ankiet internetowych i wywiadów telefonicznych, pod kątem jego rozwoju o nowe funkcjonalności oraz wprowadzenia do oferty nowych usług dodatkowych. W ostatnich latach, Spółka wprowadziła do swojej oferty kilkadziesiąt nowych usług, takich jak m.in. Shoper Kampanie, Shoper Płatności, czy Shoper Przesyłki. Coraz większa liczba aplikacji dostępna jest w Shoper Aplikacje.

Spółka planuje dalszy rozwój oferty usług dodatkowych kierowanej do użytkowników platformy Shoper oraz skierowanych do użytkowników sklepów internetowych, prowadzonych w modelu SaaS, wykorzystujących rozwiązania konkurencyjne (szczegółowy opis takich dodatkowych usług znajduje się w punkcie „*Strategia i cele*" niniejszej części Prospektu).

e) SaaS jako najbardziej perspektywiczny model biznesowy dla rynku e-commerce

Na bazie prowadzonych badań i analiz trendów rynku e-commerce, Emitent zakłada, iż udostępnianie oprogramowania w modelu SaaS będzie w perspektywie długoterminowej dominującym rynkowym standardem. Przedsiębiorcy będą chcieli uzyskać dostęp do kompleksowych rozwiązań zapewniających im bogatą funkcjonalność oprogramowania, usługi dodatkowe, platformę hostingową i profesjonalne doradztwo, a także wsparcie techniczne, jednocześnie minimalizując koszty utrzymania sklepu internetowego ponoszone po ich stronie. Model SaaS zapewnia im wysokie bezpieczeństwo i wsparcie dla rozwoju sprzedaży internetowej.

Dominujący udział oprogramowania sklepów internetowych w modelu SaaS jest charakterystyczny dla krajów wysokorozwiniętych. Z danych Emitenta otrzymanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] wynika, iż w krajach takich jak Stany Zjednoczone, Wielka Brytania czy Niemcy, udział sklepów internetowych w modelu SaaS istotnie przekracza 40% proc. Oznacza to, że większość sklepów internetowych prowadzonych w państwach mniej rozwiniętych nadal wykorzystuje darmowe oprogramowanie open source.

Spółka szacuje, że przy uwzględnieniu sprzedaży rozwiązania platformy Shoper realizowanej przez jej partnerów biznesowych, udział Spółki w rynku oprogramowania do obsługi sklepów internetowych w modelu SaaS przekracza 50% w Polsce (pod względem wartości sprzedaży).

Poza wymienionymi powyżej cechami świadczącymi o atrakcyjności modelu SaaS, dodatkową cechą wpływającą na jego pozytywne postrzeganie jest niski koszt utrzymania sklepu internetowego prowadzonego w oparciu o takie oprogramowanie, w tym również w odniesieniu do kosztów pracowniczych. Relatywnie niskie koszty prowadzenia sklepu internetowego w ramach modelu SaaS są widoczne w zestawieniu z szacunkowymi kosztami prowadzenia sklepu internetowego w oparciu o oprogramowanie open-source. Zgodnie z danymi Emitenta otrzymanymi w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej, [nazwa objęta wnioskiem o

niepublikowanie],całkowity koszt prowadzenia sklepu w modelu SaaS w pierwszym roku wynosi niecały 1 tys. PLN, podczas gdy w oparciu o oprogramowanie open-source, kwota ta wynosi ok. 6 tys. PLN (przy uwzględnieniu kosztów instalacji oprogramowania, utrzymania oraz dodatkowych usług, jak również opłat z tytułu abonamentu, które nie występuje w modelu open-source). Koszty te, w drugim roku prowadzenia działalności w ramach oprogramowania w modelu SaaS wynoszą ok. 2 tys. PLN podczas gdy dla sklepu prowadzonego w oprogramowaniu open-source, koszt ten wynosi ok. 6 tys. PLN (przy uwzględnieniu elementów kosztowych wskazanych w poprzednim zdaniu).

4. Doświadczona kadra menadżerska

a) W skład organów korporacyjnych Emitenta wchodzą menedżerowie z doświadczeniem z obszarów e-commerce, finansów, telekomunikacji i nowych technologii informatycznych. Spółka stale inwestuje w rozwój kadry menedżerskiej wyższego i średniego szczebla, aby wspierać jej strategię rozwoju. W skład kadry menadżerskiej wchodzą:

- Marcin Kuśmierz – Prezes Zarządu, posiada 25-letnie doświadczenie w pracy na stanowiskach menedżerskich. Zdobywca wielu polskich i zagranicznych nagród m.in. „*CEO of the year*" przyznawanej przez Polskie Stowarzyszenie Inwestorów Kapitałowych. W Spółce jest odpowiedzialny za wdrożenie i realizację strategii rozwoju Emitenta oraz za nadzór nad działalnością operacyjną (zob. „*Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Zarządu*").
- Krzysztof Krawczyk – Wiceprezes Zarządu, posiada 15-letnie doświadczenie w branży e-commerce. W Spółce jest odpowiedzialny za rozwój kluczowych usług realizowanych przez Spółkę i za nadzór nad kluczowymi projektami technologicznymi (zob. „*Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Zarządu*").
- Paweł Rybak – członek Zarządu z kilkunastoletnim doświadczeniem w branży usług marketingu internetowego. W Spółce jest odpowiedzialny za rozwój produktów i usług marketingu internetowego oferowanych użytkownikom platformy Shoper oraz za nadzór nad ich efektywnym wdrażaniem (zob. „*Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Zarządu*").

W obszarze nadzoru, działalność Emitenta jest dodatkowo wspierana przez następujące osoby, posiadające wieloletnie biznesowe:

- Rafał Ałasa – członek Rady Nadzorczej, posiada wieloletnie doświadczenie w modelowaniu i nadzorowaniu działalności finansowej. W Spółce jest odpowiedzialnym za nadzór operacyjny (zob. „*Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej*").
- Jaromir Łaciński – Przewodniczący Rady Nadzorczej, jest odpowiedzialny w Spółce za nadzór nad polityką finansową. Jaromir Łaciński posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzaniu przedsiębiorstwami (zob. „*Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej*").
- Piotr Misztal – Członek Rady Nadzorczej, jest odpowiedzialny w Spółce za nadzór nad ładem korporacyjnym (zob. „*Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej*").

b) W takim gronie kadry wyższego szczebla znajduje się, m.in.: Rafał Krawczyk – jeden z założycieli Spółki i w przeszłości Wiceprezes Zarządu odpowiedzialny w tamtym okresie za obszar finansów i administracji.

c) Emitent jest przekonany, że wiedza i zaangażowanie członków organów korporacyjnych Spółki zapewniają jej solidne podstawy i zdolności kierownicze pozwalające na realizację strategii rozwoju z sukcesem.

d) Emitent wdrożył program motywacyjny (niezwiązany z udziałem w akcjonariacie Spółki) powiązany ze wskaźnikiem wzrostu wartości Spółki dla kluczowych menedżerów w celu długoterminowego powiązania interesów Spółki, jej akcjonariuszy oraz indywidualnych interesów i motywacji.

Strategia i cele

Strategia Emitenta bazuje na kontynuowaniu rozwoju platformy Shoper jako najpopularniejszego w Polsce rozwiązanie do prowadzenia sklepu internetowego w modelu SaaS oraz na rozwoju usług dodatkowych

składających się na kompletny ekosystem e-commerce dla małych i średnich firm oraz dużych przedsiębiorstw i administracji publicznej.

Strategia rozwoju Spółki jest oparta o szybki wzrost organiczny bazujący na rosnącej liczbie użytkowników korzystających z platformy Shoper i usług dodatkowych, a także na korzystnych czynnikach makroekonomicznych związanych z rozwojem rynku e-commerce w Polsce i na świecie. Istotnym elementem strategii Spółki są również potencjalne akwizycje podmiotów konkurencyjnych, które wpłynęłyby pozytywnie na dalszy szybki wzrost skali działalności. Emitent na bieżąco analizuje rynkowe trendy, jak również możliwości inwestycyjne dotyczące podmiotów trzecich działających na rynku e-commerce w Polsce i zagranicą, czego wyrazem jest m.in. niedawna akwizycja 60% udziałów spółki Web-Com Group sp. z o.o. (zob. punkt „*Grupa*"). Emitent rozważa kolejne potencjalne akwizycje. Emitent postrzega akwizycje jako istotny czynnik prorozwojowy, który może pomóc skokowo zwiększyć skalę działalności. Emitent podchodzi do temarów akwizycyjnych oportunistycznie aktywnie szukając możliwości w zakresie: (i) powiększenia udziału w rynku poprzez przejęcie podmiotów konkurencyjnych, (ii) przejęcie produktów oraz (iii) przejęcie technologii z obszaru sztucznej inteligencji oraz uczenia maczynowego. Celem Emitenta jest utrzymanie oraz dalsze istotne wzmocnienie pozycji wiodącego twórcy rozwiązań dla rynku e-commerce w modelu SaaS i dostawcy usług dodatkowych. Potencjalne akwizycje są kluczowym elementem tej strategii.

Spółka opracowała cele, które zamierza zrealizować do 2026 roku w ramach wprowadzonej strategii. Wśród takich celów są m.in.: (i) osiągnięcie bazy użytkowników platformy Shoper liczącej 50 tys. sklepów internetowych oraz 7 tys. użytkowników aplikacji ErpBox, (ii) uzyskanie około 80% przychodów powiązanych ze skalą działalności użytkowników (pay-as-you-grow), oraz (iii) dalsze wzmocnienie modelu *omnichannel* w ramach oferty platformy Shoper poprzez dalsze wzbogacanie oferowanych możliwości integracji np. za pomocą ErpBox.

Emitent planuje zrealizować swoją strategię biznesową skupiając się na czterech głównych obszarach:

1. **Osiągnięcie bazy użytkowników liczącej 50 tys. sklepów internetowych oraz 7 tys. użytkowników aplikacji ErpBox poprzez zachowanie pozycji lidera na rozwijającym się rynku SaaS**

a) Wzrost organiczny, czyli pozyskiwanie dużej liczby nowych użytkowników platformy Shoper obejmujących przedsiębiorców rozpoczynających działalność na rynku e-commerce oraz większych sprzedawców internetowych. Głównymi celami Emitenta w tym segmencie są:

- pozyskiwanie nowych użytkowników platformy Shoper poprzez:
  - oferowanie najlepszego w swojej kategorii narzędzia umożliwiającego uruchomienie i prowadzenie sklepu internetowego w modelu SaaS, który zyskuje na popularności szybciej niż rozwiązania w modelu open source;
  - wzmocnienie sprzedaży internetowej;
  - dalszą popularyzację platformy Shoper wśród nowych użytkowników w ramach modelu SaaS, jak również poza modelem SaaS dzięki aplikacji ErpBox;
  - wzmacnianie kanału resellerskiego;
  - zatrudnianie pracowników w działach handlowych i opieki nad klientami; oraz
  - zwiększanie nakładów na działalność marketingową;
- przejmowanie klientów przechodzących z modelu open-source do modelu SaaS;
- pozyskiwanie nowych użytkowników platformy Shoper dla usług dodatkowych takich Shoper Kampanie, Shoper Płatności, Shoper Przesyłki;
- pozyskiwanie nowych użytkowników platformy Shoper spośród przedsiębiorców korzystających z rozwiązań konkurencyjnych w modelu SaaS;
- pozyskiwanie nowych użytkowników dla usług dodatkowych takich jak Shoper Kampanie, Shoper Płatności i Shoper Przesyłki, którzy nie korzystają z platformy Shoper;
- pozyskiwanie nowych partnerstw biznesowych i technologicznych umożliwiających rozwijanie funkcjonalności sklepu internetowego oraz usług dodatkowych;

- utrzymywanie konkurencyjnej oferty cenowej dla nowych i obecnych użytkowników platformy Shoper i ich wsparcia w rozwoju ich sklepów internetowych; oraz
- utrzymywanie wysokiej popularności i reputacji marki Shoper wśród przedsiębiorców i konsumentów poprzez kontynuowanie działań reklamowych, marketingowych i edukacyjnych;

b) utrzymanie obecnej bazy użytkowników platformy Shoper dzięki:

- stałemu rozwojowi platformy Shoper zgodnie z trendami na rynku e-commerce oraz wdrażaniu funkcjonalności i usług dodatkowych wynikających z analizy potrzeb jego użytkowników;
- stałemu rozwojowi usługi abonamentowej Shoper Premium przeznaczonej dla większych sprzedawców internetowych zgodnie z trendami rynku e-commerce oraz wdrażaniu funkcjonalności i usług dodatkowych wynikających z analizy potrzeb jego użytkowników;
- stałemu rozwojowi usług dodatkowych takich jak, Shoper Kampanie, Shoper Płatności i Shoper Przesyłki, w celu zwiększania ich atrakcyjności i oferowania użytkownikom sklepów internetowych konkurencyjnych ofert cenowych i wsparcia rozwoju sprzedaży internetowej;
- stałemu rozwojowi systemów wewnętrznych w celu optymalizacji usług doradztwa i wsparcia technicznego użytkowników platformy Shoper;
- stałemu rozwojowi infrastruktury hostingowej i utrzymania wysokiej dostępności platformy Shoper i usług dodatkowych;
- stałemu rozwojowi systemów i procedur związanych z analizą satysfakcji użytkowników platformy Shoper.

c) Wzrost na drodze akwizycji konkurencyjnych mniejszych platform e-commerce w modelu SaaS w celu pozyskania bazy klientów; przewagą klientów przejętych wraz konkurencyjnym podmiotem w stosunku do klientów nowo pozyskiwanych jest to, iż cechują się oni niższym wskaźnikiem churn, wyższą wartością GMV, większą dojrzałością oraz skłonnością do korzystania z usług dodatkowych Spółki;

2. Rozszerzanie oferty produktowej i dalszy rozwój platformy Shoper

a) Spółka realizuje program związany z analizą trendów rynku e-commerce oraz prowadzeniem prac rozwojowych w celu wdrażania nowych funkcjonalności platformy Shoper oraz usług dodatkowych.

b) Spółka realizuje program związany z poszerzeniem oferty usług w ramach marki własnej oraz poprzez rozbudowę zakresu usług Shoper Kampanie, Shoper Płatności i Shoper Przesyłki, oferowanych we współpracy z dostawcami zewnętrznymi. W ramach tej kategorii, Spółka oferuje oprogramowanie mające na celu integrację platformy Shoper i poszczególnych sklepów internetowych z usługami realizowanymi przez zewnętrznych dostawców. Przykładem takiego produktu jest aplikacja ErpBox, która będzie działała niezależnie od platformy Shoper i będzie przeznaczona zarówno dla nowych i obecnych użytkowników platformy Shoper lub usług dodatkowych, jak i klientów firm konkurencyjnych. Umożliwi ono m.in. integrację z krajowymi i zagranicznymi dostawcami usług reprezentujących różne segmenty rynku e-commerce np. przesyłki kurierskie, oprogramowanie finansowo-księgowe. Rozwiązanie będzie również wspierać sprzedaż wielokanałową na polskich i zagranicznych platformach handlowych. Spółka oferuje aplikację ErpBox w wyniku realizacji jednego z elementów strategii dotyczącego rozwoju poprzez transakcje fuzji i przejęć (zob. punkt „*Grupa*").

c) Spółka realizuje program związany z rozwojem ekosystemu e-commerce przeznaczonego dla szerokiego grona przedsiębiorców i konsumentów. Jego celem jest znaczne poszerzenie bazy użytkowników platformy Shoper i usług dodatkowych o nowe grupy przedsiębiorców i konsumentów. W 2022 r. Spółka planuje wprowadzenie m.in.:

- **Shoper Cloud** – rodzina usług hostingowych realizowana we współpracy z wiodącymi dostawcami chmury publicznej na świecie oferowana użytkownikom platformy Shoper oraz innym podmiotom. Usługi Shoper Cloud pozwolą na osiągnięcie optymalnej dostępności i skalowalności platformy

hostingowej Emitenta. Usługi Shoper Cloud wzbogacą także funkcjonalność platformy Shoper poprzez wykorzystanie technologii sztucznej inteligencji (ang. AI – *artificial intelligence*) i uczenia maszynowego (ang. *machine learning*). Ofertę Shoper Cloud uzupełnią usługi związane z pracą zespołową (*np. Google Workspace, Microsoft Office 365*).

- **Shoper Customer Service** – rodzina usług opartych o rozwiązania informatyczne umożliwiające użytkownikom platformy Shoper zapewnienie kupującym profesjonalnej obsługi przed i posprzedażowej. Rozwiązania Shoper Customer Service dedykowane małym i średnim firmom zapewnią kompleksową obsługę popularnych kanałów kontaktu z kupującymi takich jak telefon, e-mail, sms, chat oraz tzw. *chatbot*. Ofertę uzupełnią usługi centrów obsługi telefonicznej przeznaczone dla większych sprzedawców internetowych.
- **Shoper Finance** – rodzina produktów finansowych mająca na celu zapewnienie elastycznego finansowania rozwoju użytkowników platformy Shoper oraz finansowanie zakupów realizowanych przez kupujących w sklepach internetowych. W ofercie znajdą się zarówno produkty finansowe poprawiające płynność finansową użytkowników platformy Shoper (np. finansowanie zakupu towarów) oraz ich klientów (np. finansowanie zakupów ratalnych). Usługi będą realizowane we współpracy z renomowanymi instytucjami finansowymi posiadającymi wymagane zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego.
- **Shoper ID** – produkt umożliwiający klientom sklepów internetowych prowadzonych przy użyciu platformy Shoper posiadanie jednego zestawu danych dostępowych (login oraz hasło) do wszystkich sklepów prowadzonych przez użytkowników platformy Shoper Dzięki takiemu rozwiązaniu, kupujący mógłby zdefiniować swoje dane (np. dot. adresu do wysyłki zakupionych towarów, danych płatniczych) dla wszystkich sklepów. Emitent uważa, że takie rozwiązanie wpłynie na poprawę jakości korzystania ze sklepów internetowych prowadzonych w ramach platformy Shoper przez klienta końcowego.
- **Shoper Marketing** – rodzina usług reklamowych i marketingowych, których celem jest zapewnienie ruchu internetowego do sklepów internetowych i pozyskanie przez nie zamówień. Shoper Marketing to usługi komplementarne do Shoper Kampanie i wykorzystujące rozwiązania oparte o sprawdzone i skuteczne kanały komunikacji z klientem, takie jak telefon, sms, email, chat oraz powiadomienia typu *push*. Ofertę Shoper Marketing uzupełnią usługi związane z tworzeniem nazw i identyfikacji graficznej sklepów internetowych oraz opracowywaniem ich strategii marketingowych.

3. Zwiększenie udziału usług oferowanych w formule pay-as-you-grow

Emitent podejmuje aktywne działania w celu dalszej dywersyfikacji źródeł przychodów i rozwoju oferty usług połączonej z liczbą lub wartością zamówień realizowanych w sklepach internetowych (GMV). Celem Spółki jest uzyskanie około 80% przychodów powiązanych z wartością GMV pozyskiwanych w modelu pay as you grow, którego realizacja jest związana (i) z dalszym rozwojem usług oferowanych przez Emitenta oraz szerszą penetracją bazy użytkowników platformy Shoper takimi usługami, (ii) poszerzająca się bazą użytkowników platformy Shoper, utrzymywaniem się postaw konsumentów dotyczących zakupów w Internecie co pozytywnie wpływa na wzrost wartości GMV, (iii) kierowaniem usług w *pay-as-you-grow* powiązanych z GMV także poza bazą użytkowników platformy Shoper, oraz (iv) dalszego rozwoju usług pay as you grow powiązanych z GMV już oferowanych i wprowadzania nowych.

Spółka prowadzi projekty rozwojowe w obszarze obsługi płatności internetowych oraz usług logistycznych.

a) **Shoper Płatności** – Emitent realizuje szereg działań mających na celu dynamiczny rozwój usług związanych z obsługą płatności internetowych. W szczególności są to działania mające na celu:

   - dywersyfikację partnerów biznesowych Spółki w obszarze płatności internetowych poprzez nawiązanie nowych partnerstw z podmiotami posiadającymi status krajowych instytucji płatniczych (stosowne zezwolenie na prowadzenie działalności w tym charakterze jest przyznawane przez Komisję Nadzoru Finansowego);

- pozyskanie statusu małej instytucji płatniczej (w ramach postępowania przed Komisją Nadzoru Finansowego) w celu uzyskania większej elastyczności w zakresie oferowania usług związanych z obsługą płatności internetowych;
- rozwój kompetencji pracowników Emitenta w zakresie oferowania, obsługi i rozliczania transakcji płatniczych, które obecnie są świadczone we współpracy z zewnętrznymi dostawcami usług tego typu;
- zaoferowanie usługi Shoper Płatności użytkownikom sklepów internetowych dostarczanych przez podmioty konkurencyjne w modelu SaaS oraz w modelu open source;
- zbudowanie kanału partnerskiego do sprzedaży usługi Shoper Płatności;

b) **Shoper Przesyłki** – Emitent realizuje szereg działań mających na celu dalszy rozwój usług logistycznych. W szczególności są to działania mające na celu:

- dywersyfikację partnerów biznesowych Spółki w obszarze usług logistycznych poprzez nawiązanie nowych partnerstw z podmiotami o znaczącym udziale w rynku i posiadających wysoką rozpoznawalność i reputację marki;
- rozwój oferty związanej z przesyłkami kurierskimi w obrocie międzynarodowym oraz usług typu *fulfillment* (tj. usługi polegającej na kompleksowej obsłudze całości lub części procesu logistycznego, w tym magazynowania i transportu zamówienia realizowanego w ramach sklepu internetowego na jego poszczególnych etapach);
- rozwój kompetencji pracowników Emitenta w zakresie oferowania, obsługi i rozliczania przesyłek kurierskich, które obecnie są świadczone we współpracy z zewnętrznymi dostawcami usług tego typu;
- zaoferowanie usługi Shoper Przesyłki użytkownikom sklepów internetowych dostarczanych w modelu SaaS przez firmy konkurencyjne oraz w modelu open source;
- zbudowanie kanału partnerskiego do sprzedaży usługi Shoper Przesyłki.

4. Potencjalne akwizycje

Emitent kładzie nacisk nie tylko na organiczny rozwój, ale stale analizuje również możliwość kontynuowania w przyszłości: (i) ekspansji międzynarodowej oraz (ii) dokonania transakcji akwizycyjnych wspomagających rozwój oferty biznesowej i technologicznej, poprzez poszerzenie bazy klientów lub rozszerzenie oferty usług oferowanych przez Spółkę. W zakresie potencjalnej ekspansji międzynarodowej, w obszarze zainteresowań Emitenta leżą państwa wchodzące w skład Unii Europejskiej oraz kraje tzw. rynków wschodzących cechujących się wczesnym etapem rozwoju rynku e-commerce. Emitent jest zdania, iż wczesny etap rozwoju i niska penetracja wybranych rynków e-commerce, mogą stanowić okazję do rozwoju Spółki poprzez rozwój na danym rynku w modelu organicznym lub poprzez zakup istniejącego podmiotu z rynku e-commerce. Emitent jest zdania, iż kompleksowość jego oferty usług i zapewniany przez Spółkę ekosystem e-commerce, dają mu istotną przewagę konkurencyjną w stosunku do lokalnych dostawców usług e-commerce na wybranych rynkach.

Spółka, poza rozwojem organicznym, analizuje rynek oprogramowania sklepów internetowych w modelu SaaS oraz usług dodatkowych, pod kątem potencjalnych przejęć lub połączeń z innymi podmiotami. Emitent może w przyszłości też dokonywać akwizycji podmiotów mających na celu pozyskanie technologii lub wysoko wykwalifikowanych zespołów pracowników.

Emitent podkreśla, że rozwój nowych funkcjonalności w oprogramowaniu sklepu internetowego lub w usługach dodatkowych, jak również poszerzenie oferty o nowe usługi, rozpoczęcie działalności na rynku zagranicznym bądź dokonanie akwizycji będą każdorazowo analizowane w celu zniwelowania potencjalnych ryzyk z tym związanych.

Na Datę Prospektu, Spółka aktywnie rozważa i analizuje potencjalne projekty akwizycyjne związane z rozszerzeniem swojej działalności (w tym na rynkach zagranicznych oraz w ramach dostawców platform

handlowych, brokerów kurierskich, dostawców oprogramowania do zarządzania zapasami i zamówieniami oaz do zarządzania przedsiębiorstwem, relacjami z klientami i fakturowaniem). Spółka będzie brać pod uwagę takie podmioty, które pozytywnie wpłyną na wzrost wskaźników ARPU i GMV.

Strategia rozwoju Spółki oparta jest o założenie budowania przewagi konkurencyjnej wynikającej z kompleksowości oferty Emitenta dla rynku e-commerce oraz zwiększania sprzedaży do potencjalnych i obecnych użytkowników platformy Shoper. W ramach przyjętej strategii Spółka zamierza dążyć do maksymalizacji jej wartości dla akcjonariuszy poprzez realizację celów krótko- i długoterminowych. Potencjalne projekty akwizycyjne odgrywają w ramach tej strategii niezwykle istotną rolę.

W 2021 r. spółka dokonała inwestycji w Spółkę Zależną (zob. punkt „*Grupa*" oraz „*Historia Spółki*").

Misja, wizja i wartości Spółki

Misją Spółki jest wspieranie rozwoju rynku e-commerce poprzez tworzenie i sprzedaż nowoczesnych rozwiązań i usług skierowanych do małych i średnich firm oraz dużych przedsiębiorstw, a także administracji publicznej.

Celem Emitenta jest stworzenie i oferowanie kompletnego ekosystemu e-commerce wspierającego sprzedaż internetową w oparciu o platformę Shoper udostępnianą w modelu SaaS i usługi komplementarne.

Zarząd Spółki konsekwentnie realizuje wizję Spółki jako lidera rynku w zakresie rozwiązań dla rynku e-commerce w modelu SaaS. Spółka realizuje tę wizję poprzez udoskonalanie platformy Shoper, jak również ciągłe wzbogacanie oferty usługowej umożliwiającej przedsiębiorcom rozpoczęcie i rozwój sprzedaży internetowej.

W ramach realizacji opisanej wizji, Spółka podejmuje działania mające na celu dotarcie do szerokiego grona przedsiębiorców, którzy chcą prowadzić działalność gospodarczą w formie sklepu internetowego. Emitent oferuje im również profesjonalne doradztwo w zakresie wyboru oprogramowania i usług dodatkowych a także dzieli się wiedzą i doświadczaniem zdobytym przez kilkanaście lat funkcjonowania na rynku e-commerce.

Emitent jest zdania, że jego strategia rozwoju, w połączeniu z korzystnymi czynnikami makroekonomicznymi związanymi z rozwojem rynku e-commerce, pozwoli na dalsze wzmacnianie jego pozycji rynkowej i utrzymanie pozycji lidera rynku rozwiązań w modelu SaaS.

W realizacji misji i wartości, Spółka kieruje się wartościami opisanymi w poniższych punktach.

a) Rozwój

Emitent kładzie duży nacisk na rozwój własnej organizacji poprzez stałe podnoszenie kwalifikacji menedżerów i specjalistów oraz zatrudnianie talentów w kluczowych obszarach działalności. Spółka konsekwentnie inwestuje w rozwój platformy Shoper i wykorzystanie najnowszych rozwiązań informatycznych w celu dalszego rozwoju funkcjonalności platformy Shoper oraz usług dodatkowych. Emitent rozszerza też ofertę własnych usług i integracji z usługami zewnętrznych dostawców, aby w kompleksowy sposób wspierać rozwój użytkowników platformy Shoper.

b) Zaangażowanie

Spółka dokłada najwyższych starań, aby menedżerowie i specjaliści w niej zatrudnieni pracowali z wysokim zaangażowaniem i dostarczali użytkownikom platformy Shoper usługi, doradztwo i wsparcie techniczne o najwyższej jakości. W tym celu Emitent organizuje programy rozwojowe i motywacyjne (również niezwiązane z udziałem w akcjonariacie Spółki) oraz zapewnia dostęp do nowoczesnych narzędzi informatycznych. Emitent oferuje też swoim pracownikom konkurencyjne wynagrodzenie oraz benefity pozapłacowe.

c) Wiedza i profesjonalizm

Spółka, przez kilkanaście lat funkcjonowania na rynku e-commerce, zdobyła unikalną wiedzę m.in. o trendach, rozwiązaniach technologicznych oraz otoczeniu regulacyjnym. Pracownicy Emitenta prowadzą wewnętrzne i zewnętrzne programy edukacyjne dzieląc się wiedzą i doświadczeniami dotyczącymi rynku e-commerce. Spółka dba o wysoką jakość i profesjonalizm w działaniach związanych

z przekazywaniem *know-how* i dobrych praktyk, aby wspierały one rozwój prowadzących sklepy internetowe.

Główne rynki

Na Datę Prospektu, Emitent prowadzi swoją działalność na rynku polskim, swoją ofertę kieruje do sklepów internetowych prowadzących sprzedaż w Polsce, niemniej jednak dzięki aplikacji ErpBox jest w stanie zaoferować użytkownikom platformy Shoper sprzedawanie towarów poza granicami Polski w ramach integracji np. z platformami handlowymi Niemczech. Emitent nie wyklucza poszerzenia obszaru działalności o kraje o wysokim potencjale rozwoju rynku e-commerce.

Historia Spółki

Spółka została założona w 2005 r. przez Krzysztofa Krawczyka i Rafała Krawczyka („**Założyciele**") w formie spółki cywilnej pod firmą Devarea s.c. z siedzibą w Krakowie. Założycie zdecydowali o stworzeniu oprogramowania dla sklepów internetowych ze względu na ograniczoną dostępność takich rozwiązań dedykowanych dla małych i średnich przedsiębiorstw. Pierwsza wersja takiego oprogramowania została stworzona przez Krzysztofa Krawczyka i wymagała każdorazowej instalacji na platformach hostingowych zewnętrznych dostawców. Oprogramowanie sklepu internetowego Shoper trafiło w rynkową niszę i cieszyło się, już w pierwszych latach działalności Spółki, dużym zainteresowaniem ze strony podmiotów chcących funkcjonować na rynku e-commerce. Od w 2008 roku Spółka zaczęła oferować oprogramowanie przez swoich partnerów biznesowych. W początkowej fazie rozwoju Spółki za sprzedaż oprogramowania i wsparcie techniczne dla jego użytkowników byli odpowiedzialni Założyciele.

W kolejnych latach, Założyciele rozwijali Spółkę głównie dzięki działaniom związanym z pozyskaniem wysoko wykwalifikowanej kadry specjalistów m.in. w obszarze rozwoju oprogramowania, wsparcia technicznego oraz sprzedaży i marketingu. Inwestycje te zaowocowały pozyskaniem większej liczby klientów oraz partnerów biznesowych odsprzedających rozwiązania platformy Shoper.

W 2010 r. Spółka wprowadziła na rynek oprogramowanie sklepu internetowego w modelu SaaS (ang. *software as a service* – oprogramowanie jako usługa, polegające na udostępnieniu oprogramowania w zamian za opłatę abonamentową) zintegrowanego z własną platformą hostingową i usługami dodatkowymi. Wraz ze wzrostem popularności modelu SaaS, Spółka konsekwentnie inwestowała w jego rozwój i jednocześnie stopniowo wycofywała się ze sprzedaży licencji umożliwiających instalację oprogramowania na platformach hostingowych zewnętrznych dostawców.

W 2011 r. Założyciele założyli spółkę Dreamcommerce – K. Krawczyk, R. Krawczyk Spółka Jawna, która następnie została przekształcona w Dreamcommerce S.A. i w takiej formie prawnej funkcjonuje obecnie.

W roku 2014, Emitent udostępnił Shoper Aplikacje, który jest otwarty na zewnętrznych deweloperów (zob. szerzej Rozwiązania dla użytkowników platformy Shoper).

W 2015 roku Spółka nabyła udziały w dwóch platformach oferujących sklepy internetowego w modelu SaaS od firmy Naspers (poprzedni właściciel Allegro). Głównym celem transakcji było przejęcie udziałów w platformie iStore działającej na terenie Polski i będącej podmiotem konkurencyjnym do Shoper. Inwestycja w rosyjską firmę InSales Rus O.O.O była efektem ustaleń biznesowych ze sprzedającym i warunkiem przez niego wymaganym przy sprzedaży udziałów w iStore (transakcja "pakietowa"). Shoper nie planował kontynuowania działalności na terenie Rosji i podjął działania mające na celu sprzedaż udziałów w InSales, które zostały zbyte w 2019 r. Na Datę Prospektu, Spółka nie posiada udziałów w podmiocie innym niż Spółka Zależna, jak również nie posiada zobowiązań względem InSales Rus O.O.O, Dreamcommerce Turkey Yazilim LTD ani Zencommerce.

W 2016 r. w ofercie Spółki pojawiła się usługa Shoper Kampanie, realizowana na bazie partnerstwa z Google. Usługa Shoper Kampanie umożliwia automatyczną realizację kampanii reklamowych i pozyskiwanie ruchu internetowego do sklepów internetowych korzystających z platformy Shoper. Wraz z rozwojem usługi Shoper Kampanie, do grona partnerów biznesowych i technologicznych Emitenta dołączyły firmy Allegro oraz Facebook (w ofercie od 2019). Tym samym, Emitent zyskał dostęp do pozyskiwania nowych źródeł ruchu dla sklepów internetowych użytkowników platformy Shoper.

W 2017 r. Spółka wprowadziła do oferty usługę abonamentową Shoper Premium przeznaczoną dla większych sprzedawców internetowych, którzy wymagają bogatszej funkcjonalności oprogramowania i dedykowanego wsparcia biznesowego i technicznego. Od momentu inauguracji, usługa abonamentowa Shoper Premium cieszy się rosnącą popularnością i przyciąga zarówno nowych użytkowników platformy Shoper, jak i dotychczasowych posiadaczy usługi abonamentowej Shoper Standard. W 2015 r. Spółka wprowadziła do oferty usługę Shoper Płatności, która umożliwia kompleksową obsługę płatności internetowych przy wykorzystaniu najpopularniejszych obecnie metod takich jak Blik, karty płatnicze Mastercard i Visa oraz przelewy ekspresowe z większości dostępnych w Polsce banków (np. mTransfer, Płacę z iPKO, Santander Przelew24). Usługa Shoper Płatności jest realizowana we współpracy z krajową instytucją płatniczą.

W roku 2018 r. Spółka zaczęła oferować użytkownikom platformy Shoper kompleksową ofertę usług logistycznych pod nazwą Shoper Przesyłki we współpracy z firmami InPost, Furgonetka oraz Apaczka. W tym samym roku, w celu przyspieszenia rozwoju, Spółka pozyskała inwestora finansowego w postaci funduszu V4C posiadającego doświadczenie w inwestycjach w spółki technologiczne o dużym potencjale wzrostu i operującego na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej.

W 2020 r. Spółka wprowadziła do oferty usługi pozycjonowania sklepów w wyszukiwarce Google.

W 2021 r. dotychczasowa firma spółki, tj. Dreamcommerce S.A. została zmieniona na Shoper S.A., celem ujednolicenia z oprogramowaniem sklepu internetowego w modelu SaaS, które jest liderem tej kategorii w Polsce.

W 2021 r. Spółka nabyła udziały w Spółce Zależnej (zob. szerzej w punkcie „*Grupa*"). Dzięki tej akwizycji, Spółka uzyskała dostęp do produktu ErpBox, co pozwoliło na zaoszczędzenie czasu i środków finansowych, które musiałyby być wykorzystane na prace rozwojowe w celu samodzielnego opracowania produktu o podobnych funkcjonalnościach. ErpBox jest rozwiązaniem oferowanym w modelu SaaS, dzięki któremu użytkownicy platformy Shoper będą mogli zoptymalizować swoje koszty operacyjne (np. poprzez zmniejszenie czasu na obsługę zamówienia), podnieść sprzedaż w ramach wykorzystywanych kanałów (np. poprzez zarządzanie aukcjami w ramach platform handlowych) oraz uzyskają dostęp do kanałów sprzedaży w Europie. Aplikacja ErpBox będzie oferowana w ramach modelu subskrypcyjnego powiązanego ze skalą działalności danego użytkownika platformy Shoper. W wyniku dokonanej akwizycji udziałów w Spółce Zależnej, Emitent planuje osiągnąć następujące cele:

– pozyskać dodatkowych 6.5–7.0 tys. użytkowników platformy Shoper do 2026 r.;

– osiągnąć dodatni wskaźnik EBITDA po 2023 r.;

– osiągnąć zwrot z inwestycji po ok. 4 latach.

Dzięki rozwiązaniu ErpBox obecni użytkownicy platformy Shoper zyskują dodatkowe możliwości, np. lepszą integrację z platformami handlowymi umożliwiającymi sprzedaż za granicą (np. w Niemczech na platformie Amazon oraz eBay), integracje z systemami magazynów i księgowymi (np. Subiekt, Enova, iFirma, Fakturownia oraz innymi) oraz możliwość zarządzania zamówieniami i bazą towarów z jednego miejsca. Ponadto, sprzedający, którzy korzystają z innych rozwiązań (zarówno w modelu SaaS jak i open source) również mogą korzystać z rozwiązania ErpBox.

Skutkiem omawianej transakcji dla Emitenta jest możliwość pozyskania nowych użytkowników dla ErpBox również spośród użytkowników innych rozwiązań, jak również pozyskanie i analiza informacji o zewnętrznych (względem platformy Shoper) sprzedających, pozyskanie dojrzałej bazy użytkowników z potencjałem do migracji z wykorzystywanych dotychczas rozwiązań od innych dostawców oraz pozyskanie dostępu do rozwiniętego produktu o szerokich możliwościach integracji z zagranicznymi dostawcami produktów dla rynku e-commerce. Aplikacja ErpBox stanowi również podstawę do kontynuowania rozwoju narzędzi umożliwiających automatyzację procesów w sklepie internetowym. Zarząd Spółki jest zdania, że ErpBox może również być dodatkowym źródłem wzrostu dla wskaźnika GMV oraz ARPU.

Otoczenie Spółki

Spółka działa na rynku e-commerce, w ramach którego klasyfikuje swoich bezpośrednich konkurentów w ramach trzech głównych segmentów rozwiązań dla tego rynku, tj. segment: (i) dostawców oprogramowania

sklepu internetowego w modelu open source, (ii) dostawców oprogramowania sklepu internetowego w modelu SaaS, oraz (iii) internetowych platform handlowych.

Oprogramowanie open source cieszy się dużą popularnością przede wszystkim na tzw. rynkach wschodzących cechujących się niskim udziałem sprzedaży internetowej towarów i usług w relacji do całego rynku sprzedaży towarów i usług. Oprogramowanie typu open source cechuje brak opłat za licencje związane z użytkowaniem oprogramowania, możliwość zaawansowanej personalizacji oprogramowania, dokonywania niestandardowej konfiguracji lub integracji z rozwiązaniami zewnętrznych dostawców. Oprogramowanie open source jest promowane przez firmy hostingowe, agencje interaktywne, specjalistów IT oraz freelancerów. Do grona najpopularniejszego oprogramowania sklepu internetowego w modelu open source zaliczają się m.in. WooCommerce, Checkout, Prestashop i OpenCart. Wykorzystanie do prowadzeniach sklepu internetowego oprogramowania open source, w przeciwieństwie do modelu SaaS, może pociągać za sobą konieczność zdobycia specjalistycznej wiedzy informatycznej lub korzystania z odpłatnych usług zewnętrznych dostawców. Oprogramowanie open source nie jest objęte gwarancją producenta i odpowiada za nie zwykle społeczność specjalistów IT z różnych części świata.

Oprogramowanie sklepu internetowego w modelu SaaS jest oferowane przez wielu krajowych i zagranicznych dostawców. Do grona popularnych krajowych rozwiązań opartych o rozwiązania abonamentowe lub formułę *pay-as-you grow* zaliczyć można np. IdoSell, Shoplo i Redcart. Do grona popularnych dostawców zagranicznych zakwalifikować można Shopify, Wix Stores i Squarespace. Większość z dostawców oferuje zbliżony do platformy Shoper zakres funkcjonalności sklepu internetowego i integracji z zewnętrznymi dostawcami umożliwiających prowadzenie sprzedaży internetowej. W przypadku oprogramowania tworzonego przez firmy zagraniczne, liczba integracji lokalnych (np. płatności internetowe, systemy finansowo-księgowe) jest ograniczona. Twórcy oprogramowania sklepów internetowych w modelu SaaS często pozycjonują swoją usługę ze względu na rynek docelowy np. wielkość przedsiębiorców lub wybrane branże. W przypadku mniejszych twórców oprogramowania w modelu SaaS liczba usług dodatkowych realizowanych w ramach partnerstw jest zwykle ograniczona.

Konkurentami Emitenta są również platformy handlowe (ang. *marketplace*) lub social-media takie jak Allegro, Amazon czy Facebook, ponieważ umożliwiają one sprzedaż towarów i usług w Internecie bez wykorzystania oprogramowania sklepu internetowego. Agregują one oferty produktów i usług setek tysięcy sprzedawców reprezentujących przedsiębiorstwa każdej wielkości, oferując kupującym najszerszy wybór ofert w jednym miejscu. Emitent współpracuje z popularnymi platformami handlowymi i social-media, oferując użytkownikom platformy Shoper sprzedaż wielokanałową (ang. *omnichannel*). Celem Spółki jest umożliwienie użytkownikom platformy Shoper dostępu do krajowych i zagranicznych platform handlowych, aby wspierać ich rozwój i pozyskiwanie nowych klientów. Emitent współpracuje z platformami handlowymi i social-media (np. Allegro, Facebook) przy realizacji usług mających na celu pozyskanie ruchu internetowego i zamówień do sklepów użytkowników platformy Shoper. W opinii Spółki posiadanie własnego sklepu internetowego w modelu SaaS jest najkorzystniejszym i najbezpieczniejszym sposobem prowadzenia sprzedaży internetowej i budowania własnej marki przez sprzedawców internetowych.

Model biznesowy

Podstawowe informacje

Głównym obszarem działalności Emitenta jest rozwój platformy Shoper – ekosystemu usług e-commerce dla małych i średnich firm, dużych przedsiębiorstw i administracji publicznej. Spółka dostarcza szeroką ofertę usług umożliwiającą prowadzenie sprzedaży internetowej towarów lub usług. Emitent oferuje m.in. oprogramowanie sklepu internetowego w modelu SaaS (platforma Shoper), kampanie reklamowe (Shoper Kampanie), płatności internetowe (Shoper Płatności) oraz przesyłki kurierskie (Shoper Przesyłki).

Kanały sprzedaży

Emitent oferuje platformę Shoper w modelu sprzedaży bezpośredniej i pośredniej, tj.:

a) sprzedaż bezpośrednia przez serwis internetowy oraz przez kanały telefoniczne Spółki;

b) sprzedaż bezpośrednia przez program resellerski; oraz

c) sprzedaż pośrednia przez partnerów biznesowych Spółki w modelu *private label*.

Najistotniejszy kanał sprzedaży stanowi sprzedaż bezpośrednia (zewnętrzna). W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r., w ramach sprzedaży zewnętrznej platformy Shoper, tj. usług abonamentowych Shoper Standard i Shoper Premium, Emitent osiągnął przychód w wysokości 15.821 tys. PLN, podczas gdy w latach finansowych zakończonych 31 grudnia 2019 r. i 2018 r. przychód ten wyniósł, odpowiednio, 12.473 tys. PLN oraz 10.883 tys. PLN.

Usługi abonamentowe

Emitent w ramach platformy Shoper oferuje dwie rodziny produktowe, tj. usługę abonamentową Shoper Standard przeznaczoną dla małych i średnich firm oraz usługę abonamentową rozszerzoną, tzw. Shoper Premium przeznaczoną co do zasady dla dużych sprzedawców. Obie rodziny produktów różnią się między sobą zakresem funkcjonalności platformy Shoper, usługami dodatkowymi, kosztem usług i sposobem ich rozliczania.

Usługi abonamentowe Shoper Standard są sprzedawane w ramach pakietów: Złoty, Platynowy i Diamentowy, podczas gdy usługi Shoper Premium są dostosowywane do indywidualnych oczekiwań użytkowników. Dodatkowym źródłem przychodów Spółki w tej kategorii, jest hurtowa sprzedaż abonamentowa do partnerów biznesowych. Każda usługa abonamentowa jest dostępna na różne okresy: 1-,3-,6- i 12-miesięczne, przy czym cena każdego dłuższego okresu usługi abonamentowej w przeliczeniu na okres jednego miesiąca jest niższa.

Pakiety Złoty, Platynowy oraz Diamentowy sprzedawane w ramach usługi abonamentowej Shoper Standard, różnią się od siebie zakresem oferowanej usługi i limitami poszczególnych elementów w sklepie internetowym, takimi jak: liczba produktów, transfer danych, dodatkowe bezpłatne integracje (zob. Tabela 26 Opis cennika abonamentów Shoper na dzień 01.02.2021 r., poniżej).

Im wyższy pakiet abonamentowy, tym szersza funkcjonalność usługi dla sklepu internetowego jest oferowana w cenie, co wpływa na możliwość obsługi większego ruchu w danym sklepie internetowym. W sytuacji, gdy sklep internetowy prowadzony przez użytkownika platformy Shoper jest rozbudowany a oferta abonamentu standardowego jest niewystarczająca, taki użytkownik platformy Shoper może wykupić usługę w ramach usługi abonamentowej Shoper Premium, w której większość standardowych elementów oferowanych dla sklepu internetowego nie jest limitowana, a dodatkowo istnieje możliwość korzystania z dedykowanego wsparcia na etapie od wdrożenia (otwarcia sklepu internetowego), jak też w trakcie dalszej działalności.

Poniższa tabela pokazuje parametry poszczególnych usług wchodzących w skład dwóch rodzin usług abonamentowych platformy Shoper oraz cenę danej usługi abonamentowej.

Tabela 42 Opis cennika abonamentów Shoper na dzień 01.02. 2021 r.

	Maksymalna liczba produktów	Maksymalny transfer	Dodatkowa przestrzeń na pliki	Integracja z allegro	Prowizja Shoper Płatności	Cena abonamentu miesięcznego
Pakiet Złoty	10 000	300 GB		nie	1,59%	99,00
Pakiet Platynowy	20 000	brak limitu	5 GB	tak	1,39%	153,00
Pakiet Diamentowy	50 000	brak limitu	10 GB	tak	1,29%	198,00
Pakiet Shoper Premium *	brak limitu	brak limitu	brak limitu	tak	negocjowana	od 399,00

**– w ramach Shoper Premium użytkownik zyskuje dostęp do dodatkowych funkcjonalności np.: infrastruktura premium, dedykowane wsparcie na etapie wdrażania sklepu, zaawansowana wyszukiwarka, rozbudowany program lojalnościowy, planowani akcji marketingowych*

Źródło: Emitent

Umowy o udostępnienie platformy Shoper z klientem indywidualnym

W ramach własnej komercjalizacji platformy Shoper, Emitent udostępnia platformę Shoper dla mikro-, małych- i średnich przedsiębiorców poprzez sprzedaż usług abonamentowych. Do sprzedaży usług abonamentowych pomiędzy Emitentem a danym podmiotem dochodzi poprzez akceptację Regulaminu Licencji SaaS („**Regulamin**”)

przez taki podmiot. Umowa sprzedaży usługi abonamentowej jest zawierana po ustaleniu przez dany podmiot parametrów usługi i dokonaniu zapłaty wynagrodzenia na rzecz Emitenta (w przypadku zawarcia umowy o świadczenie odpłatnych usług).

Regulamin określa zasady udostępniania przez Emitenta platformy Shoper oraz udzielania w tym okresie pomocy technicznej w zakresie korzystania z platformy Shoper, jak również prawa i obowiązki użytkownika platformy Shoper w okresie usługi abonamentowej.

Emitent umożliwia zawarcie umowy dotyczącej korzystania z platformy Shoper na tzw. okres testowy w wymiarze 14 dni. Umowa o świadczenie usług przez okres testowy ulega rozwiązaniu (i) wraz z upływem okresu testowego, lub (ii) wraz z zawarciem przez użytkownika platformy Shoper umowy o świadczenie odpłatnych usług albo (iii) niezwłocznie po złożeniu rezygnacji przez użytkownika platformy Shoper z korzystania z usług w ramach okresu testowego.

W ramach danej usługi abonamentowej, Emitent udziela użytkownikowi platformy Shoper odpłatnej i niewyłącznej licencji na korzystanie z oprogramowania zgodnie z jego przeznaczeniem wyłącznie na okres trwania usługi abonamentowej, bez możliwości odpłatnego lub nieodpłatnego udostępniania platformy Shoper osobom trzecim, z wyjątkiem jego udostępniania swoim klientom, czyli kupującym, w zakresie niezbędnym do korzystania przez nich z danego sklepu internetowego. W okresie obowiązywania umowy, użytkownik platformy Shoper może korzystać z usług wsparcia technicznego świadczonego przez dedykowanych pracowników Emitenta na zasadach określonych w umowie. Załącznikiem do zawieranej umowy o udostępnianie platformy Shoper jest umowa powierzenia przetwarzania danych osobowych uwzględniająca przepisy RODO. Użytkownik platformy Shoper jako administrator danych osobowych, przekazuje Emitentowi do przetwarzania dane osobowe, które są przez Emitenta przetwarzane wyłącznie w granicach określonych umową oraz powszechnie obowiązującymi przepisami prawa. Umowa reguluje zasady przetwarzania danych osobowych przez jej strony, w tym danych osobowych klientów sklepu internetowego prowadzonego przez użytkownika platformy Shoper.

Emitent wskazuje, że nie jest uzależniony od umowy z żadnym z użytkowników platformy Shoper, gdyż dziesięciu największych użytkowników platformy Shoper generuje łącznie około 4% przychodów Spółki. Historyczne Informacje Finansowe wskazujące, że przychody ze sprzedaży w 2020 roku uzyskane od jednego z klientów Spółki i stanowiące 14% takich przychodów (11% w roku finansowym 2019) odnoszą się nie do użytkowników platformy Shoper prowadzących sklep internetowy ale do partnera biznesowego Spółki.

Umowy o świadczenie usług oraz umowy o udzielenie licencji z resellerami

Emitent jest stroną ponad 700 umów z tzw. resellerami, których przedmiotem jest dostarczanie przez niego platformy Shoper oraz usług powiązanych z tą platformą. Na podstawie umów o świadczenie usług (niezależnie jak nazywanych), Spółka zobowiązuje się do dostarczania oprogramowania w zamian za opłatę licencyjną. Płatności są dokonywane miesięcznie, kwartalnie lub rocznie. W ramach zawartych umów, Spółka zobowiązuje się również do świadczenia usług wsparcia technicznego, jak również poprowadzenia szkoleń dla pracowników swoich kontrahentów, które mają na celu przygotowanie osób do dalszej odsprzedaży platformy Shoper. Emitent nawiązuje współpracę z resellerami zawierając bilateralne umowy regulujące całość stosunku prawnego między stronami. Do zawarcia takiej umowy adhezyjnej dochodzi poprzez zaakceptowanie przez dany podmiot „Regulaminu Programu Resellerskiego" przekazywanego przez Emitenta. Na podstawie umów o świadczenie usług z tzw. resellerami, Emitent poszerza swój krąg kupujących przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów własnych, w tym np. kosztów związanych z rozbudową działu handlowo-sprzedażowego.

W ramach „Regulaminu Programu Resellerskiego", reseller staje się dystrybutorem określonych produktów i usług Emitenta, które zostają wyszczególnione w tzw. Panelu Resellera, dostępnym na stronie internetowej Shoper.pl. Rodzaj usług i produktów oraz ich ilość jest uzależniona od aktualnej oferty Emitenta i wypełniania warunków współpracy przez resellera. Wysokość i warunki rabatu oraz prowizji udzielanych resellerowi mogą ulec zmianie w toku współpracy, o czym reseller jest informowany w ramach Panelu Resellera. Reseller jest uprawniony do ustalania cen sprzedaży produktów i usług Emitenta, które są oferowane klientom resellera. Z tytułu wykonywania umowy, reseller jest uprawniony do wynagrodzenia wypłacanego przez Emitenta w ramach modelu (i) rozliczeń uzyskanych z bezpośredniej sprzedaży platformy Shoper przez Emitenta do

resellera lub (ii) w ramach rozliczeń uzyskanych ze sprzedaży pośredniej. „Regulamin Programu Resellerskiego" zawiera również postanowienia dotyczące przetwarzania danych osobowych zgodnie z RODO.

Na podstawie umów o świadczenie usług z tzw. resellerami, Emitent uzyskuje satysfakcjonujący wpływ ze sprzedaży dużej liczby licencji (17% nowych sklepów było dostarczone tym kanałem w roku 2020), co pozytywnie wpływa na budowę własnej marki poprzez zwiększenie liczby użytkowników oferowanych przezeń programów. W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r., Emitent w kanale sprzedaży pośredniej realizowanej przez partnerów biznesowych osiągnął przychód w wysokości 1.563 tys. PLN, podczas gdy w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r. przychód ten osiągnął wysokość 1.778 tys. PLN a w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r. kwota ta była w wysokości 2.684 tys. PLN.

Podkreślenia wymaga okoliczność, że niezależnie od partnera biznesowego, z którym zawierana jest taka umowa, prawa autorskie do platformy Shoper są w każdym czasie własnością Emitenta.

Rozwiązania dla użytkowników platformy Shoper

Drugim istotnym segmentem, który ma coraz większy udział w przychodach Emitenta, są rozwiązania dla użytkowników platformy Shoper, które uzupełniają ofertę Spółki, czyniąc ją kompleksową i elastyczną. Emitent dywersyfikuje przychody i wyodrębnia ich dwa podstawowe źródła, tj. sprzedaży usług abonamentowych oraz sprzedaży opartej o liczbę lub wartość zamówień dokonywanych w sklepach internetowych prowadzonych na platformie Shoper w modelu *pay-as-you-grow*. Zdaniem Spółki, coraz większa liczba funkcjonalności platformy Shoper oraz usług dodatkowych będzie połączona z GMV generowanym przez poszczególne sklepy internetowe, co będzie powinno mieć korzystny wpływ zarówno na rozwój biznesu Emitenta, jak i jego klientów, którzy będą mieli dostęp do najnowszych rozwiązań technologicznych bez konieczności ponoszenia dużych inwestycji finansowych.

Poza usługami dodatkowymi, Emitent stale poszerza bazę dodatkowych aplikacji w ramach Shoper Aplikacje, w celu zwiększenia atrakcyjności oferty produktowej i wzbogacenia funkcjonalności platformy Shoper oraz rozwija usługi komplementarne. Usługi dodatkowe udostępniane w ramach oferty Emitenta zostały szczegółowo opisane poniżej. Emitent, w oparciu o zespół wysoko wykwalifikowanych pracowników, stale pracuje nad wprowadzeniem nowych usług dodatkowych oraz rozwojem aplikacji, które już są wykorzystywane w ramach bieżącej działalności przez użytkowników platformy Shoper.

W kolejnych akapitach, Emitent przedstawia najważniejsze funkcjonalności udostępniane użytkownikom platformy Shoper.

a) Shoper Kampanie – pozyskiwanie zamówień dla sklepów internetowych

Usługa Shoper Kampanie jest realizowana w partnerstwie z zewnętrznymi dostawcami (np. Allegro, Facebook, Google) i oferuje użytkownikom platformy Shoper możliwość prowadzenia efektywnych kampanii reklamowych w Internecie zorientowanych na pozyskanie zamówień do własnych sklepów internetowych.

Emitent posiada status partnera Google Premier oraz CSS Google Premium Partner, czyli najwyższe statusy, jakie są przyznawane kontrahentom Google, co wiąże się z określonymi korzyściami dla Spółki. Ponadto jako oficjalny Partner Marketingowy Facebook'a, Emitent umożliwia użytkownikom platformy Shoper docieranie do szerszej puli potencjalnych kupujących korzystających zarówno z Facebooka, jak i z Instagrama. Ponadto w ramach funkcjonalności Shoper Kampanie, użytkownicy platformy Shoper jako Allegro Ads Partner, uzyskują również możliwość wykorzystania potencjału sprzedażowego największej polskiej platformy handlowej, czyli Allegro.

Funkcjonalność Shoper Kampanie, pozwala na docieranie z reklamami sklepów w wyszukiwarce Google, w ramach Facebook'a i Instagrama, jak również w wynikach wyszukiwania Allegro. Kampanie reklamowe prowadzą specjaliści z Zespołu Reklamy Shoper, których pracę wspomaga wiele zautomatyzowanych procesów pozwalających na osiąganie jak najlepszych wyników oraz zachowanie ciągłości usługi. Usługa Shoper Kampanie jest dostępna z poziomu panelu użytkownika platformy Shoper i jest częściowo zautomatyzowana. Samo jej uruchomienie odbywa się zwykle w ciągu jednego do kilku dni roboczych i nie jest obarczone znacznymi kosztami. Nie wymaga od przedsiębiorcy specjalistycznej wiedzy dotyczącej

reklamy internetowej bądź wsparcia ze strony zewnętrznych dostawców. Wykorzystanie usługi Shoper Kampanie przez użytkowników platformy Shoper przekłada się bezpośrednio na zwiększenie ruchu internetowego kierowanego do ich sklepów a pośrednio na ich wielkość sprzedaży. Emitent pobiera dwa rodzaje wynagrodzenia związanego z realizacją usługi Shoper Kampanie. Pierwsze jest stałą opłatą procentową (w wysokości 10%, tzw. *fixed fee*) naliczaną od budżetu przeznaczonego na realizację kampanii reklamowej, druga zaś jest opłatą za sukces (ang. *success fee*) ustalaną jako procent od wartości zamówień wygenerowanych przez sklep internetowy w ramach prowadzonej kampanii reklamowej. Opłata procentowa za sukces jest zależna od zwrotu ze sprzedaży (wskaźnik ROAS) jaki osiągnął dany użytkownik platformy Shoper (liczonej od tego, ile razy sprzedaż pochodząca ze zwiększonego ruchu będącego efektem kampanii przewyższyła nakłady na kampanię). Jeśli zwrot był wyższy niż 500%, wtedy Emitent pobiera od 4,5% do 5% opłaty za sukces od sprzedaży, jeśli niższy wtedy opłata wynosi od 2,5% do 3%. Z dotychczasowego doświadczenia zdecydowana większość kampanii kończyła się zwrotem ze sprzedaży (wskaźnik ROAS) wyższym niż 500%.

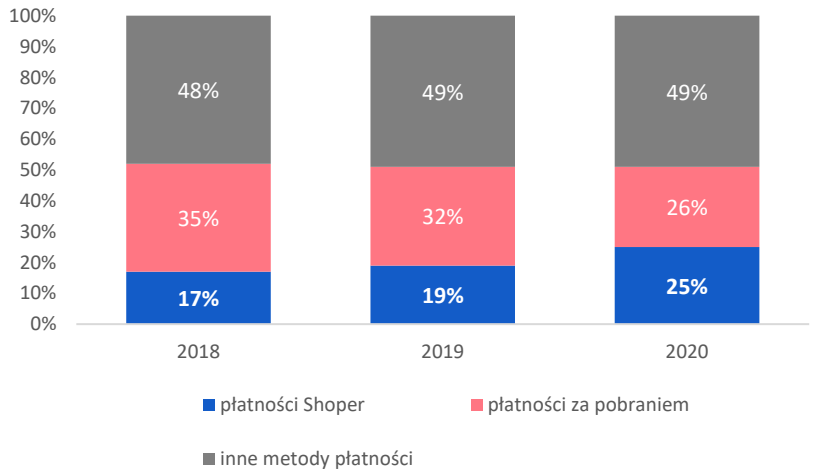
Emitent wskazuje, że 4,25% wartości GMV w roku zakończonym 31 grudnia 2020 r. zostało wygenerowane przez ruch przekierowany do sklepów poprzez reklamy zamieszczane w ramach Shoper Kampanie.

b) Shoper Płatności – kompleksowa obsługa płatności internetowych

W ramach platformy Shoper, Emitent umożliwia jej użytkownikom obsługę płatności internetowych, tj. otrzymywanie i zwracanie płatności za realizację zakupów w sklepach internetowych. Usługa Shoper Płatności zapewnia obsługę najpopularniejszych metod płatności internetowych takich jak Blik, płatności kartowych Mastercard i Visa, przelewów ekspresowych z większości dostępnych w Polsce banków (np. mTransfer, Płacę z iPKO, Santander Przelew24). Wykorzystanie nowoczesnych usług płatności internetowych pozwala na dokonanie zakupów w czasie rzeczywistym przy zachowaniu wysokiego poziomu bezpieczeństwa transakcji płatniczych, co wynika w szczególności z wymogów prawa (m.in. z Ustawy o Usługach Płatniczych). Ponadto, w ramach wyboru metody płatności, konsumenci mogą również zdecydować się na rozłożenie ceny na raty z konkurencyjnym oprocentowaniem (np. w ramach rozwiązań oferowanych przez Alior Bank i mBank). Usługa jest realizowana we współpracy z krajową instytucja płatniczą. Emitent zarabia na usłudze Shoper Płatności w sposób pośredni, tj. otrzymując część prowizji naliczanej przez danego dostawcę usług płatniczych użytkownikom platformy Shoper za obsługę płatności internetowych. Całkowita wysokość tej prowizji dla usługi Shoper Płatności różni się w zależności od wybranego pakietu (1,59% w Pakiecie Złotym, 1,39% w Platynowym, 1,29% w Diamentowym a w ramach usługi Shoper Premium prowizja podlega negocjacji). Ponadto, Spółka uzyskuje prowizję z tytułu korzystania z bramek płatniczych innych niż usługa Shoper Płatności, w wysokości uzależnionej o wybranego pakietu. W przypadku pakietu Shoper Premium, pobierana jest prowizja w wysokości 0,19%, podczas gdy w Pakiecie Złotym, Platynowym oraz Diamentowym, prowizja taka wynosi, odpowiednio, 0,49%, 0,39% oraz 0,29%.

Poniżej Emitent przedstawia jak kształtowała się struktura GMV w latach 2018–2020 z uwzględnieniem poszczególnych metod płatności w ramach platformy Shoper.

Wykres 14 Struktura GMV platformy Shoper względem metod płatności w latach 2018–2020



Źródło: Emitent

c) ErpBox – kompleksowe zarządzanie sprzedażą internetową

Emitent oferuje użytkownikom platformy Shoper aplikację ErpBox, która pozwala na kompleksowe zarządzanie sprzedażą internetową prowadzoną zarówno na platformie Shoper, jak również na innych platformach (np. Allegro, Amazon, eBay) oraz w sklepach internetowych. Aplikacja ErpBox umożliwia użytkownikowi platformy Shoper dostęp do kanałów, w ramach których prowadzi on sprzedaż internetową, oraz zarządzanie taką sprzedażą z jednego miejsca, w tym w szczególności poprzez: zarządzanie cenami, integrację z hurtowniami i systemami magazynowo-księgowymi, wystawianie faktur i paragonów, zarządzanie bazą towarów, zarządzanie akcjami (np. na Allegro, eBay, Amazon) oraz obsługę zamówień (w tym także w zakresie przesyłek).

d) Shoper Przesyłki – dostawy towarów ze sklepów internetowych

Platforma Shoper oferuje integracje z popularnymi dostawcami usług kurierskich (np. DHL, DPD, Fedex, GLS, InPost, UPS) oraz brokerami usług kurierskich (np. Furgonetka, R2G Polska).

Dzięki współpracy z firmami InPost, Furgonetka oraz R2G Polska (Apaczka) Emitent oferuje użytkownikom platformy Shoper preferencyjne ceny na usługi kurierskie. Dzięki pośredniczeniu w zawieraniu umów pomiędzy takimi firmami a użytkownikami platformy Shoper, Emitent uzyskuje przychód w formie prowizji.

Użytkownicy platformy Shoper mają możliwość udostępniania kupującym wielu opcji dostawy zamówionych towarów.

W latach 2018–2020, Spółka odnotowała wzrost liczby towarów wysyłanych do kupujących w sklepach prowadzonych na platformie Shoper. W ramach usług związanych z przesyłką towarów zakupionych w sklepach internetowych prowadzonych na platformie Shoper w latach 2018, 2019 i 2020 wysłano odpowiednio 429,1 tys., 882 tys. oraz 2.634 tys. sztuk paczek.

e) Shoper Aplikacje – zaawansowane integracje z dostawcami zewnętrznymi

W ramach dodatkowych usług świadczonych przez Emitenta i ukierunkowanych na zwiększenie komfortu i zadowolenia użytkowników platformy Shoper oraz uczynienie z niego kompleksowego ekosystemu e-commerce, Emitent udostępnia sklep z aplikacjami, tzw. Shoper Aplikacje. Platforma Shoper Aplikacje umożliwia integrację platformy Shoper z rozwiązaniami zewnętrznych dostawców w oparciu o otwartą architekturę własnego oprogramowania (Open API). O popularności tego rozwiązania świadczy stały wzrost liczby aplikacji udostępnianych w ramach Shoper Aplikacje. W latach 2018, 2019 oraz 2020 w ramach tego rozwiązania oferowano, odpowiednio, 93, 138 oraz 158 aplikacji, stworzonych przez zewnętrznych dostawców, które są komplementarne do oprogramowania i funkcjonalności platformy Shoper. Liczba użytkowników korzystających z aplikacji dostępnych

w ramach Shoper Aplikacje systematycznie wzrasta. W roku 2018 wynosiła 14 151 użytkowników, w roku 2019 było to już 25 854 użytkowników, podczas gdy w roku 2020 liczba pobrań wzrosła do 43 399.

Aplikacje te oferują m.in. integrację sklepu internetowego z rozwiązaniami finansowo-księgowymi, logistycznymi, finansowymi lub dostawcami towarów i usług oferującymi rozwiązania oparte o dropshipping. Wysoka popularność Shoper Aplikacje wśród użytkowników platformy Shoper oraz zewnętrznych dostawców korzystnie wpływa na powiększanie się katalogu dostępnych usług komplementarnych względem platformy Shoper. Rozwiązania firm konkurencyjnych oferujących oprogramowanie sklepu internetowego w modelu SaaS, nie oferują tak szerokiej i elastycznej formuły współpracy z oprogramowaniem tworzonym przez zewnętrznych dostawców. Nie zapewniają też narzędzi promocyjnych i dystrybucji oprogramowania zewnętrznych dostawców. W przypadku wykorzystywania oprogramowania sklepu internetowego opartego o model open source, ich użytkownicy często muszą korzystać ze wsparcia wykwalifikowanych specjalistów w celu dobrania, instalacji i konfiguracji oprogramowania zewnętrznego, co może pociągać za sobą dodatkowe, trudne do oszacowania, koszty. Shoper Aplikacje stanowi alternatywę do rozwiązań typu open source i umożliwia dostęp do kompleksowych rozwiązań wspierających rozwój sprzedaży użytkowników platformy Shoper, oferując im pełną elastyczność i skalowalność.

Takie aplikacje (na ogół odpłatne dla użytkowników platformy Shoper) są komplementarne w stosunku do usług oferowanych przez Spółkę i czynią z platformy Shoper wszechstronny ekosystem.

Rozliczenie z dostawcami następuje na zasadzie podziału przychodu (ang. *revenue-sharing*) gdzie dostawca oprogramowania dzieli się ze Spółką swoim przychodem, jako prowizją od dostępności platformy.

f) Szablony graficzne – indywidualny wygląd sklepów internetowych

Szablony to gotowe rozwiązania graficzne stanowiące „wirtualną witrynę sklepową" i umożliwiające dokonanie kupującym zakupów w sklepie internetowym stworzonym w ramach platformy Shoper. Szablony, udostępniane w ramach sklepu internetowego, są projektowane tak, by umożliwiać ich komfortowe używanie z każdego rodzaju urządzeń, w tym również smartfonów i tabletów. Podkreślenia wymaga okoliczność, że oprócz kilkudziesięciu standardowych szablonów, klienci Spółki posiadają możliwość ich modyfikacji w zależności od potrzeb, tak by warstwa estetyczna była jak najbardziej dopasowana do oferty danego sklepu i zwracała uwagę kupujących swoją atrakcyjnością. Korzystanie z szablonów pozwala początkującym użytkownikom platformy Shoper na szybkie i intuicyjnie stworzenie sklepu internetowego.

g) Certyfikaty SSL – zabezpieczenie sklepów internetowych

Sklepy internetowe Shoper wykorzystują certyfikaty SSL w celu zabezpieczenia danych użytkowników klientów sklepów internetowych przed dostaniem się w niepowołane ręce. Certyfikaty SSL zapewniają weryfikację domeny internetowej oraz szyfrowanie połączenia do 256 bitów.

h) SEO

Usługa SEO, czyli optymalizowanie strony internetowej pod kątem reklamy danego sklepu internetowego prowadzonego w ramach platformy Shoper, jest realizowana we współpracy z partnerami biznesowymi Spółki i pozwala na zwiększenie widoczności danego sklepu internetowego w wyszukiwarkach. W ramach jednego z trzech pakietów usług abonamentowych (Złoty, Platynowy, Diamentowy) oferowanych przez Emitenta, przedsiębiorca ma możliwość wyboru zestawu usług do przeprowadzenia efektywnego audytu SEO oraz dobrania efektywnych środków promocji w Internecie, tzw. *content marketingu*, wsparcia doradcy oraz szkoleń. Wyższa pozycja w wynikach wyszukiwania pozwala na bardziej skuteczne przyciąganie nowych kupujących do sklepów internetowych.

i) Sprzedaż wielokanałowa (ang. *omnichannel*)

Emitent umożliwia użytkownikom platformy Shoper sprzedaż wielokanałową (ang. *omnichannel*). Umożliwia to szersze dotarcie do potencjalnych kupujących poprzez zwiększenie zasięgu swojego sklepu internetowego. Dzięki integracjom z popularnymi platformami handlowymi (np. Allegro, Amazon), social-

media (np. Facebook, Instagram) oraz porównywarkami cenowymi (np. Ceneo, Skąpiec) użytkownicy platformy Shoper mają możliwość pozyskiwania większej liczby zamówień poprzez prezentację oferty towarów i usług w wielu miejscach jednocześnie. Rozwiązania wspierające sprzedaż wielokanałową, dostępne w platformie Shoper, umożliwiają integrację zarówno z polskimi jak i zagranicznymi platformami handlowymi, social-media oraz porównywarkami cenowymi.

Analityka bazy użytkowników platformy Shoper

Liczba aktywnych sklepów na platformie

Poniższa tabela pokazuje liczbę użytkowników platformy Shoper (z wyłączeniem partnerów biznesowych) w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz okresem objętym Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym, którzy prowadzą sklepy internetowe na platformie Shoper na koniec każdego roku obrotowego:

Tabela 43 Liczba aktywnych sklepów na platformie Shoper

	Na dzień 31 marca 2021 roku	Na dzień 31 grudnia 2020 roku	Na dzień 31 grudnia 2019 roku	Na dzień 31 grudnia 2018 roku
	szt.			
Liczba sklepów całkowita	**21 271**	**20 582**	**17 235**	**17 267**
Liczba sklepów bezpośrednich	17 023	15 794	11 967	10 903
Liczba sklepów Standard	*15 855*	*14 765*	*11 325*	*10 625*
Liczba sklepów Premium	*1 168*	*1 029*	*642*	*278*
Liczba sklepów sprzedawanych przez partnerów	4 248	4 788	5 268	6 364

Źródło: Emitent

Dynamiczny przyrost użytkowników platformy Shoper pozwala Emitentowi na wykorzystanie efektu skali. Koszt wytworzenia oprogramowania nie zależy od liczby użytkowników platformy Shoper. Jego wzrost jest wynikiem rozszerzenia funkcjonalności oprogramowania ale nie skali działania. Oznacza to w praktyce, iż każdy nowy użytkownik jest źródłem dodatkowej marży dla Spółki, zarówno z usług abonamentowych, jak i usług dodatkowych.

Na szczególną uwagę zasługuje szybki wzrost liczby sklepów na platformie Shoper w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r, kiedy przyrost netto (z pominięciem sklepów sprzedawanych przez partnerów) wyniósł 3,8 tys. sklepów w porównaniu do 1,1 tys. sklepów rok wcześniej, jak również utrzymujący się trend w pierwszym kwartale 2021, kiedy wzrost sklepów własnych wyniósł 1,2 tys. sklepów w stosunku do końca roku 2020. Istotnym jest również dynamiczny wzrost udziału użytkowników usługi abonamentowej Shoper Premium (z 2,5% na dzień 31 grudnia 2018 r. do 6,5% na dzień 31 grudnia 2020 r. i 6,9% na dzień 30.03.2021) przeznaczonej dla większych sprzedawców internetowych. Duża liczba użytkowników platformy Shoper korzystnie wpływa na dywersyfikację przychodów Emitenta i brak uzależnienia od wybranych użytkowników. Spółka oferuje również dostęp do platformy Shoper w formule private label – dostęp jest sprzedawany do użytkowników poprzez partnerów biznesowych Spółki. Liczba sklepów sprzedawana przez partnerów Spółki z roku na rok odnotowuje spadki, co jest spowodowane dalszą specjalizacją rozwiązań dla rynku e-commerce, zarówno w ramach kompleksowości oferty, jak również w obszarze obsługi klienta.

Zjawisko odpływu użytkowników

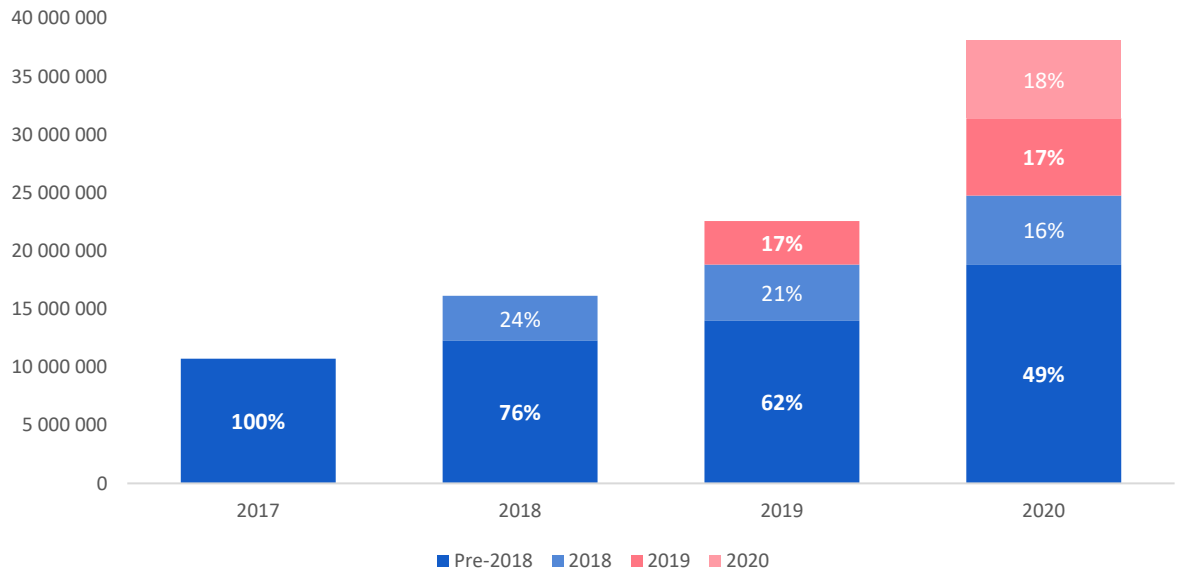
W branży usług dla rynku e-commerce standardowym zjawiskiem jest odpływ klientów (użytkowników danego oprogramowania dla sklepu internetowego), który jest określony angielskim terminem „*churn*". Spółka monitoruje zjawisko churn dla platformy Shoper. Z obserwacji Emitenta wynika, że 99% użytkowników, którzy zrezygnowali z abonamentu na usługi oferowane przez Spółkę, rezygnowało w związku z zaprzestaniem prowadzenia sklepu internetowego przez danego przedsiębiorcę. Odsetek takich osób jest największy w pierwszym roku prowadzenia działalności w formie sklepu internetowego, podczas gdy po drugim roku taka wartość zaczyna się zmniejszać. Innym zjawiskiem jest migracja użytkowników korzystających z rozwiązań w modelu SaaS do rozwiązań w modelu open

source. Z obserwacji Spółki wynika jednak, że zjawisko to jest stosunkowo rzadkie, głównie ze względu na koszty oraz trudności techniczne, jak również ograniczone korzyści z takiej zmiany.

Kohorty

Poniższy wykres pokazuje udział procentowy w przychodach Spółki (z pominięciem przychodów od partnerów biznesowych) według roku rozpoczęcia działalności w ramach platformy Shoper (kohort) w latach 2017–2020.

Wykres 15 Udział procentowy w przychodach Spółki według roku rozpoczęcia działalności w ramach platformy Shoper (kohort)*



**Wykres ten uwzględnia tylko przychody bezpośrednie od klientów spółki, nie uwzględnia przychodów pozyskiwanych poprzez parterów biznesowych w ramach Shoper Płatności, Shoper Przesyłki i sklepów private label.*

Źródło: Emitent

Analizując poszczególne kohorty (czyli zbiór użytkowników platformy Shoper rozpoczynających działalność w danym roku), można zauważyć, że z roku na rok przychody Spółki generowane przez te grupy klientów rosną. Znacząco też rosną skumulowane przychody Spółki osiągane ze wszystkich poprzednich kohort, co w połączeniu z wczesnym etapem rozwoju polskiego rynku e-commerce daje bardzo stabilny fundament do dalszego rozwoju oraz pozyskiwania nowych użytkowników platformy Shoper. Ponadto, dane zaprezentowane na powyższym wykresie pokazują, że użytkownicy platformy Shoper zgrupowani w poszczególnych kohortach również się rozwijają oraz prowadzą bardziej efektywną (zyskowną) działalność, co w konsekwencji powinno przekładać się ich większe przywiązanie do platformy Shoper.

GMV – Gross Merchandise Value

GMV pokazuje wartość przychodów generowanych przez wszystkie sklepy na platformie Shoper. Wskaźnik ten, daje również możliwość analizy udziału Spółki w polskim rynku e-commerce.

Tabela 44 Wartość GMV za lata 2018–2020 oraz dane LTM

	LTM czyli od 01.04.2020 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN)			
GMV	4 460 615	3 999 219	2 135 625	1 239 813
GMV Standard*	2 582 261	2 410 602	1 503 047	1 046 622
GMV Premium**	1 878 355	1 588 618	632 578	193 191

** GMV dla posiadaczy abonamentu Shoper Standard*

*** GMV dla posiadaczy abonamentu Shoper Premium*

Źródło: Emitent

GMV generowane na platformie Shoper zwiększyło się na przestrzeni ostatnich 3 lat ponad 3-krotnie i w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r., wyniosło niemal 4 mld PLN (5 mld PLN przy uwzględnieniu również GMV generowanego przez sklepy sprzedawane przez partnerów Spółki w formule *private label*). Wysoka dynamika GMV daje Spółce możliwość szybkiego zwiększania przychodów poprzez sprzedaż usług opartych o model *pay-as-you-grow*.

Coraz większą rolę w generowaniu GMV odgrywają użytkownicy usługi Shoper Premium, która skierowana jest do większych sprzedawców internetowych. Sklepy internetowe wykorzystujące usługę Shoper Premium wygenerowały blisko 40% wartości GMV w roku finansowanym zakończonym 31 grudnia 2020 r. Na przestrzeni trzech ostatnich lat, wartość GMV generowanego w sklepach internetowych wykorzystujących usługę abonamentową Shoper Premium wzrosła ponad 8-krotnie, a w przypadku sklepów internetowych wykorzystujących usługę Shoper Standard ponad 2-krotnie.

W pierwszym kwartale 2021 roku GMV klientów platformy Shoper wyniosło 1 213 mln PLN, a wskaźnik ten liczony z okresu ostatnich 12 miesięcy kończących się 31.03.2021 r. zwiększył się od wartości z 2020 roku o blisko pół miliarda złotych tj. o 11,5% co pokazuje, że trend wzrostowy dalej się utrzymuje.

ARPU – Average Revenue Per User

Wskaźnik ARPU (*Average Revenue Per User*) to wskaźnik opisujący średni roczny przychód w przeliczeniu na jednego użytkownika platformy Shoper w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi (zob. również punkt „*Przychody ze sprzedaży produktów*").

Wskaźnik ARPU z roku na rok rośnie, co oznacza, że statystyczny użytkownik platformy Shoper przynosi średnio coraz wyższy przychód dla Spółki. Wskaźnik ten w latach 2018–2020 wzrósł o 75% co jest wynikiem:

- głębszej penetracji bazy klientów usługami Shopera i faktem że klienci używają większej ilości usług;
- intensyfikacji działań w zakresie rozwoju oferty usług w ramach platformy Shoper – wdrażanie nowych usług; oraz
- powiązania przychodów Spółki z przychodami i wzrostem klientów platformy (model pay-as-you-grow).

Na dalszy dynamiczny wzrost wskaźnika ARPU będą miały wpływ następujące czynniki rynkowe:

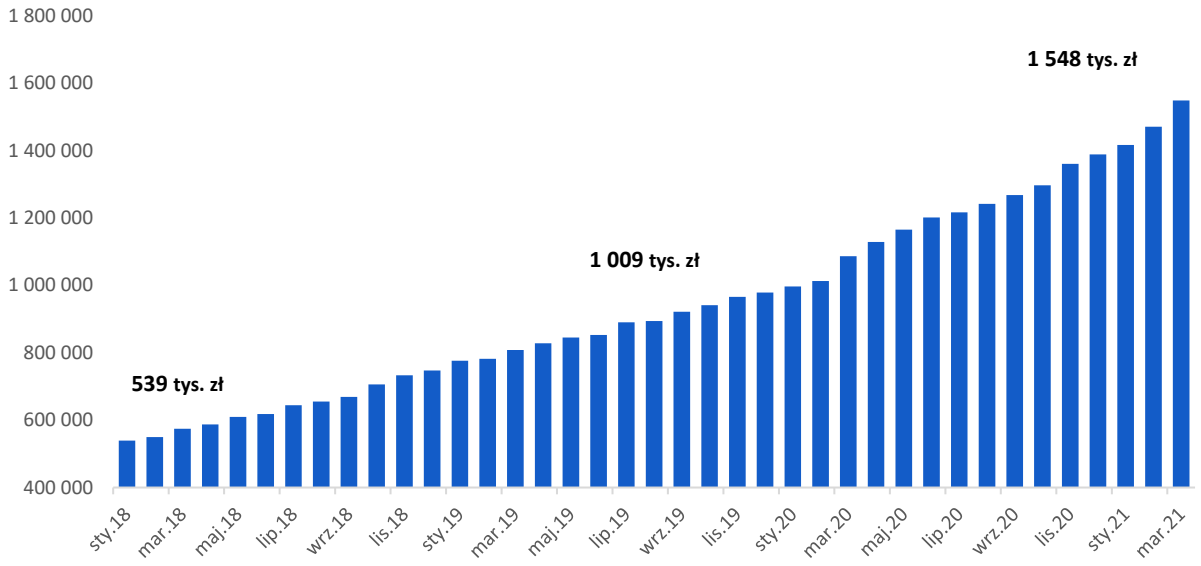
- niska penetracja istniejącymi usługami oraz niskie nasycenie rynku usługami e-commerce na rynku polskim w porównaniu do bardziej dojrzałych rynków wskazuje na istniejący potencjał do wzrostu udziału tych usług, wzrostu wartości i dynamiki ARPU;
- niski poziom take rate (przychody / GMV) rynku polskiego w stosunku do rynków rozwiniętych, (gdzie przykładowo take rate Shopify wynosi 2,5% podczas gdy take rate Shopera to 1,2%), i biorąc pod uwagę niskie nasycenie rynku usługami e-commerce wskazuje na miejsce na dynamiczny wzrost. W szczególności że z punktu widzenia handlowców poziomy te są nadal uważane za niskie np. w porównaniu z ok. 10% stawką naliczaną przez Allegro;
- działania Allegro, które często i znacząco podnosi ceny i prowizje, a rosnące ceny Allegro dają innym graczom przestrzeń do podnoszenia cen, gdyż lokalni sprzedawcy porównują ceny pomiędzy platformami handlowymi i prowadząc sklep niezależnie;
- potrzeba większej widoczności sprzedawców w Internecie spowoduje wzrost ich wydatków reklamowych, a tym samym zwiększy potencjał do rozwoju usług marketingowych.

Odwołując się do przykładu firmy działającej na najbardziej dojrzałych rynkach Stanów Zjednoczonych, Kanady i Europy Zachodniej czyli firmy Shopify można zauważyć, że nawet na tak dojrzałych rynkach ARPU Shopify podwaja się w okresie pięcioletnim, a rynki niedojrzałe dają możliwość wykorzystania znacznie wyższej dynamiki.

Wskaźnik MRR

Poniżej przedstawiono dane dotyczące wskaźnika MRR (ang. *Monthly Recurring Revenue*), który pokazuje cykliczny przychód w ujęciu miesięcznym (np. usługi abonamentowe). Wskaźnik ten nie uwzględnia opłat jednorazowych wynikających z wdrożenia lub wykonania dodatkowej pracy.

Wykres 16 Wskaźnik MRR w poszczególnych miesiącach styczeń 2018 – marzec 2021



Źródło: Emitent

Liczba użytkowników korzystających z usług abonamentowych platformy Shoper stale rośnie czego efektem jest blisko 3-krotny wzrost przychodów z transakcji powtarzalnych w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi.

Utrzymanie liczby użytkowników platformy Shoper

Emitent realizuje szereg działań mających na celu utrzymanie wysokiego poziomu lojalności użytkowników platformy Shoper oraz wspieranie ich działalności biznesowej na rynku e-commerce. Spółka prowadzi projekty związane z rozwojem platformy Shoper, programy edukacyjne dla jej użytkowników, zapewnia doradztwo w zakresie sprzedaży internetowej oraz wsparcie techniczne.

Emitent prowadzi stałe badania satysfakcji użytkowników platformy Shoper w zakresie oferowanych usług oraz wsparcia sprzedaży internetowej i technicznego. Pozwala to na szybkie reagowanie na zgłoszenia użytkowników platformy Shoper w zakresie rozwoju funkcjonalnego i poznawanie ich oczekiwań, co do kierunku rozwoju oferty usługowej. Spółka rozwija platformę Shoper w oparciu o analizę trendów rynku e-commerce oraz informacje pochodzące od jej użytkowników. Usługi takie jak Shoper Kampanie, Shoper Płatności czy Shoper Przesyłki, były efektem bliskiej współpracy Emitenta z użytkownikami platformy Shoper.

Spółka na bieżąco analizuje konkurencyjność cenową oferowanych przez nią usług względem krajowych i zagranicznych dostawców usług w modelu SaaS oraz w modelu open-source, co pozwala na aktywne zarządzanie polityką cenową.

Spółka posiada szeroką ofertę usług dla rynku e-commerce skierowaną do małych i średnich firm, dużych przedsiębiorstw oraz administracji publicznej. Jej kompleksowość zapewnia użytkownikom platformy Shoper dostęp do nowoczesnych usług wspierających sprzedaż internetową w jednym miejscu w Internecie. Emitent oferuje również doradztwo w zakresie indywidualnego doboru usług dla użytkowników platformy Shoper przy uwzględnieniu specyfiki ich działalności, branży, w której działają i otoczenia rynkowego.

Nowym użytkownikom platformy Shoper, Emitent zapewnia kompleksową pomoc w zakresie uruchomienia sprzedaży internetowej oraz doradztwo w zakresie jej zwiększenia. Zespół Customer Success oferuje wsparcie m.in. w zakresie konfiguracji sklepu, uruchomienia sprzedaży wielokanałowej czy prowadzenia działań reklamowych.

Inwestycje i prace rozwojowe

Opis procesu rozwoju platformy Shoper

Opis procesu rozwoju platformy Shoper znajduje się w punkcie „*Historia Spółki”* powyżej.

Opis projektów

Wskazane poniżej projekty są finansowane przez Spółkę przede wszystkim ze środków pochodzących z przychodów ze sprzedaży usług abonamentowych (zob. „*Analiza operacyjna i finansowa – Wyniki działalności – Przychody ze sprzedaży produktów*”).

Projekty związane z rozbudową platformy Shoper

W tabeli poniżej przedstawiono wartość wydatków Spółki poniesionych na inwestycje w środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi.

Tabela 45 Wydatki Spółki poniesione na inwestycje w środki trwałe i wartości niematerialne we wskazanych okresach.

	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN)			
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	649	808	468	356
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	131	565	413	571

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r., wydatki inwestycyjne łącznie wyniosły 1.373 tys. PLN, przy czym 808 tys. PLN zostało wydatkowane na oprogramowanie, a 565 tys. PLN na zakup środków trwałych. W tym okresie, zakupione lub wytworzonego we własnym zakresie oprogramowanie obejmowało przede wszystkim:

- moduł do raportowania jednolitego pliku kontrolnego do programu księgowego współpracującego z platformą Shoper;
- oprogramowanie do aplikacji integrującej sklep na platformie Shoper z platformą Amazon umożliwiające użytkownikowi platformy Shoper sprzedaż swoich towarów w obu tych miejscach;
- szereg projektów rozwojowych wykonywanych we własnym zakresie:
    - oprogramowanie do konfiguracji i obsługi sklepu przez klienta – nowy panel administracyjny;
    - oprogramowanie do obsługi wielu magazynów przy sprzedaży z jednego sklepu internetowego;
    - oprogramowanie do polecania konsumentom produktów, których szukają oparte na sztucznej inteligencji i uczeniu maszynowym Platforma Shoper – sklep – system rekomendacji produktowych;
    - oprogramowanie do tworzenia galerii zdjęć dla produktów na sklepie;
    - oprogramowanie do porównywania cen podobnych produktów w sklepach internetowych mających kampanie marketingowe; oraz
    - oprogramowanie do pomocy w weryfikacji klientów według zasad AML (przeciwdziałania praniu pieniędzy).

Wycena poszczególnych projektów wytworzonych we własnym zakresie jest ustalana na podstawie pracochłonności, czyli liczby godzin programistów i testerów spędzonych nad rozwojem poszczególnych części oprogramowania i stawki godzinowej wraz ze świadczeniami socjalnymi.

Wśród zakupionych w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. środków trwałych, przeważającą częścią stanowi sprzęt komputerowy dla pracowników Spółki w tym głównie laptopy i sprzęt do nich (taki jak ekrany itp.) oraz macierz dyskowa za kwotę 189 tys. PLN.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r., Spółka wydała 881 tys. PLN na inwestycje, z czego 468 tys. PLN na zakup oprogramowania i 413 tys. PLN na zakup środków trwałych. W tym okresie, zakupione oprogramowanie obejmowało przede wszystkim:

- oprogramowanie do interfejsu na urządzenia mobilne programu księgowego współpracującego z platformą Shoper; oraz
- zestaw plików i kodów służący do ujednolicenia strony wizualnej platformy Shoper oraz wszystkich programów współpracujących.

W zakresie środków trwałych zakupionych przez Spółkę w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r., główną pozycją była inwestycja w obcym lokalu dotycząca wyposażenia części biura oraz zakup sprzętu komputerowego – laptopy i komputery wykorzystywane przez pracowników Spółki.

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r., Spółka wydała 927 tys. PLN na inwestycje, z czego 356 tys. PLN na zakup oprogramowania i 571 tys. PLN na zakup środków trwałych. W tym okresie, zakupione oprogramowanie obejmowało przede wszystkim oprogramowanie do aplikacji integrującej platformę Shoper z platformą Amazon.

Wśród środków trwałych zakupionych przez Spółkę w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2018 r., główną pozycją była inwestycja w obcym lokalu dotycząca wyposażenia części biura oraz zakup sprzętu komputerowego – laptopy i komputery wykorzystywane przez pracowników Spółki oraz macierz dyskowa.

Wszystkie wydatki inwestycyjne były finansowane z kapitałów własnych, poza nabyciem macierzy dyskowej w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2019 r., która była finansowana środkami pozyskanymi w ramach umowy leasingu (zob. punkt „*Nakłady inwestycyjne*"). Zobowiązania z tytułu umowy leasingu zostały spłacone przed Datą Prospektu. W przyszłości Spółka nie wyklucza, że jej potrzeby inwestycyjne będą na tyle duże, że będzie wspierała się kapitałem zewnętrznym w dowolnej formie.

Rynek docelowy

Na Datę Prospektu, rynkiem docelowym jest rynek małych i średnich przedsiębiorców rozpoczynających lub chcących rozpocząć działalność gospodarczą w formie prowadzenia sklepu internetowego. Emitent podkreśla, że w ramach takiego określenia rynku docelowego, jest najbardziej zorientowany na sprzedaż usług abonamentowych Shoper Premium dla podmiotów, które nadal mieszczą się w ramach definicji małych i średnich przedsiębiorstw, ale posiadają już stabilne doświadczenie na rynku e-commerce. Emitent nie wyklucza rozszerzenia rynku docelowego w przypadku prowadzenia akwizycji (zob. punkt *„Strategia i cele"* powyżej*).*

Istotne umowy

W niniejszej części Prospektu zawarto podsumowanie istotnych umów zawartych przez Spółkę w okresie trzech lat poprzedzających Datę Prospektu, a także umów zawartych w okresie wcześniejszym, jeżeli takie umowy dotyczą istotnych praw lub obowiązków Spółki na Datę Prospektu.

Na potrzeby Prospektu, za umowy istotne zostały uznane te umowy, które będą mieć istotne znaczenie dla prowadzonej przez Spółkę działalności, to jest umowy zawierane poza normalnym tokiem działalności, które powodują nabycie przez Emitenta prawa o istotnym znaczeniu, czyli których wartość przekroczy 10% przychodów Spółki za okres czterech ostatnich zakończonych kwartałów obrotowych poprzedzających Datę Prospektu.

Na Datę Prospektu Emitent nie jest uzależniony od żadnych umów handlowych lub finansowych – ewentualne ryzyko rozwiązania jakiejkolwiek umowy z dostawcą zewnętrznym jest możliwe do zmitygowania poprzez zawarcie umowy z nowym kontrahentem prowadzącym działalność o takim samym lub zbliżonym profilu.

Umowa agencyjna zawarta pomiędzy Spółką jako agentem oraz Blue Media S.A. z dnia 27 sierpnia 2020 r.

Na podstawie przedmiotowej umowy, Spółka jako agent instytucji płatniczej zobowiązuje się do wykonywania w imieniu i na rzecz Blue Media określonych czynności z zakresu świadczenia usług płatniczych w zakresie wynikającym z umowy. Agent jest zobowiązany w szczególności do pośredniczenia w zawieraniu umów o przyjmowanie płatności oraz uczestniczenia w świadczeniu usług płatniczych (w zakresie wynikającym z umowy agencyjnej) na podstawie takich poszczególnych umów. Umowa agencyjna określa obowiązki Spółki jako agenta krajowej instytucji płatniczej, w tym w szczególności dotyczące udostępniania za pośrednictwem platformy Shoper oprogramowania partnera umożliwiającego przyjmowanie zapłaty od klientów sklepów internetowych prowadzonych na platformie Shoper oraz wykonywanie innych czynności w ramach zawieranych przez takich użytkowników umów o przyjmowanie płatności z krajową instytucją płatniczą, informowania o działaniu w charakterze agenta instytucji płatniczej. Umowa określa dodatkowe obowiązki Spółki, m.in. w zakresie współpracy przy utrzymaniu statusu agenta instytucji płatniczej, zakazu wykonywania przez Spółkę czynności innych niż określone w umowie, dochowania zasad poufności i zasad tajemnicy zawodowej].

Umowa określa zasady otrzymywania miesięcznego wynagrodzenia przez Spółkę, które jest wynagrodzeniem prowizyjnym i uzależnionym od wysokości prowizji pobieranej przez krajową instytucję płatniczą od użytkowników platformy Shoper na podstawie indywidualnie zawieranych umów. Wysokość wynagrodzenia Spółki jest ustalana z zachowaniem zasad obliczeń wynagrodzenia ustalonych w umowie oraz na podstawie raportu sporządzanego przez partnera Spółki po zakończeniu miesiąca kalendarzowego sporządzonego według zasad określonych w umowie.

Umowa została zawarta na czas niekreślony. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 12-miesięcznego okresu wypowiedzenia ze skutkiem na koniec miesiąca. Każda ze stron może wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku rażącego naruszenia postanowień przez drugą stronę umowy w przypadku braku usunięcia takich naruszeń na zasadach określonych umową lub w przypadku wydania przez właściwy sąd lub organ orzeczenia lub uchwały o rozwiązaniu lub likwidacji którejkolwiek ze stron umowy. Umowa zastrzega również dodatkowe uprawnienia do wypowiedzenia umowy ze skutkiem natychmiastowym przez krajową instytucję płatniczą, np. w przypadku wystosowania takiego żądania przez KNF, działania Spółki mogłyby narazić krajową instytucję płatniczą na ryzyko utraty zezwolenia na prowadzenie działalności jako krajowa instytucja płatnicza lub utraty przezeń uprawnień do świadczenia usług płatniczych będących przedmiotem umowy.

W roku 2020 Spółka nie osiągnęła obrotów z tytułu tej umowy ze względu na faktyczne rozpoczęcie jej wykonywania od 1 stycznia 2021 r. W ramach pierwszego kwartału 2021 r. Spółka osiągnęła obrót w wysokości około 2.600.000 PLN z tytułu wykonywania tej umowy. Natomiast, biorąc pod uwagę, że na podstawie poprzednio wykonywanej umowy, Spółka osiągnęła w roku 2020 obroty na poziomie około 7.000.000 PLN, Spółka uznaje aktualnie obowiązującą umowę z Blue Media jako istotną w rozumieniu kryteriów przedstawionych powyżej.

Na Datę Prospektu, Emitent nie jest uzależniony od wskazanej umowy.

Umowa najmu z dnia 15czerwca 2021 r. zawarta pomiędzy Spółką jako najemcą a HIGH5IVE 1 and 2 sp. z o.o. jako wynajmującym

Spółka jako najemca zawarła umowę najmu z wynajmującym na potrzeby wynajmowania przez Spółkę określonych pomieszczeń biurowych i miejsc parkingowych. Umowa określa warunki objęcia pomieszczeń najmu przez Spółkę.

Na podstawie umowy, Spółka będzie wynajmować ok. 1.951,4 m.kw. powierzchni biurowej.

Przewidywanym dniem rozpoczęcia najmu powierzchni określonej w umowie jest 1 września 2021 r. Okres najmu upływa po 10 latach od dnia rozpoczęcia najmu określonego na zasadach opisanych w umowie.

Spółka będzie uiszczać czynsz miesięczny w wysokości 15,25 EUR za każdy metr kwadratowy pomieszczeń biurowych, 100 EUR za każde miejsce parkingowe oraz 8,25 EUR za każdy metr kwadratowy ogrodzonego parkingu rowerowego. Stawki czynszu będą powiększone o stawkę VAT. Umowa określa dodatkowe opłaty, w tym za wynajmowane przez Spółkę miejsca parkingowe oraz opłaty eksploatacyjne. Spółka szacuje, że łączna wartość przedmiotowej umowy w okresie jej obowiązywania może sięgnąć kwoty 10 mln PLN netto.

Umowa określa warunki dotyczące obniżki czynszu w ciągu wybranych 46 miesięcy okresu najmu. W tym czasie, Spółka będzie pokrywać opłatę serwisową oraz koszty zużycia mediów w pełnej ich wysokości.

Umowa określa warunki indeksacji czynszu oraz warunki opłacania przez Spółkę tzw. opłaty serwisowej oraz ponoszenia przez Spółkę kosztów z tytułu mediów zużywanych w pomieszczeniach biurowych. Umowa określa wysokość oraz możliwe sposoby ustanowienia zabezpieczenia spłaty należności dla Wynajmującego. Umowa określa pozostałe prawa i obowiązki stron w związku z przedmiotem umowy oraz postanowienia dotyczące jej wypowiedzenia.

Na Datę Prospektu, Emitent nie jest uzależniony od wskazanej umowy.

Pozostałe istotne umowy

Spółka nie posiada innych istotnych umów niż wskazane powyżej.

Istotne rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne

Rzeczowe aktywa trwałe

Na Datę Prospektu, Spółka nie jest właścicielem ani użytkownikiem wieczystym żadnych nieruchomości, w tym także nie jest właścicielem ani użytkownikiem wieczystym nieruchomości rolnych w rozumieniu ustawy z dnia 11 kwietnia 2003 r. o kształtowaniu ustroju rolnego.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wartości bilansowej netto rzeczowych aktywów trwałych należących do Spółki.

Tabela 46 Rzeczowe aktywa trwałe Spółki w latach 2018–2020 oraz w I kw. 2021 r.

	Na dzień 31 marca 2021 roku	Na dzień 31 grudnia 2020 roku	Na dzień 31 grudnia 2019 roku	Na dzień 31 grudnia 2018 roku
	(tys. PLN)			
Rzeczowe aktywa trwałe				
Budynki i budowle	3 735	3 694	4 136	2 922
Maszyny i urządzenia	1 332	1 446	1 184	943
Pozostałe środki trwałe	125	122	179	218
Rzeczowe aktywa trwałe razem	5 192	5 261	5 499	4 083

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Kategoria „budynków i budowli", w ramach rzeczowych aktywów trwałych, obejmuje wyłącznie uprawnienia Spółki wynikające z umów najmu zawartych przez Spółkę, które są ujmowane przez Spółkę, zgodnie z MSSF UE (więcej informacji zobacz w *Historycznych Informacjach Finansowych*), jako rzeczowe aktywa trwałe.

Istotne umowy leasingu lub wynajmu sprzętu IT, zostały opisane powyżej (zob. „*Opis działalności Emitenta*" – „*Pozostałe istotne umowy*").

Wartości niematerialne

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat wartości bilansowej netto wartości niematerialnych, które były w posiadaniu Spółki w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi.

Tabela 47 Wartości niematerialne Spółki w latach 2018–2020 oraz w I kw. 2021 r.

	Na dzień 31 marca 2021 roku	Na dzień 31 grudnia 2020 roku	Na dzień 31 grudnia 2019 roku	Na dzień 31 grudnia 2018 roku
	(tys. PLN)			

Wartości niematerialne	13 139	12 949	12 357	13 633

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Na datę bilansową 31 grudnia 2020 r., Spółka nie posiadała wartości niematerialnych, do których tytuł prawny Spółki podlegałby ograniczeniom lub które stanowiłyby zabezpieczenie zobowiązań, jak również nie posiadała zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.

Ochrona środowiska

Na Emitencie nie ciążą żadne obowiązki z zakresu ochrony środowiska, które mogą mieć istotny wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych. Emitent propaguje w ramach bieżącej działalności oraz wśród swoich pracowników ekologiczne rozwiązania, np. ograniczenie liczby wydruków, czy dojazdy do pracy za pomocą rowerów.

Kwestie regulacyjne

Na Datę Prospektu działalność prowadzona przez Spółkę nie jest działalnością regulowaną. W szczególności, Emitent nie prowadzi działalności uregulowanej Prawem Telekomunikacyjnym.

W wykonaniu umowy agencyjnej zawartej z krajową instytucją płatniczą Emitent uzyskał status agenta (w rozumieniu Ustawy o Usługach Płatniczych) i wykonuje określone czynności z zakresu usług płatniczych w imieniu i na rzecz krajowej instytucji płatniczej, od dnia uzyskaniu wpisu do rejestru usług płatniczych prowadzonego przez KNF. Z zawarciem przedmiotowej umowy agencyjnej oraz uzyskaniem statusu agenta, Emitent jest objęty nadzorem KNF w zakresie wynikającym z odpowiednich przepisów prawa.

Zgodnie z opracowaną strategią rozwoju, Spółka podjęła działania, których rezultatem końcowym ma być uzyskanie w ramach jej grupy statusu małej instytucji płatniczej („**MIP**”) w rozumieniu przepisów Ustawy o Usługach Płatniczych. W ramach wdrożenia podmiot może prowadzić działalność jako MIP po uzyskaniu wpisu do rejestru dostawców usług płatniczych i wydawców pieniądza elektronicznego. KNF wpisuje dany podmiot do takiego rejestru, po spełnieniu przez wnioskodawcę szeregu wymagań ustawowych, w tym w szczególności posiadaniu rozwiązań organizacyjnych pozwalających na wyliczenie całkowitej miesięcznej kwoty transakcji płatniczych, spełnieniu wymogów określonych Ustawą AML (w tym opracowaniu procedury AML/*whistleblowing*), posiadaniu odpowiedniej organizacji pracowników, rozwiązań technicznych (np. dot. weryfikacji klienta, weryfikacji osób zajmujących eksponowane stanowiska polityczne, monitoringu transakcji, jak również opracowaniu programu działalności i planu finansowego na okres pierwszych 12 miesięcy działalności, uwzględniający ustawowe wymogi oraz aktualną procedurę zarządzania ryzykiem, na które może być narażona dany podmiot.

W przypadku uzyskania wpisu do rejestru dostawców usług płatniczych i wydawców pieniądza elektronicznego, dany podmiot stanie się podmiotem objętym nadzorem KNF jako mała instytucja płatnicza. Wraz z uzyskaniem statusu MIP, Spółka lub jej podmiot zależny (w zależności od tego, który z takich podmiotów będzie wnioskodawcą we właściwym postępowaniu) będzie zobowiązana do wypełniania obowiązków małej instytucji płatniczych wynikających z przepisów Ustawy o Usługach Płatniczych. Ewentualne naruszenie przepisów tej ustawy i niewykonanie obowiązków tam przewidzianych, jest obarczone różnorodnymi uprawnieniami KNF, w tym w szczególności możliwością wydania decyzji ograniczającej zakres działalności MIP, nałożenia na MIP kary pieniężnej do wysokości 1.000.000 PLN lub cofnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności MIP. Ustawa o Usługach Płatniczych zawiera również przepisy karne, umożliwiające nałożenie grzywny pieniężnej oraz kary pozbawienia wolności w przypadku popełnienia określonych przestępstw.

Podmiot, w sytuacji uzyskania statusu MIP, będzie również zobowiązany do dostosowania swojej działalności do przepisów Ustawy AML jako instytucja obowiązana w rozumieniu przepisów tej ustawy.

Na Datę Prospektu, Emitent ani spółki z jej grupy nie posiadają statusu MIP. Emitent wyjaśnia, że na Datę Prospektu wykonywał czynności z zakresu przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu wynikające z obowiązków umownych z określonym partnerem.

Własność intelektualna

W ocenie Spółki, w Dacie Prospektu Emitent nie jest uzależniony od pojedynczych licencji, patentów, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych ani od nowych procesów produkcyjnych lub innych dóbr niematerialnych.

Znaki towarowe

Na Datę Prospektu, Emitentowi zostały przyznane wyłączne prawa ze znaku towarowego zarejestrowanego w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej pod numerem R.275477 (słowny znak towarowy –shoper), R.323086 oraz pod numerem R.323046. Spółka wskazuje, że wymienione w zdaniu poprzednim dwa ostatnie numery praw wyłącznych znaków towarowych składają się na logo Spółki.

Domeny internetowe

Na Datę Prospektu Emitent posiada następujące zarejestrowane domeny internetowe, które Spółka uznaje za istotne: (i) shoper.pl, (ii) shoper.com.pl, (iii) shoparena.pl, (iv) istore.pl oraz (v) favato.pl.

Patenty

Na Datę Prospektu Emitent, nie posiada zarejestrowanych patentów na wynalazki ani praw ochronnych na wzory użytkowe.

Systemy informatyczne

Na Datę Prospektu, Emitent korzysta ze standardowych systemów informatycznych i oprogramowania. Na Datę Prospektu, Emitent nie jest uzależniony od jakichkolwiek licencji na systemy informatyczne i oprogramowanie, które można uznać za istotne dla jego działalności.

Oprogramowanie wykorzystywane w działalności Emitenta może zostać zastąpione dostępnym na warunkach rynkowych oprogramowaniem o zbliżonych funkcjonalnościach.

Ubezpieczenia

Zdaniem Zarządu Spółki, Emitent posiada odpowiednią ochronę ubezpieczeniową zasadniczo zgodną z praktykami przyjętymi przez pozostałe podmioty funkcjonujące na rynku e-commerce. Spółka nie posiada ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej (OC) w związku z prowadzoną działalnością.

Spółka zawarła z Colonnade Insurance S.A. Odział w Polsce umowę o ubezpieczenie odpowiedzialności władz Spółki (tzw. polisa *directors and officers*).

Postępowania sądowe, administracyjne, arbitrażowe, regulacyjne

W ciągu ostatnich 12 miesięcy Emitent nie był stroną ani uczestnikiem jakichkolwiek postępowań przed organami administracyjnymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, ani regulacyjnych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Na potrzeby Prospektu, za postępowania, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta uznano: (i) postępowania, w ramach których wartość przedmiotu postępowania (sporu lub zaskarżenia) przekroczy 10% przychodów Spółki za okres czterech ostatnich zakończonych kwartałów obrotowych poprzedzających Datę Prospektu; (ii) postępowania, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego w pkt (i) powyżej, jednakże zostały uznane za istotne dla Spółki ze względu na ich znaczący wpływ na działalność Spółki.

Według informacji posiadanych przez Zarząd na Datę Prospektu, nie istnieje istotne ryzyko wszczęcia wobec Emitenta jakiegokolwiek postępowania, o którym mowa powyżej.

Pracownicy

Na Datę Prospektu Emitent zatrudnia pracowników głównie na podstawie umów o pracę.

Na dzień 31.03.2021 r., Emitent zatrudniał 135 osób w oparciu o umowę o pracę oraz współpracował z czterema osobami w ramach umów o współpracę (*B2B*).

Poniższa tabela zawiera informacje na temat liczby pracowników Emitenta zatrudnionych na podstawie umowy o pracę oraz umowę o współpracy na koniec danego roku finansowego.

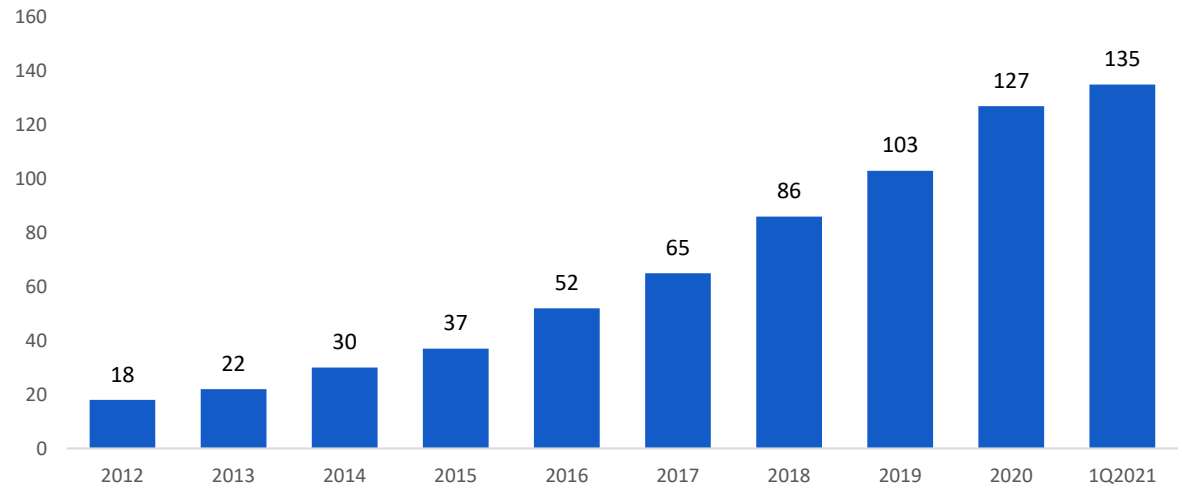
Tabela 48 Liczba pracowników Spółki w latach 2018–2020 oraz w I kw. 2021 r.

	Na dzień 31 marca 2021 roku	Na dzień 31 grudnia 2020 roku	Na dzień 31 grudnia 2019 roku	Na dzień 31 grudnia 2018 roku
Zarząd	2	2	2	2
Kadra kierownicza	6	6	6	4
Sprzedaż, marketing i obsługa klienta	93	81	60	51
Rozwój i utrzymanie produktu	30	34	31	26
Administracja	4	4	4	3
	135	**127**	**103**	**86**

Źródło: Emitent

Emitent poniżej pokazuje zmiany w liczbie zatrudnionych osób w historycznych okresach czasu (na koniec takiego okresu) aż do pierwszego kwartału 2021 roku.

Wykres 17 Struktura zatrudnienia w latach 2012–2021 oraz w I kw. 2021 r.



Źródło: Emitent

Wartość wynagrodzeń wypłacanych przez Emitenta do pracowników (w tym również członkom kadry zarządzającej) w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi została ujęta w tabeli poniżej.

Tabela 49 Wynagrodzenie pracowników w latach 2018–2020 oraz w I kw. 2021 r.

	od 01.01.2021 do 31.03.2021	od 01.01.2020 do 31.03.2020	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN)				
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	2 509,19	1 733,22	7 807,32	7 526,32	6 067,88
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	504,09	391,09	1 684,96	1 542,22	1 327,70

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Na dzień 31 grudnia 2020 r. rezerwa na świadczenia emerytalne i rentowe dla pracowników oraz członków Zarządu nie została ustanowiona przez Emitenta.

Emitent nie odnotował w latach 2018–2020 (do Daty Prospektu) wypadków przy pracy.

W przedsiębiorstwie Emitenta nie miały miejsca zwolnienia grupowe ani przejście zakładu pracy w rozumieniu art. 23^1 Kodeksu pracy.

Na Datę Prospektu Emitent nie jest stroną żadnych postępowań dotyczących roszczeń pracowniczych oraz postępowań związanych z zatrudnieniem osób na podstawie innej niż umowa o pracę, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

Spółka dokłada starań by promować zróżnicowane i kreatywne środowisko pracy. Około 43% zatrudnionych w Spółce to kobiety. Ponadto, Emitent oferuje swoim pracownikom dodatkowe benefity, takie jak kursy języków obcych oraz aktywność sportową.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz na Datę Prospektu, Emitent nie wypłacał pracownikom premii w formie udziałów w kapitale zakładowym Spółki ani w formie podziału zysków.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, Emitent zapewniał swoim pracownikom takie świadczenia jak opieka medyczna jak uczestnictwo w programie umożliwiającym korzystanie z obiektów sportowych. Spółka poniosła z tego tytułu koszty w wysokości 81 tys. PLN, 75 tys. PLN oraz 66 tys. PLN, odpowiednio w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2020, 2019 oraz 2018 r.

Uczestnictwo pracowników w kapitale zakładowym Spółki

Na Datę Prospektu w Spółce został utworzony program motywacyjny dla pracowników oparty o partycypację w kapitale zakładowym Spółki – Program Motywacyjny 2, który został szczegółowo opisany w rozdziale „*Ogólne informacje o Emitencie – Program Motywacyjny*".

Związki zawodowe oraz układy zbiorowe

Na Datę Prospektu u Emitenta nie działały żadne związki zawodowe oraz nie obowiązywały układy zbiorowe pracy.

Na Datę Prospektu u Emitenta nie podjęto żadnych akcji strajkowych.

OTOCZENIE RYNKOWE

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale pochodzą między innymi z publicznie dostępnych dokumentów ze źródeł zewnętrznych, które Spółka uznaje za wiarygodne, w tym z oficjalnych informacji publikowanych m.in. przez GUS, NBP, Komisję Europejską, a także raportów analitycznych publikowanych przez instytucje badawcze i konsultingowe. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku wykorzystania takich informacji w niniejszym rozdziale. Wybór zakresu informacji zawartych w niniejszym rozdziale jest ściśle powiązany z zakresem raportów dostępnych na rynku oraz wykorzystywanych przez Spółkę na potrzeby niniejszego rozdziału. Zbierając, opracowując, analizując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych ani Spółka ani pozostali doradcy nie przeprowadzali dla potrzeb Oferty niezależnej weryfikacji tych danych.

Ponadto niektóre dane branżowe i rynkowe oraz informacje dotyczące pozycji konkurencyjnej na rynku przedstawione w niniejszym rozdziale pochodzą z wewnętrznych analiz i oszacowań Spółki opartych na wiedzy i doświadczeniu na rynkach, na których prowadzi działalność. Choć Zarząd ma podstawy, by sądzić, że takie analizy i oszacowania są zasadne i wiarygodne, ich rzetelność i kompletność, stosowana metodologia i dokonane założenia nie zostały niezależnie zweryfikowane i mogą ulec zmianie. Projekcje i stwierdzenia dotyczące przyszłości przedstawione w tym rozdziale nie gwarantują, że faktyczne wyniki będą takie w przyszłości. Faktyczne zdarzenia i okoliczności mogą się istotnie różnić od aktualnych założeń. W związku z tym inwestorzy nie powinni polegać tylko na danych branżowych i rynkowych przedstawionych w niniejszym rozdziale „Otoczenie rynkowe".

Poniżej przedstawiono sytuację gospodarczą w Polsce oraz w Unii Europejskiej – są to rynki, na których Emitent zamierza prowadzić działalność w przyszłości i na których zamierza uzyskiwać przychody

Sytuacja gospodarcza Unii Europejskiej

Gospodarka Unii Europejskiej i jej poszczególnych państw członkowskich znalazła się w bezprecedensowej do tej pory sytuacji ze względu na pandemię COVID-19. Skala zjawiska oraz jego wpływ na gospodarkę, nadal nie są jednoznacznie oszacowane. Komisja Europejska, wskazuje na recesję w państwach członkowskich oraz podkreśla wpływ pandemii COVID-19 na zwiększone ryzyko upadłości i bezrobocia, jednocześnie podkreślając pozytywny wpływ działań podejmowanych przez rządy poszczególnych państw Unii Europejskiej, dzięki którym część miejsc pracy udało się zachować. Wpływ pandemii COVID-19 na gospodarkę państw europejskich może zostać w pewnym stopniu zniwelowany wraz z postępem w szczepieniu obywateli Unii Europejskiej.

Z niedawno opublikowanej Prognozy gospodarczej dla Europy Komisji Europejskiej – Wiosna 2021 (ang. *European Economic Forecast – Spring 2021*), wynika, że pandemia COVID-19 na początku 2020 roku wywołała szok na rynkach gospodarczych, podczas gdy jej druga faza w miesiącach letnich tego samego roku spowodowała lekkie odbicie gospodarcze, po czym odnotowano kolejny spadek wraz z następną falą ataku wirusa COVID-19 w okresie jesień–zima 2020/2021 r. Niemniej jednak, Komisja Europejska wskazuje, że m.in. w związku z poszczególnymi programami i funduszami europejskimi europejska gospodarka może odbudować się w tempie szybszym niż było to prognozowane wcześniej. Komisja Europejska prognozuje, że europejska gospodarka odnotuje wzrost o 4,2% w 2021 r. oraz 4,4% w 2022 r.

Istnieje również ryzyko, które na datę opracowania nie było możliwe do oszacowania, że niektóre branże nie wrócą do poziomu prosperity sprzed pandemii COVID-19. Bezsprzecznym jest natomiast, że w związku z pandemią COVID-19 odnotowano wzrost bezrobocia. Zauważalny jest też wzrost postaw oszczędnościowych wśród kupujących, zarówno wymuszony ze względu na utratę miejsca pracy, jak również dobrowolny, wynikający z ostrożniejszego niż wcześniej sposobu wydawania pieniędzy – Komisja Europejska szacuje, że w związku ze zmniejszeniem się niepewności na rynku pracy wzrośnie również poziom konsumpcji i nastąpi zmniejszenie się poziomu oszczędności gospodarstw domowych z 19,4% w 2020 r. do 13,6% w 2022 r.

Komisja Europejska wskazuje w Prognozie gospodarczej Komisji Europejskiej – Wiosna 2021, że pomiędzy ostatnim kwartałem 2020 r. a pierwszym kwartałem 2021 r. nastąpił spadek produkcji o łączną wartość 0,9%, a Unia Europejska ponownie znalazła się w recesji. Komisja Europejska wskazuje, że rozwój ekonomiczny w roku 2021 oraz 2022 będzie w znacznym stopniu zdeterminowany przez skuteczność programów szczepień i ich wpływ na zahamowanie pandemii oraz zniesienie obostrzeń przez rządy poszczególnych państw.

Komisja Europejska przewiduje, że europejska gospodarka wzrośnie w 2021 r. o 4,2% oraz o 4,4% w 2022 roku, niemniej jednak wskazuje na możliwość wystąpienia różnic pomiędzy poszczególnymi państwami.

Komisja Europejska podaje, że zastosowanie programów umożliwiających zachowanie miejsc pracy było istotne dla rynku pracy w 2020 roku a sytuacja na rynku pracy zaczęła się poprawiać w drugiej połowie 2020 roku. Niemniej jednak, według Komisji Europejskiej rynek pracy potrzebuje więcej czasu by w pełni odzyskać kondycję.

Poniższa tabela przedstawia prognozę co do stopy wzrostu realnego PKB w wybranych krajach Unii Europejskiej w 2020 r. oraz na lata 2021–2022.

Tabela 50 Prognoza stopy wzrostu realnego PKB w wybranych krajach Unii Europejskiej w 2020 r. oraz na lata 2021–2022

Kraj	2020*	2021*	2022*
UE	-6,1	4,2	4,4
Strefa Euro	-6,6	4,3	4,4
Poland	- 2,7	4,0	5,4
Niemcy	- 4,9	3,4	4,1
Francja	- 8,1	5,7	4,2
Czechy	- 5,6	3,4	4,4
Włochy	- 8,9	4,2	4,4

**Prognoza.*

Źródło: Komisja Europejska, Prognoza gospodarcza dla Europy Komisji Europejskiej – Wiosna 2021.

Sytuacja gospodarcza w Polsce

Sytuacja makroekonomiczna ma wpływ i w przyszłości będzie wpływać na sytuację, wyniki finansowe oraz rozwój Emitenta.

Dane zawarte w Prognozie gospodarczej dla Europy Komisji Europejskiej – Wiosna 2021 wskazują, że Polska została dotknięta recesją w 2020 roku. Z informacji podanych przez Komisję Europejską w Prognozie gospodarczej Komisji Europejskiej – Wiosna 2021, wynika, że wraz ze stopniowym znoszeniem restrykcji związanych z pandemią COVID-19, gospodarka powinna się ożywić w roku 2021 i 2022. Komisja Europejska szacuje, że polskie PKB wróci do poziomu sprzed pandemii w trzecim kwartale 2021 roku. Z prognoz Komisji Europejskiej wynika, że polska gospodarka odnotuje wzrost o 4,0% w 2021 roku oraz o 5,4% w 2022 roku. Ponadto, Komisja Europejska szacuje, iż wskaźnik bezrobocia w Polsce wzrośnie o 3,5% w roku 2021 podczas gdy w roku 2022 zmieni się o 3,3%,

Ze względu na kolejne falę zachorowań w trzecim i czwartym kwartale 2020 roku oraz w pierwszej połowie 2021 roku, nie jest możliwe precyzyjne oszacowanie negatywnego wpływu pandemii koronawirusa (COVID-19) na sytuację gospodarczą w Polsce.

Zarówno Komisja Europejska jak i Narodowy Bank Polski wskazują, że przyszła sytuacja gospodarcza w Polsce jest silnie uwarunkowana dalszym przebiegiem pandemii COVID-19 oraz programów szczepień oraz zmianami zachowań podmiotów w sytuacji stopniowego zdejmowania ograniczeń administracyjnych oraz przywracania swobody prowadzenia działalności gospodarczej.

Z „Raportu o inflacji" przygotowanego w marcu 2021 r. przez NBP wynika, że w trzecim kwartale 2020 roku nastąpiło odbicie aktywności gospodarczej, mimo, że PKB w ujęciu rocznym było o 1,5% niższe w porównaniu z rokiem wcześniejszym. Według NBP, powodem takiej poprawy wyniku względem drugiego kwartału 2020 r. było m.in. znoszenie restrykcji związanych z pandemią COVID-19 zarówno w Polsce jak i poza jej granicami oraz polityka fiskalna. Ponadto, ze wskazanego raportu NBP wynika, że wraz z kolejną falą pandemii COVID-19 oraz koniecznością powrotu do obostrzeń i reżimu sanitarnego, aktywność gospodarcza (PKB) obniżyła się w czwartym kwartale 2020 r. o 2,8% względem poprzedniego roku.

Poniższa tabela przedstawia wysokość podstawowych wskaźników gospodarczych dla Polski w 2020 r. oraz ich prognozowaną wysokość na lata 2021–2022.

Tabela 51 Prognozowana zmiana podstawowych wskaźników gospodarczych dla Polski w roku 2020 oraz prognozy na lata 2021–2022

	2020*	2021*	2022*
	(coroczna zmiana procentowa)		
PKB	- 2,7	4,0	5,4
Stopa bezrobocia** (%rok do roku)	3,2	3,5	3,3
Dług brutto sektora instytucji rządowych i samorządowych (jako % PKB)	57,5	57,1	55,1

**Prognoza*

*** według definicji Eurostat*

Źródło: Komisja Europejska, Prognoza gospodarcza dla Europy Komisji Europejskiej – Wiosna 2021.

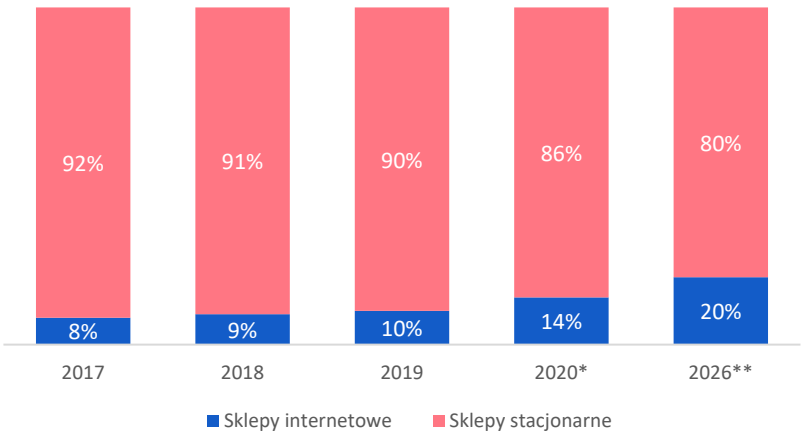
Rynek e-commerce w Polsce

Ogólnie

Z danych Emitenta wynika otrzymanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*], że rynek e-commerce w Polsce wciąż jest we wczesnej fazie wzrostu a jego nasycenie nie zostało jeszcze osiągnięte. Tym samym, kolejni przedsiębiorcy wciąż mają szansę na stworzenie własnego sklepu w Internecie i osiągnięcie sukcesu.

Z danych Spółki oraz informacji otrzymanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] pozyskiwanych i opracowanych przez Emitenta wynika, że w 2019 i 2020 r. nastąpił dalszy dynamiczny rozwój rynku e-commerce. Spółka przewiduje, że w kolejnych latach ta tendencja zostanie utrzymana, o czym świadczy chociażby liczba sklepów internetowych, klientów kupujących w Internecie oraz przenoszenie się kolejnych branż do handlu on-line. O sukcesie i perspektywach dalszego rozwoju rynku e-commerce, może świadczyć zarówno popularność korzystania przez Polaków z takich zagranicznych platform handlowych jak Aliexpress, oraz wchodzącego na polski rynek Amazon, ale również ogromny sukces spółki Allegro, która przeprowadziła pierwszą ofertę publiczną we wrześniu 2020 r. i była największą ofertą publiczną w Polsce w ostatnich latach. Spółka przedstawia poniżej wykres opracowany przez Spółkę na podstawie danych otrzymanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*], który pokazuje jak zmienia się udział w rynku sklepów stacjonarnych i sklepów internetowych w latach 2018–2020.

Wykres 18 Udział procentowy poszczególnych kanałów sprzedaży dóbr w Polsce (2018–2026)



**Dane szacunkowe*

***Dane prognozowane*

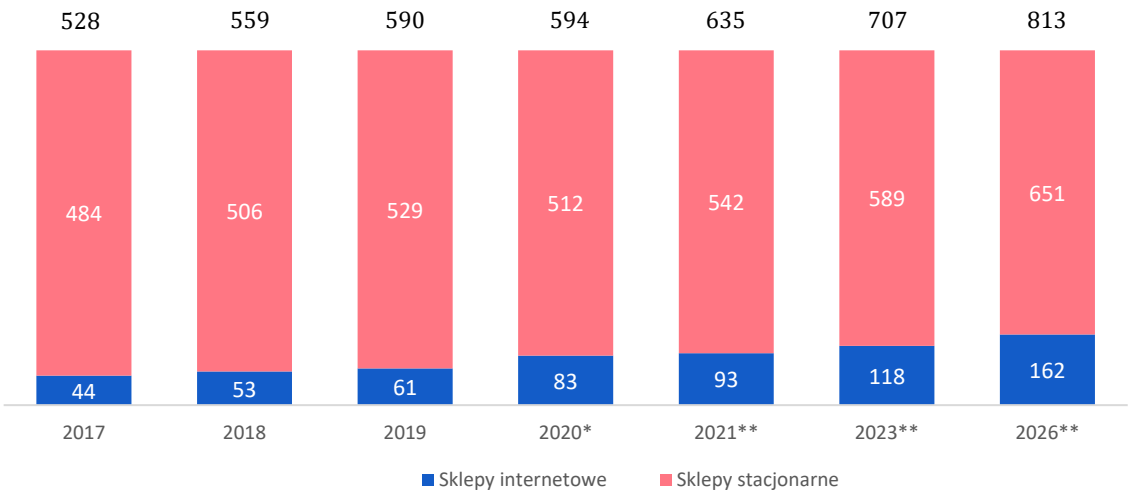
Źródło: Emitent na podstawie Raporty Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

Z informacji opracowanych przez Spółkę w oparciu o informacje otrzymane w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] wynika, że w okresie 2019/2020 nastąpił wzrost liczby sprzedawców prowadzących sklep internetowy z wykorzystaniem platformy Shoper o 32%, podczas gdy na rynku e-commerce w Polsce, liczba sprzedających wzrosła o ok. 12,7%. Z kolei wartość GMV na platformie Shoper wzrosła w tym czasie o 87,3% (nie uwzględniając partnerów Spółki), a na rynku e-commerce w Polsce wartość GMV wzrosła o ok. 34,9%.

Z Analizy PwC wynika, że wartość polskiego rynku e-commerce w 2020 r. szacuje się na ok. 83 miliardy PLN a łącznie z usługami kwota ta wynosi 100 miliardów PLN. Kanał sprzedaży internetowej w roku 2020 stanowił 14% całkowitej sprzedaży detalicznej dóbr na polskim rynku.

Ponadto, z opracowań Emitenta przygotowanych w oparciu o dane z Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie], wynika, że rynek e-commerce będzie dalej rósł w szybkim tempie i w 2026 r. osiągnie ponad 160 miliardów PLN, co będzie stanowiło 20% całkowitej sprzedaży detalicznej.

Wykres 19 Udział sklepów stacjonarnych i sklepów internetowych w rynku sprzedaży detalicznej w wybranych latach (mld PLN)



**Dane szacunkowe*

***Prognozy*

Źródło: Emitent na podstawie Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie] przygotowanych na potrzeby Emitenta

Z informacji uzyskanych przez Emitenta w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]* wynika, że sprzedaż detaliczna w ramach rynku e-commerce rozwijała się dynamicznie w ubiegłych latach, a ten wzrost dodatkowo przyspieszył w okresie pandemii COVID-19)

Z Analizy PwC wynika, że wynika, że nastąpił wzrost wartości brutto sprzedaży towarów on-line we wszystkich kategoriach: auto i art. motoryzacyjne, art. spożywcze, zdrowie i uroda, art. dziecięce i zabawki, odzież i obuwie, dom i ogród oraz elektronika i media. Poniższa tabela pokazuje, jak zmieniała się wartość wskaźnika CAGR w poszczególnych przedziałach czasu dla wskazanych kategorii produktowych.

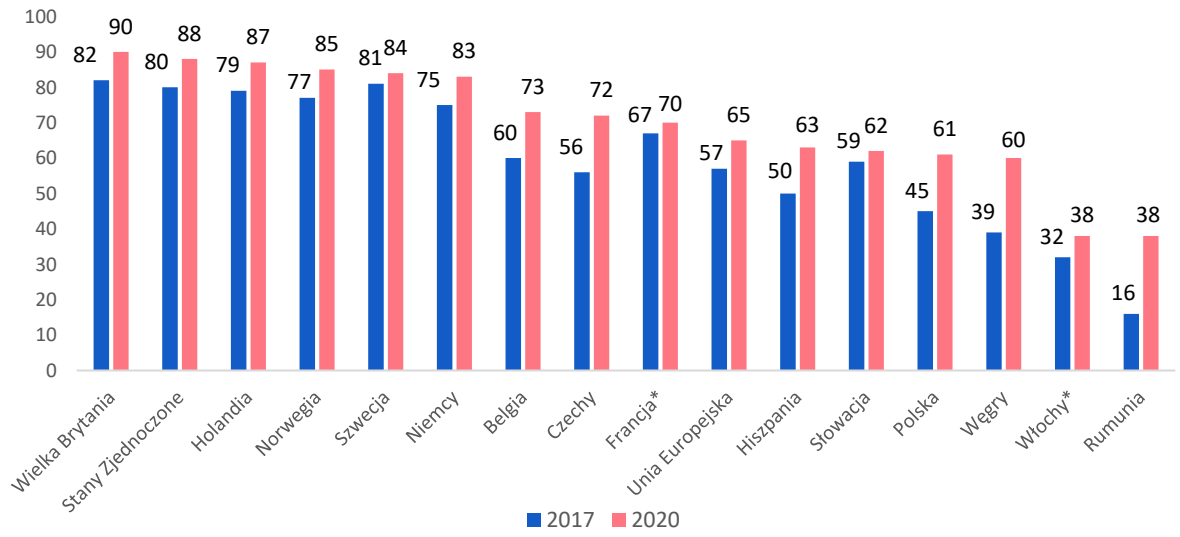
Tabela 52 Prognozowana wartość wskaźnika CAGR w ramach kategorii produktowych

	Wartość wskaźnika CAGR (%)	
Kategoria	**2019–2020**	**2020–2026**
auto i art. motoryzacyjne	15,7	12,2
art. spożywcze	57,5	28,7
zdrowie i uroda	38,2	12,5
art. dziecięce i zabawki	39,4	14,0
odzież i obuwie	46,1	12,3
dom i ogród	42,8	9,7
elektronika i media	24,3	7,1

Źródło: Analiza PwC

Z danych zaprezentowanych na poniższym wykresie a otrzymanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] wynika, że proporcjonalnie większa liczba mieszkańców rozwiniętych państw Zachodniej Europy i Stanów Zjednoczonych robi zakupy w ramach rynku e-commerce w porównaniu z danymi z Polski. Ponadto, na wykresie widać stabilny trend wzrostu liczby osób decydujących się na zakupy w ramach sklepów internetowych, jednak tempo wzrostu jest różne. W przypadku mniej rozwiniętych rynków jak Polska to tempo jest szybsze, co pokazuje potencjał do konwergencji.

Wykres 20 Udział (%) kupujących (w wieku 16–74. rokiem życia) w sklepach internetowych



**Wartość dla roku 2019*

Źródło: Emitent na podstawie Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

Platformy społecznościowe (ang. social-media) a handel internetowy

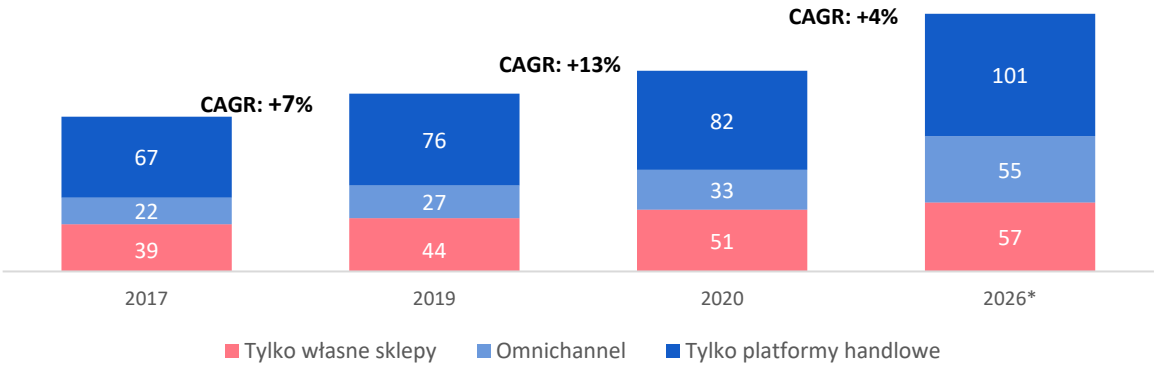
Częścią rynku e-commerce jest również tzw. *social commerce*, czyli obszar handlu internetowego, który jest prowadzony w ramach platform społecznościowych (ang. *social-media*). Emitent wskazuje, że widoczna jest rosnąca popularność platform społecznościowych (np. Facebook, Instagram, Youtube, czy TikTok) oraz blogów tematycznych, jako kanałów sprzedażowych. Przeprowadzenie sprzedaży w ramach kanałów social-media wymaga również posiadania niezależnego sklepu internetowego, dzięki któremu sprzedający mogą docierać do

kupujących przy wykorzystaniu kanałów na platformach społecznościowych. Zdaniem Zarządu Spółki, takie niezależne, indywidualne sklepy internetowe mają w Polsce stabilną, dominującą pozycję. Podmioty prowadzące takie indywidualne sklepy internetowe mają możliwość budowania własnej marki oraz bezpośrednich relacji z klientami. Indywidualne sklepy internetowe korzystają również z platform handlowych w celu pozyskania większej liczby klientów.

W latach 2018–2020 Emitent odnotował wzrost ruchu do sklepów internetowych prowadzonych na platformie Shoper przekierowanego z serwisów social-media, takich jak Facebook oraz Instagram. Liczba sesji wyświetlonych we wszystkich sklepach prowadzonych w oparciu o platformę Shoper przekierowanych z serwisu Facebook do platformy Shoper wyniosła w latach 2018, 2019 i 2020 odpowiednio 36,8 mln, 58,1 mln i 113,3 mln, a z serwisu Instagram wyniosła w latach 2018, 2019 i 2020 odpowiednio 4,5 mln, 9,7 mln i 14,2 mln.

Na podstawie danych uzyskanych przez Emitenta w ramach Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie], Emitent opracował wykres pokazujący wzrost liczby sprzedających w ramach własnych sklepów, omnichannel oraz platform handlowych w Polsce w latach 2017–2020 (w tysiącach).

Wykres 21 Liczba profesjonalnych e-sprzedawców w Polsce w latach 2017–2026 (tys.)



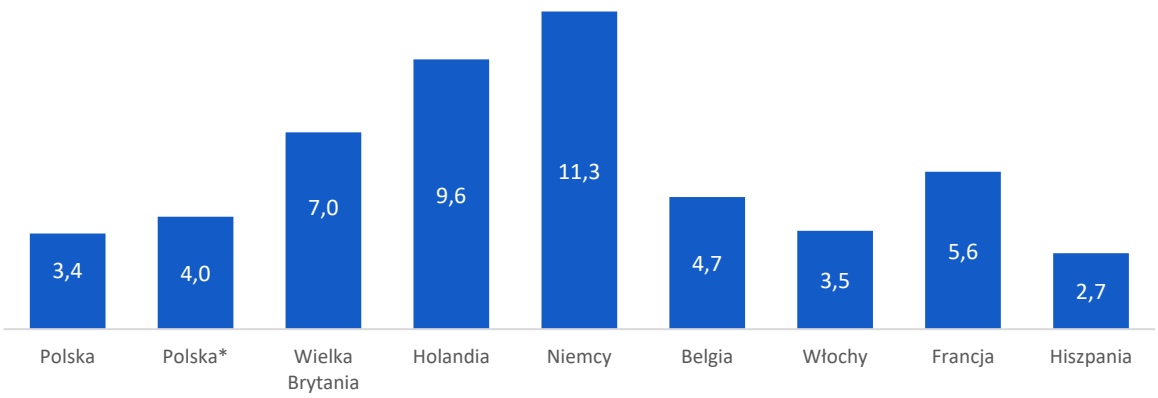
**Wartości prognozowane*

Źródło: Emitent na podstawie Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

Emitent zauważa wzrastającą liczbę podmiotów prowadzących własne sklepy na polskim rynku e-commerce. Spółka obserwuje również, że wśród podmiotów prowadzących własne sklepy na popularności zyskuje dodawanie innych kanałów sprzedaży, co powoduje, że sprzedawcy oferują swoje produkty w ramach modelu *omnichannel*. Zdaniem Spółki, na podstawie danych otrzymanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] taki trend będzie przybierał na sile. Z danych opracowanych przez Emitenta na podstawie informacji otrzymanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*wynika, że platformy handlowe pozostają głównym kanałem sprzedaży w Internecie, jednakże wzrost takich platform jest ograniczony brakiem bezpośredniej relacji pomiędzy sprzedającym a kupującym.

Polski rynek e-commerce wciąż ma potencjał do wzrostu. Analizując poniższe dwa wykresy (Wykres 22 oraz Wykres 23) widać, iż nasycenie polskiego rynku pod względem liczby sklepów internetowych – zarówno w stosunku do liczby firm działających w handlu, jak również w stosunku do liczby mieszkańców – jest nadal istotnie poniżej najgłębiej spenetrowanych pod tym względem rynków, takich jak Niemcy, Wielka Brytania czy Holandia.

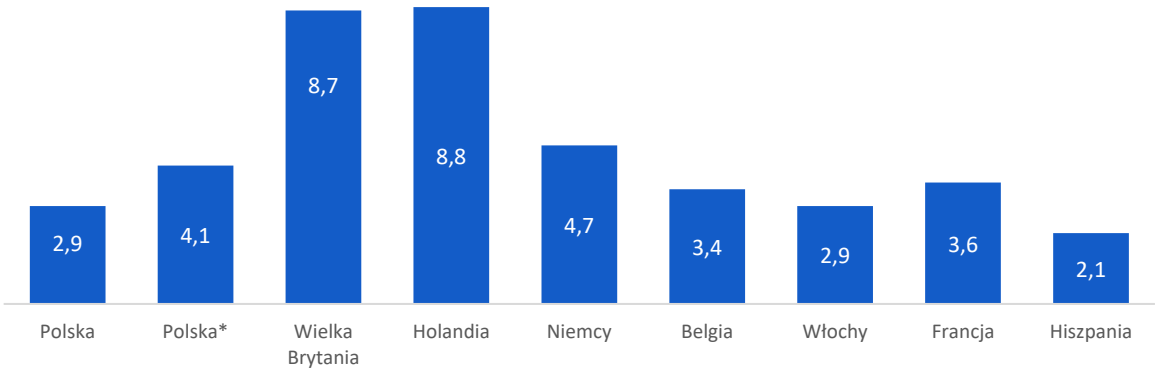
Wykres 22 Udział (%) firm sprzedających w Internecie w liczbie przedsiębiorstw ogółem w poszczególnych państwach w 2020 r.



**Prognozy dla Polski na 2026 r.*

Źródło: Analiza PwC

Wykres 23 Liczba firm sprzedających w Internecie na 1 tys. mieszkańców w wieku pomiędzy 16–74 rokiem życia w wybranych państwach

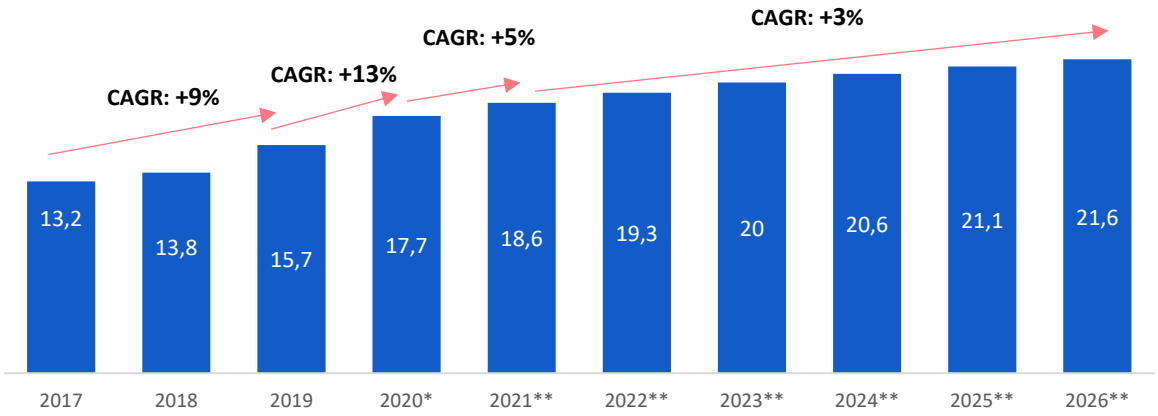


**Prognozy dla Polski na 2026 r.*

Źródło: Analiza PwC

Stały wzrost liczby kupujących w sklepach internetowych wynika z większej powszechności dostępu do Internetu oraz coraz lepszych umiejętności korzystania z jego możliwości. Emitent jest zdania, że liczba kupujących w Internecie będzie dalej wzrastać. Tezę tą potwierdzają również prognozy dotyczące wzrostu liczby osób dokonujących zakupów on-line do roku 2026, wykonane dla Emitenta w ramach Raportu Prywatnego przez renomowaną międzynarodową firmę konsultingową [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] (zob. Wykres 24).

Wykres 24 Liczba kupujących (pomiędzy 16–74 rokiem życia) w sklepach internetowych w Polsce w latach 2017–2026 (mln)



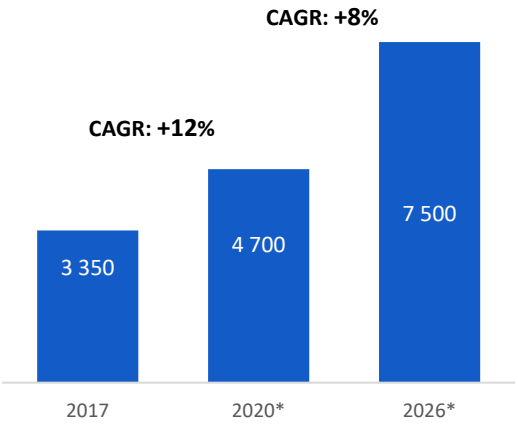
**Dane szacunkowe*

***Dane prognozowane*

Źródło: Emitent na podstawie Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

Z danych opracowanych przez Emitenta na podstawie informacji uzyskanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] wynika, że nie tylko liczba kupujących w sklepach internetowych wzrasta, lecz także w latach 2017–2020 zwiększyły się wydatki na jednego kupującego w sklepach internetowych, a taki trend powinien się utrzymywać.

Wykres 25 Średnie roczne wydatki na zakupy online na jednego kupującego (w PLN) w latach 2017–2026



**Dane szacunkowe*

***Dane prognozowane*

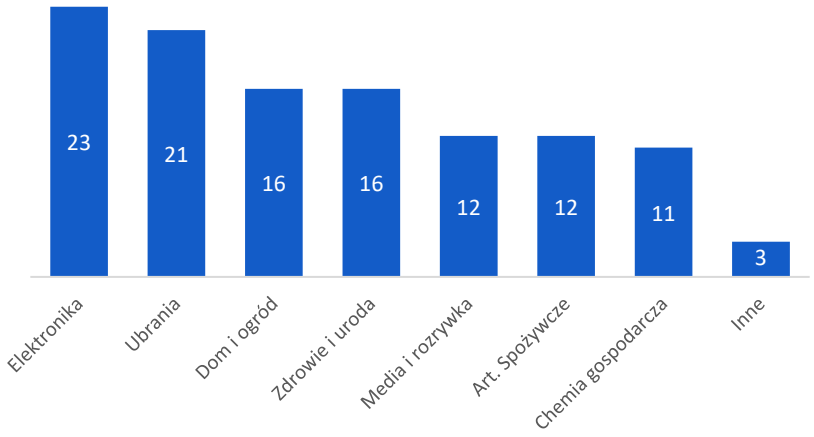
Źródło: Emitent na podstawie Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

Zdaniem Emitenta, pandemia koronawirusa (COVID-19) będzie mieć znaczące przełożenie na wzrost liczby sklepów internetowych i rozwój rynku e-commerce. Jest to spowodowane w szczególności obostrzeniami wprowadzanymi przez rządy poszczególnych państw – w tym ograniczeniami przemieszczania się, wprowadzeniem limitów klientów na 1 m.kw. w sklepach, zamykaniem galerii handlowych oraz obiektów gastronomicznych.

Z opracowań Emitenta przygotowanych w oparciu o dane uzyskane w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem*

o niepublikowanie] wynika, że pandemia koronawirusa (COVID-19) wpłynęła na zachowania kupujących w Internecie, także w zakresie kategorii produktów nabywanych w sklepach internetowych. Część kupujących dokonała zakupu towaru z danej kategorii w ramach sklepu internetowego pierwszy raz dopiero w okresie pandemii koronawirusa (COVID-19). Poniższy wykres pokazuje wyniki ankiety w zakresie pierwszych zakupów w poszczególnych kategoriach w okresie pandemii koronawirusa (COVID-19).

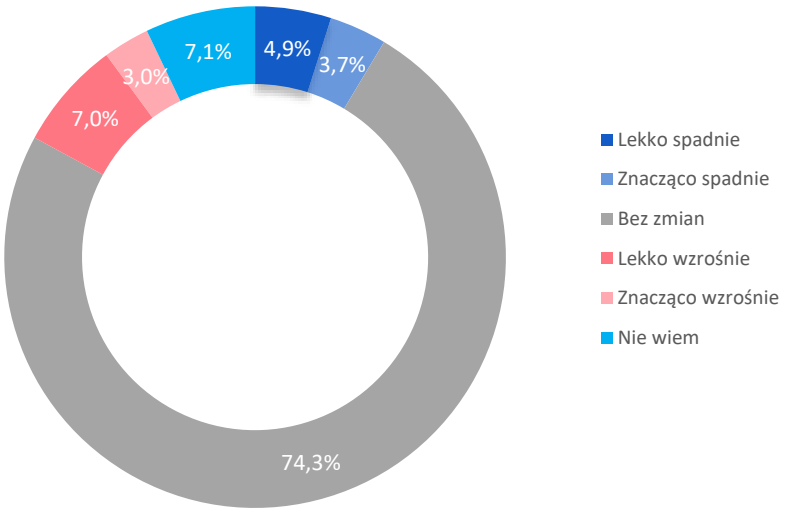
Wykres 26 Odsetek osób kupujących towar z danej grupy po raz pierwszy w sklepie internetowym (%) (dane na styczeń 2021)



Źródło: Emitent na podstawie Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

Ponadto, z Analizy PwC wynika, że kupujący oczekują, że po wygaszeniu pandemii koronawirusa (COVID-19), częstotliwość zakupów w Internecie utrzyma się na poziomie zbliżonym do okresu pandemicznego. W ramach ankiety 74,3% respondentów wskazało, że nie oczekuje zmian w częstotliwości robienia zakupów w Internecie po zakończeniu pandemii koronawirusa (COVID-19). 7% respondentów przewiduje, że częstotliwość robienia zakupów w Internecie może umiarkowanie wzrosnąć, podczas gdy zaledwie 3% respondentów przewiduje, iż będą robić znacznie częściej zakupy w sklepach internetowych. Poniższy wykres przedstawia rozkład odpowiedzi na pytanie dotyczące częstotliwości robienia zakupów w Internecie po zakończeniu pandemii wśród polskich respondentów.

Wykres 27 Wygaszenie pandemii koronawirusa (COVID-19) a zachowania konsumentów (styczeń 2021 r.)



Źródło: Analiza PwC

Rynek e-commerce z perspektywy sprzedawców

Emitent prowadzi działalność w konkurencyjnym otoczeniu rynkowym. W ramach rynku e-commerce, zdaniem Spółki w oparciu o dane otrzymane w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*], sprzedaż jest prowadzona w ramach różnych kanałów, wśród których najważniejsze to:

(i) własne sklepy:

W tej kategorii mieszczą się platformy dedykowane do sprzedaży produktów danej marki lub określonej listy marek (przykładem takiej platformy jest np. Zalando).

(ii) platformy handlowe:

Kategoria ta jest tworzona przez serwisy internetowe umożliwiające zakup różnorodnych towarów od różnych dostawców (sprzedających), np. Allegro, Amazon.

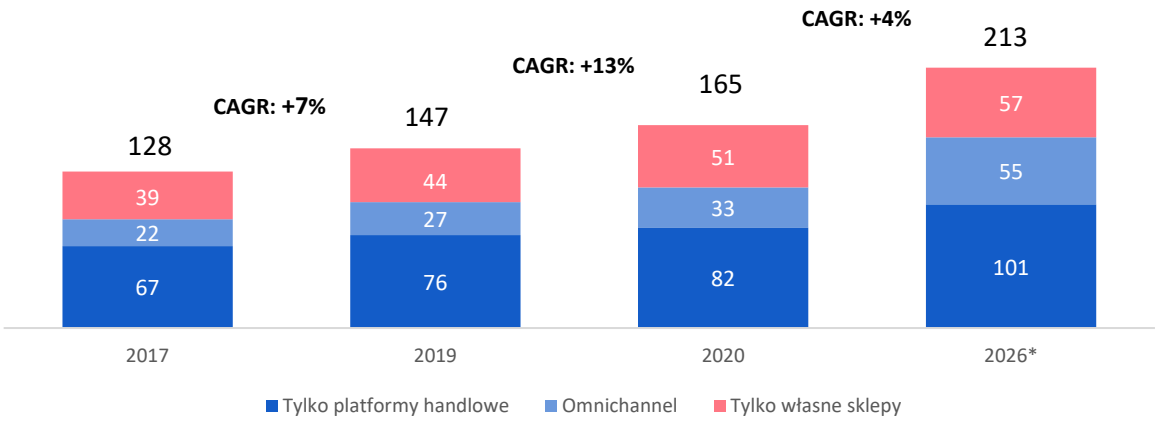
(iii) sprzedaż w ramach kanałów społecznościowych:

Są to rozwiązania oferowane przez poszczególne serwisy społecznościowe, w ramach, których użytkownik takiego kanału może sprzedawać lub/oraz kupować produkty oferowane przez innych użytkowników danego serwisu – najlepszym przykładem jest Facebook Marketplace.

(iv) sprzedaż w ramach ogłoszeń indywidualnych osób:

Ostatnią kategorię tworzą platformy internetowe, które pozwalają na umieszczanie przez poszczególne osoby ogłoszeń dotyczących sprzedaży danego produktu. W ramach takich platform, ich użytkownicy mogą sprzedawać lub/oraz wymieniać się towarami. Przykładem takiej platformy jest np. OLX.

Wykres 28 Liczba profesjonalnych e-sklepów w poszczególnych kategoriach (tys. sklepów)



**Zarówno w ramach własnych sklepów oraz dostawców platform handlowych*

***Wartości prognozowane; Wskaźnik CAGR dla lat 2020–2026 również jest wartością prognozowaną*

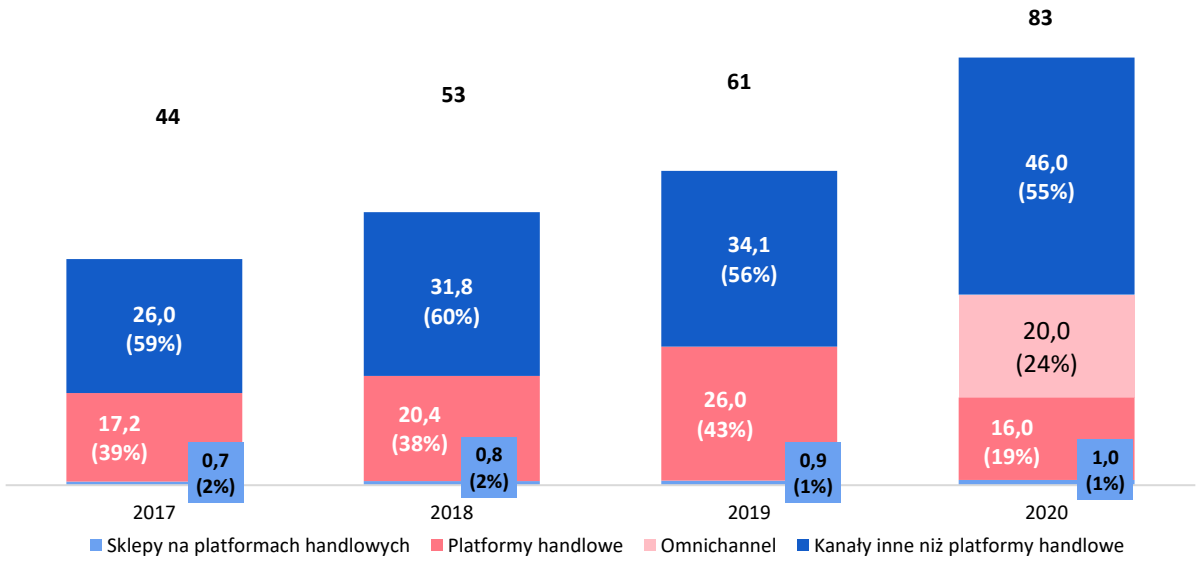
Źródło: Emitent na postawie Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

Z powyższych danych otrzymanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*]], wynika, że w latach 2017–2020 liczba przedsiębiorców prowadzących sklepy internetowe w ramach poszczególnych kanałów, w tym również w ramach modelu omnichannel, który łączy poszczególne dostępne kanały sprzedaży, wzrastała. Emitent przyjmuje, wzrost liczby sklepów w modelu omnichannel jest to stałą tendencją na rynku e-commerce i wysoki wzrost liczby sklepów będzie obserwowany także w kolejnych latach, z największą dynamiką w ramach modelu omnichannel. Spółka wspiera użytkowników platformy Shoper w prowadzeniu sprzedaży w ramach

modelu omnichannel, w szczególności poprzez możliwość korzystania z aplikacji ErpBox (zob. punkt „*Rozwiązania dla użytkowników platformy Shoper*”.

Kolejnym istotnym wskaźnikiem pokazującym tempo wzrostu i perspektywy rynku e-commerce jest GMV, które, jak wynika z danych Emitenta opracowanych w oparciu o informacje otrzymane w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie], także dynamicznie rosło. Największy udział w GMV miały sklepy, które działały samodzielnie albo w ramach modelu *omnichannel*. Poniższy wykres pokazuje historyczną dynamikę GMV w podziale na kanały. W 2020 r. jego udział w wygenerowanym GMV to ok. 24%, co oznacza, że udział sklepów prowadzących działalność poza platformami handlowymi oraz sklepów, które prowadzą działalność, poza sklepem własnym, także w innych kanałach wyniosła ok. 80%.

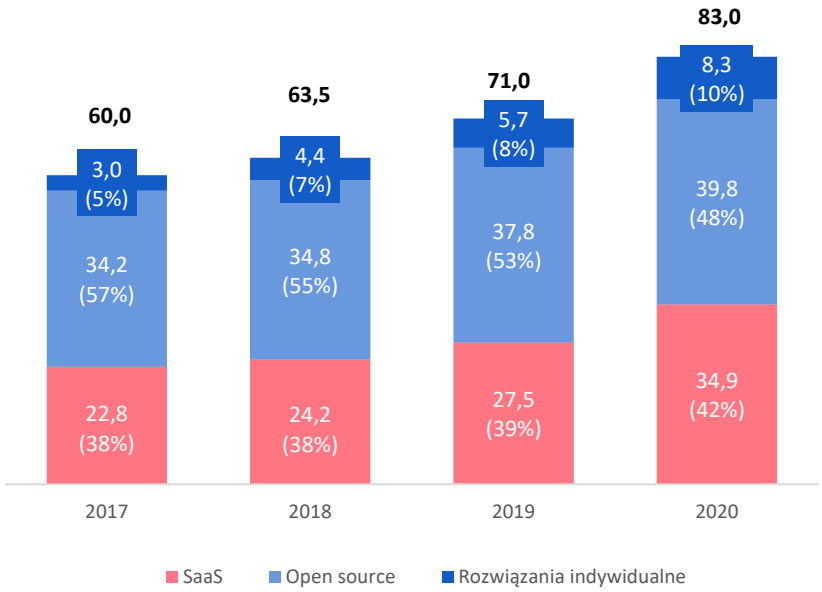
Wykres 29 Wartość GMV w kanałach sprzedaży (mld PLN) w latach 2017–2020



Źródło: Emitent na podstawie Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

Podmioty, które chcą prowadzić sprzedaż towarów w ramach własnego sklepu (jak również w ramach kanału *omnichannel*) mogą skorzystać z trzech podstawowych kategorii rozwiązań umożliwiających prowadzenie sklepu internetowego, tj.: (i) rozwiązań oferowanych w modelu SaaS, (ii) rozwiązań w ramach modelu open source, oraz (iii) indywidulanie opracowanych rozwiązań. Z opracowań własnych Emitenta przygotowanych w oparciu o dane uzyskane w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] wynika, że indywidualnie dedykowane rozwiązania cieszą się najmniejszą popularnością, podczas gdy liczba sprzedawców korzystających z rozwiązań w modelu SaaS wzrastała w ostatnich latach. Poniższy wykres pokazuje, jak zmieniała się liczba sprzedających korzystających z poszczególnych kategorii rozwiązań umożliwiających prowadzenie własnego sklepu internetowego. Emitent wskazuje, że na podstawie informacji uzyskanych przez Emitenta w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] wynika, że liczba sprzedających korzystających z usług oferowanych w modelu SaaS wzrósł pomiędzy rokiem 2017 a 2020 o 53,1% i w roku 2020 wynosił 34,9 tys. użytkowników.

Wykres 30 Liczba sprzedających w modelach rozwiązań dla rynku e-commerce (tys., %)

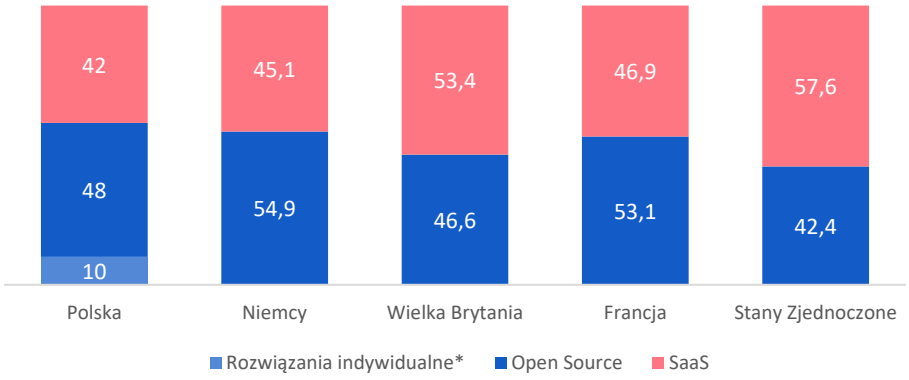


Źródło: Emitent na podstawie Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

Emitent wskazuje, że z dostępnych mu informacji uzyskanych w ramach Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] wynika, że rozwiązania dla rynku e-commerce oferowane w modelu SaaS są rozwiązaniami częściej wybieranymi przez podmioty prowadzące sklepy internetowe w wybranych państwach Europy Zachodniej (np. Wielka Brytania) oraz w Stanach Zjednoczonych. Z opracowań Emitenta sporządzonych w oparciu o informacje uzyskane w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] wynika, że w Polsce również można zaobserwować rosnące zainteresowanie rozwiązaniami świadczonymi w modelu SaaS, a więc konwergencję w kierunku poziomów prezentowanych w państwach Europy Zachodniej czy Stanach Zjednoczonych wraz z dojrzewaniem polskiego rynku e-commerce.

Poniższy wykres przedstawia strukturę sklepów internetowych prowadzonych w 2020 r. w podziale na stosowane rozwiązania, tj. (i) w modelu SaaS, (ii) w modelu open source, oraz (iii) w rozwiązaniach typu indywidualne, czyli rozwiązaniach indywidualnie opracowanych na potrzeby danego podmiotu.

Wykres 1 31 Udział poszczególnych modeli rozwiązań w rynku e-commerce (%)



**Rozwiązania indywidualne dla krajów poza Polską są niemożliwe do oszacowania ze względu na potencjalne pokrywanie się z rozwiązaniami SaaS i open source*

Źródło: Emitent na podstawie Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

Według opracowań własnych Emitenta przygotowanych w oparciu o dane uzyskane w ramach Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] wynika, że korzystanie z oprogramowania w modelu SaaS przez osoby prowadzące sklepy internetowe jest również skorelowane z wartością PKB danego państwa. Z zebranych i przenalizowanych informacji otrzymanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] wynika, że w państwach o niższym PKB, korzystanie z oprogramowania udostępnianego w modelu SaaS jest mniej popularne. Przykładem może być Ukraina i Rumunia, gdzie udział oprogramowania SaaS w rynku nie przekracza 10%. Przeciwna tendencja jest obserwowana w państwach rozwiniętych o wyższym wskaźniku PKB na mieszkańca (wyrażonego w USD). W państwach, w których wskaźnik PKB na mieszkańca jest wyższy niż 20 tys. USD, korzystanie z oprogramowania udostępnianego w modelu SaaS zyskuje na popularności. Przykładem takich państw są Wielka Brytania, Francja, Niemcy oraz Stany Zjednoczone. W takich państwach, udział oprogramowania w ramach modelu SaaS w rynku przekracza 40%.

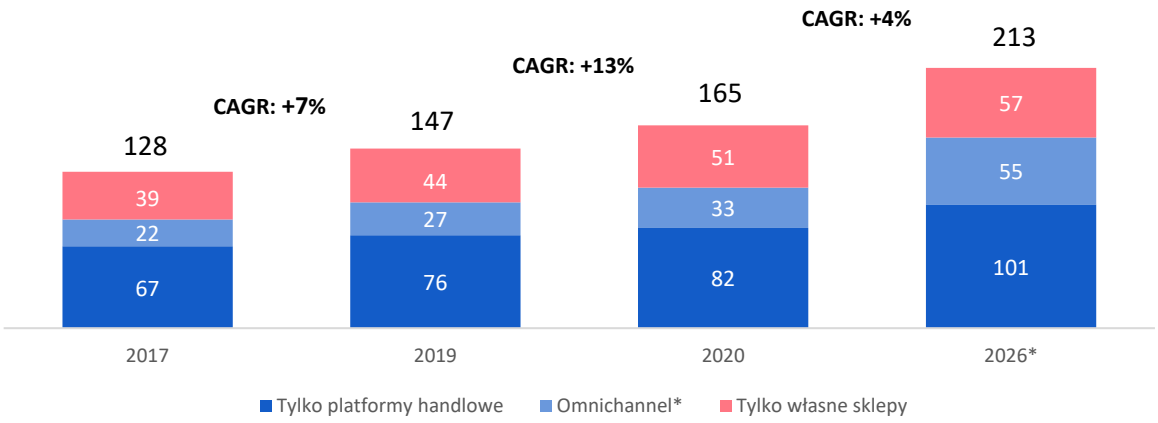
Platformy społecznościowe (ang. social-media) a handel internetowy

Częścią rynku e-commerce jest również tzw. *social commerce*, czyli obszar handlu internetowego, który jest prowadzony w ramach platform społecznościowych (ang. *social-media*). Emitent wskazuje, że widoczna jest rosnąca popularność platform społecznościowych (np. Facebook, Instagram, Youtube, czy TikTok) oraz blogów tematycznych, jako kanałów sprzedażowych. Przeprowadzenie sprzedaży w ramach kanałów social-media wymaga również posiadania niezależnego sklepu internetowego, dzięki któremu sprzedający mogą docierać do kupujących przy wykorzystaniu kanałów na platformach społecznościowych. Zdaniem Zarządu Spółki, takie niezależne, indywidualne sklepy internetowe mają w Polsce stabilną, dominującą pozycję. Podmioty prowadzące takie indywidualne sklepy internetowe mają możliwość budowania własnej marki oraz bezpośrednich relacji z klientami. Indywidualne sklepy internetowe korzystają również z platform handlowych w celu pozyskania większej liczby klientów.

W latach 2018–2020, Emitent odnotował wzrost ruchu do sklepów internetowych prowadzonych na platformie Shoper przekierowanego z serwisów social-media, takich jak Facebook oraz Instagram. Liczba sesji wyświetlonych we wszystkich sklepach prowadzonych w oparciu o platformę Shoper przekierowanych z serwisu Facebook do platformy Shoper wyniosła w latach 2018, 2019 i 2020 odpowiednio 36,8 mln, 58,1 mln i 113,3 mln, a z serwisu Instagram wyniosła w latach 2018, 2019 i 2020 odpowiednio 4,5 mln, 9,7 mln i 14,2 mln.

Na podstawie danych Emitenta pozyskanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej, [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*], Emitent przedstawia wykres pokazujący wzrost liczby sprzedających w ramach własnych sklepów, omnichannel oraz platform handlowych w Polsce w latach 2017–2020 (w tysiącach).

Wykres 32 Liczba profesjonalnych e-sprzedawców w Polsce w latach 2017–2020 oraz w 2026 r. (tys.)



**Zarówno w ramach własnych sklepów oraz dostawców platform handlowych*

*** wartości prognozowane; Wskaźnik CAGR dla lat 2020–2026 również jest wartością prognozowaną*

Źródło: Emitent na podstawie Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

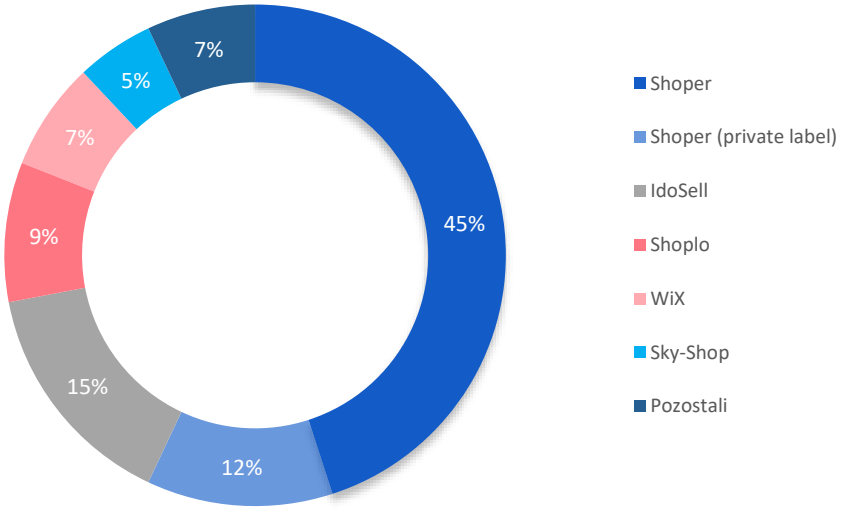
Dostawcy rozwiązań dla rynku e-commerce w Polsce

Według opracowań własnych Emitenta przygotowanych w oparciu o dostępne dane, w tym dane otrzymane w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] wynika, że rynek dostawców rozwiązań dla e-commerce w Polsce dzieli się na trzy główne grupy dostawców, wśród których Emitent wyróżnia:

1. lokalnych dostawców w modelu SaaS, oferujących swoje oprogramowanie w różnych segmentach tego rynku – dla średnich i dużych przedsiębiorców (np. IdoSell), dla dużych podmiotów (np. Magento), dla małych przedsiębiorców (np. Shoplo, Redcart) oraz dużych platform dla małych i średnich przedsiębiorców (Shoper)
2. dużych międzynarodowych firm mających niewielki udział w rynku platform e-commercowych w modelu SaaS (np. Ecwid, Shopify, Wix Stores)
3. dostawców w modelu open source (którego liderem jest PrestaShop).

Spółka jest liderem rynku rozwiązań w modelu SaaS pod kątem liczby użytkowników. Według opracowań własnych Emitenta przygotowanych w oparciu o dane otrzymane w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] wynika, że udział Emitenta w rynku dostawców w 2020 r. wyniósł 45% dla sklepów sprzedawanych bezpośrednio. Dodatkowo 12% udziału miało rozwiązanie Emitenta sprzedawane przez partnerów, co oznacza, że w 2020 r. ponad połowa sklepów w Polsce korzystająca z rozwiązań w modelu SaaS, posiadała rozwiązanie Emitenta. Poniższy wykres pokazuje udziały rynkowe poszczególnych dostawców rozwiązań SaaS.

Wykres 33 Udział (%) w rynku dostawców rozwiązań dla e-commerce w modelu SaaS w Polsce w 2020 r. w oparciu o liczbę użytkowników (%)



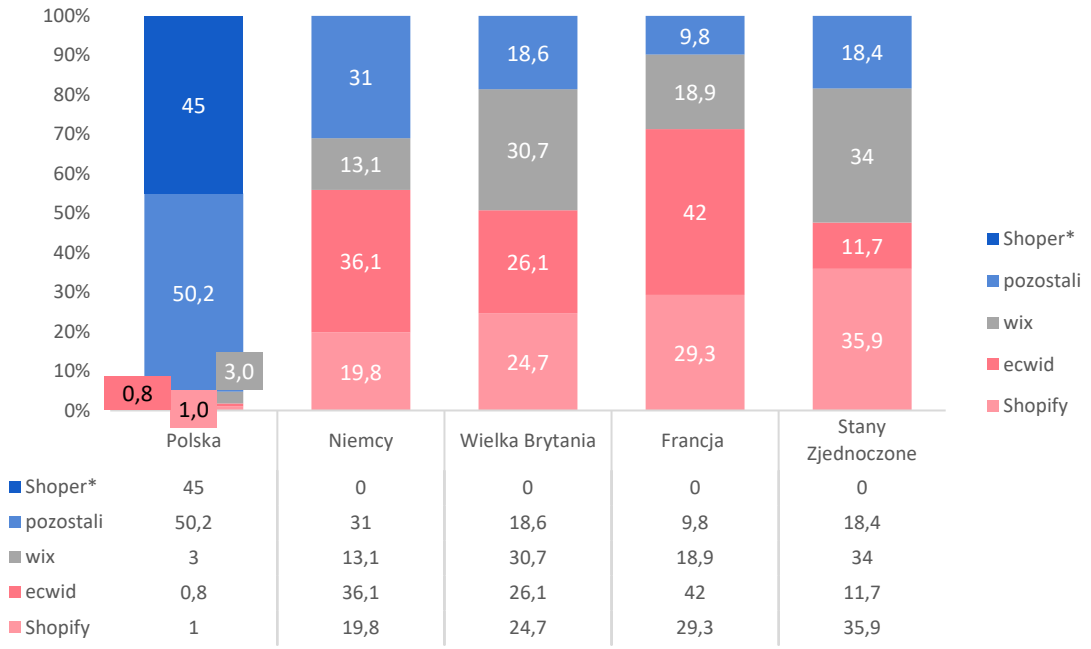
Źródło: Emitent na podstawie Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

Na podstawie danych Emitenta otrzymanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] Emitent opracował wykres pokazujący liczbę sprzedających obsługiwanych przez platformę Shoper (z uwzględnieniem partnerów Spółki) oraz przez pozostałe podmioty oferujące rozwiązania w modelu SaaS na polskim rynku e-commerce.

Warto podkreślić, że polski rynek mocno różni się pod tym kątem od rynków Europy Zachodniej. Z informacji pozyskanych i opracowanych przez Emitenta w oparciu o dane otrzymane w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] wynika, że rynek rozwiązań e-commerce w ramach modelu SaaS w wybranych państwach

Europy Zachodniej został zdominowany przez trzy główne podmioty, tj. Shopify, ecwid oraz Wix Stores. Udział Shopify, wiodącego dostawcy usług na rynku e-commerce w modelu SaaS w skali światowej w rynku jest największy w Stanach Zjednoczonych (35,9%), podczas gdy w Niemczech, Wielkiej Brytanii, Francji oraz w Stanach Zjednoczonych wynosi odpowiednio 19,8%, 24,7%, oraz 29,3%. Polski rynek, którego liderem jest Emitent z kolei charakteryzuje się znikomym udziałem podmiotów międzynarodowych. Poniższy wykres pokazuje udział w rynku podmiotów międzynarodowych i innych wyróżniających się dostawców usług dla rynku e-commerce w Polsce i wybranych krajach.

Wykres34 Udział (%) w rynku poszczególnych dostawców usług w modelu SaaS



	Polska	Niemcy	Wielka Brytania	Francja	Stany Zjednoczone
Shoper*	45	0	0	0	0
pozostali	50,2	31	18,6	9,8	18,4
wix	3	13,1	30,7	18,9	34
ecwid	0,8	36,1	26,1	42	11,7
Shopify	1	19,8	24,7	29,3	35,9

**Shoper bez partnerów biznesowych*

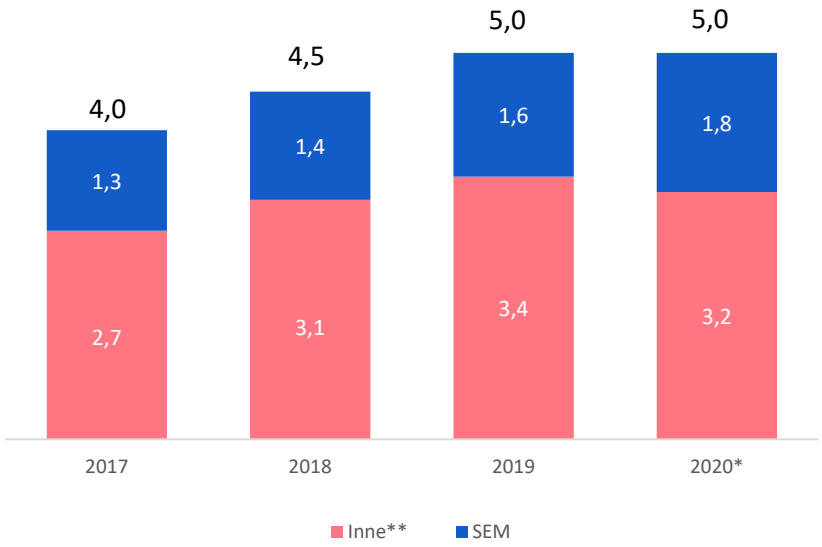
Źródło: Emitent na podstawie Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

Usługi dodatkowe

Z opracowań własnych Emitenta przygotowanych na podstawie danych otrzymanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] wynika, że rosnącą popularnością cieszą się dwie główne kategorie usług dodatkowych wspierających funkcjonowanie podstawowych narzędzi do prowadzenia sklepu internetowego. Wśród takich usług wyróżnia się (i) usługi związane z marketingiem sklepu internetowego, oraz (ii) usługi płatnicze dla sklepu internetowego.

Z posiadanych przez Emitenta informacji pozyskanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej *[nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]* wynika, że polscy przedsiębiorcy prowadzący sklepy internetowe zwiększają wydatki na prowadzenie kampanii reklamowych dla swoich sklepów. Z takich informacji wynika, że wydatki na internetowy marketing wyniosły 5 mld PLN w roku 2019 oraz 2020. Takie podejście jest wynikiem wzrastającej świadomości co do znaczenia kampanii marketingowych dla pozyskiwania ruchu w sklepie internetowym, co jest szczególnie ważne przy rozdrobnieniu rynku sprzedawców indywidualnych na rynku e-commerce. Poniższy wykres pokazuje wzrost nakładów na kampanie marketingowe SEM w latach 2017–2020 w porównaniu z innymi środkami marketingowymi.

Wykres 35Struktura wydatków na e-marketing (2017–2020) (w mld PLN)



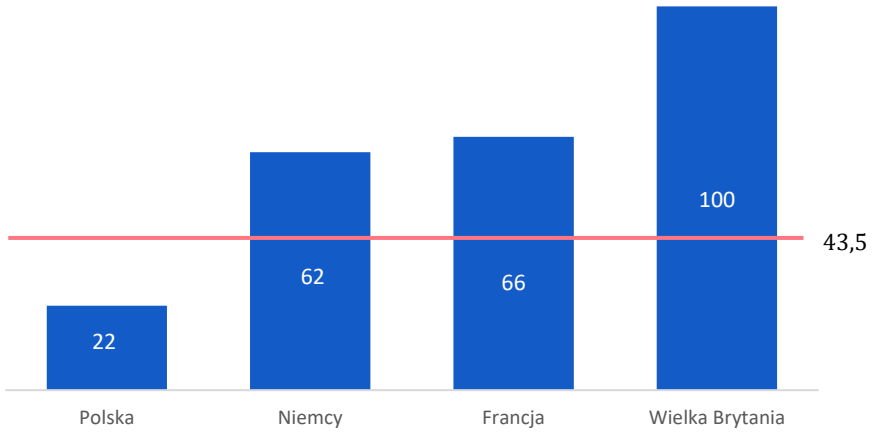
**Dane szacunkowe*

*** Wyświetlenia, ogłoszenia i inne formy*

Źródło: Emitent na podstawie Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

Ponadto, z opracowań własnych Emitenta przygotowanych na podstawie danych otrzymanych w ramach Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] wynika również, że średnie wydatki na SEM w Polsce w 2019 r. wynosiły ok. 22 tys. PLN, dużo poniżej średnich wartości dla wybranych państw Europy Zachodniej (ok. 43,5 tys. PLN) i poniżej średniej unijnej, co pokazuje bardzo duży potencjał do wzrostów w tym zakresie.

Wykres 36 Średnie wydatki (tys. PLN) na usługi SEM w przeliczeniu na sprzedającego* w 2019 r.



**Sprzedający prowadzący własne sklepy*

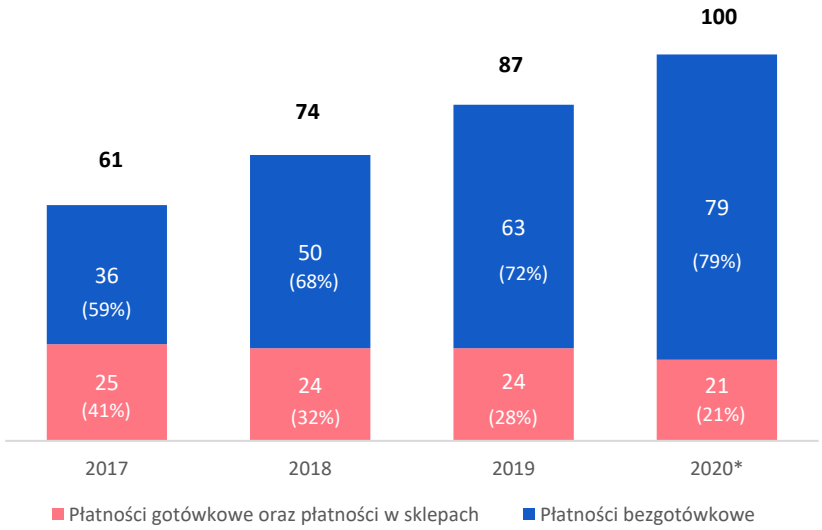
Źródło: Emitent na podstawie Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

Emitent jest zdania, że usługi płatnicze są jedną z najważniejszych usług związanych z funkcjonowaniem sklepu internetowego. Różnorodność rodzajów usług płatniczych i metod zapłaty za towar jest jednym z czynników przyciągających kupujących do sklepów internetowych. W ostatnich latach, na rynku polskim, widoczny jest

wzrost udziału płatności bezgotówkowych, co poniekąd wynika również ze wzrostu zaufania kupujących do takiej formy płatności.

Poniższy wykres przedstawia wartość płatności bezgotówkowych i płatności, czyli m.in. płatności przy odbiorze (*COD – cash on delivery*) w latach 2017–2020 w Polsce.

Wykres 37 Wartość rodzajów płatności (mld PLN) oraz udział (%) kategorii płatności w latach 2017–2020



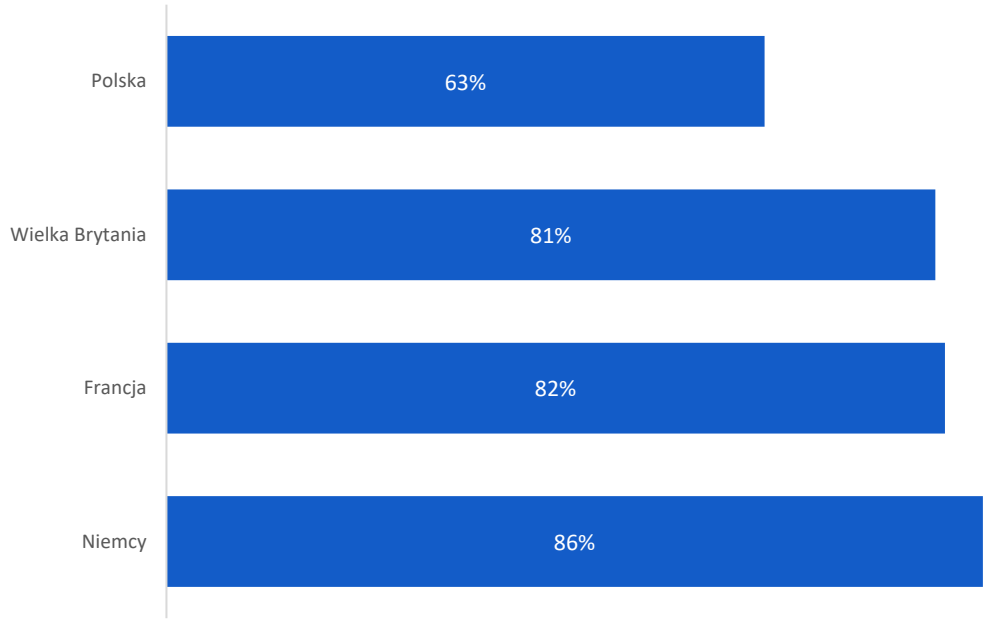
**Wartości szacunkowe*

Źródło: Emitent na podstawie Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

Z materiałów własnych Emitenta sporządzonych w oparciu o informacje otrzymane w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] wynika, że wzrastająca popularność płatności bezgotówkowych jest powiązana z zaufaniem, jakim kupujący darzą taką formę płatności. Zaufanie to, zdaniem Emitenta może wynikać zarówno z przyzwyczajenia się kupujących do tej formy, jak również ze zmian w regulacjach prawnych (na szczeblu europejskim w ramach dyrektywy PSD2, która została implementowana do polskiego porządku prawnego w ramach Ustawy o Usługach Płatniczych), które wymuszają na dostawcach usług płatniczych, w szczególności, zwiększenie bezpieczeństwa oferowanych usług. Wśród kategorii bezgotówkowych usług płatniczych, Emitent wskazuje na szybkie przelewy internetowe (realizowane np. za pośrednictwem PayU, Przelewy24, czy Dotpay), tradycyjne przelewy bankowe, jak również płatności kartami, czy w ramach Blik.

Z opracowań własnych Emitenta opracowanych na podstawie informacji otrzymanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej *[nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]* wynika, że mieszkańcy państw europejskich, takich jak Wielka Brytania, Francja czy Niemcy częściej niż polscy kupujący korzystają z płatności bezgotówkowych. Według danych otrzymanych w ramach Raportu Prywatnego od renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [*nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie*] za rok 2019, procentowy udział takich płatności wynosił odpowiednio 81%, 82% oraz 86%, podczas gdy w Polsce wynosił jedynie 63%, co pokazuje poniższy wykres.

Wykres 38 Udział płatności bezgotówkowych w sprzedaży on-line w 2019 r. (%)



Źródło: Emitent na podstawie Raportu Prywatnego renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej [nazwa objęta wnioskiem o niepublikowanie]

Państwa Europy Zachodniej wyznaczają trendy i pokazują różnice w poziomach rozwoju w porównaniu z gospodarką i rynkiem polskim.

OTOCZENIE PRAWNE

Działalność Emitenta podlega regulacjom prawnym wynikającym z ustawodawstwa polskiego oraz mających zastosowanie przepisów Unii Europejskiej. Poniżej wskazane zostały kluczowe dla działalności Emitenta regulacje prawne.

Emitent podkreśla, iż przepisy prawa dotyczące jego działalności gospodarczej podlegają ciągłym zmianom, a sam Emitent dokłada należytej staranności by je implementować do swojej działalności gospodarczej. Opis środowiska prawnego zawarty w niniejszej części ma charakter wybiórczy i niekompletny, jak również wskazuje wyłącznie na najważniejsze – zdaniem Emitenta – regulacje prawne.

Prawo Unii Europejskiej

Dyrektywa 2000/31/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 8 czerwca 2000 r. w sprawie niektórych aspektów prawnych usług społeczeństwa informacyjnego, w szczególności handlu elektronicznego w ramach rynku wewnętrznego („Dyrektywa o handlu elektronicznym") oraz projektowane zmiany do tej dyrektywy

Ze względu na konieczność dostosowania regulacji prawnych przyjętych przez Parlament Europejski i Radę w ramach dyrektywy o handlu elektronicznym w 2000 r. do zmienionej rzeczywistości technologicznej, Komisja Europejska ogłosiła konieczność jej nowelizacji.

Zgodnie z informacjami Komisji Europejskiej, wprowadzenie tzw. „Digital Services Act" ma na celu wprowadzenie w szczególności:

a) jasnych reguł odpowiedzialności za usługi w ramach handlu elektronicznego i zaadresować ryzyka, które często są udziałem ich użytkowników. Ponadto, zmienione przepisy mają służyć ochronie praw klienta końcowego. Komisja wskazuje, że obowiązki prawne wynikające z projektowanych zmian zapewnią nowoczesną współpracę w nadzorze nad elektronicznymi platformami handlowymi i wzmocni egzekwowalność takich przepisów; oraz

b) zasad mających zastosowanie ex ante i obejmujących duże platformy internetowej wymiany handlowej, które obecnie ustalają zasady gry dla swoich użytkowników i konkurentów. Komisja Europejska wskazuje, że celem takich regulacji jest zagwarantowanie uczciwości takich platform handlowych oraz umożliwienie mniejszym podmiotom lepszych warunków współpracy, jak również umożliwienie konsumentom szerszego wyboru wśród dostępnych handlowców. Zdaniem Komisji Europejskiej, takie ramy prawne pozwolą zachować konkurencyjność i innowacyjność rynku, że takie platformy te będą zachowywać się uczciwie i będą mogły być kwestionowane przez nowe podmioty i istniejących konkurentów, tak aby konsumenci mieli jak najszerszy wybór, a jednolity rynek pozostał konkurencyjny i otwarty na innowacje.

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1148 z dnia 6 lipca 2016 r. w sprawie środków na rzecz wysokiego wspólnego poziomu bezpieczeństwa sieci i systemów informatycznych na terytorium Unii („Dyrektywa NIS")

Dyrektywa NIS weszła w życie w sierpniu 2018 r. wprowadzając do unijnego porządku prawnego zasady cyberbezpieczeństwa. Przepisy Dyrektywy NIS m.in. zobowiązują państwa członkowskie do przyjęcia krajowych strategii bezpieczeństwa sieci i systemów informatycznych, jak również wprowadzają wymogi bezpieczeństwa i zgłaszania incydentów przez dostawców usług cyfrowych. Dyrektywa NIS została wprowadzona do polskiego porządku prawnego w ramach ustawy o krajowym systemie cyberbezpieczeństwa z 28 sierpnia 2018 r. (Dz. U. z 2020 r., poz. 1369). Postanowienia Dyrektywy NIS w odniesieniu do dostawców usług cyfrowych zostały doprecyzowane w ramach rozporządzenia wykonawczego.

Dostawcy usług cyfrowych są zobowiązani do uwzględniania elementów bezpieczeństwa sieci i systemów informatycznych, zapewnienia utrzymania procesów wykrywania zagrożeń, przyjęcia systemów zgłaszania incydentów oraz przeprowadzania oceny powagi incydentu wraz ze sporządzeniem dokumentacji z takiej oceny.

Na podstawie ustawy implementującej Dyrektywę NIS do polskiego porządku prawnego, naruszenie jej przepisów jest obarczone karą do 1 miliona złotych.

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1150 z dnia 20 czerwca 2019 r. w sprawie propagowania sprawiedliwości i przejrzystości dla użytkowników biznesowych korzystających z usług pośrednictwa internetowego („Rozporządzenie 2019/1150")

Rozporządzenie 2019/1150 w sprawie propagowania sprawiedliwości i przejrzystości dla użytkowników biznesowych korzystających z usług pośrednictwa internetowego weszło w życiu w dniu 12 lipca 2020 r. i ma na celu ustanowienie sprawiedliwych, przewidywalnych oraz przejrzystych zasad regulujących funkcjonowanie m.in. platform internetowych dedykowanych dla przedsiębiorców (mikro-, makro- i średnich), którzy w ramach prowadzonej działalności gospodarczej zawierają umowy sprzedaży towarów lub usług z konsumentami.

Rozporządzenie 2019/1150 obejmuje przede wszystkim dostawców usług pośrednictwa internetowego, czyli platformom sprzedażowym, w ramach, których użytkownicy (np. podmioty z segmentu MŚP) sprzedają swoje towary lub usługi klientowi końcowemu, w tym w szczególności konsumentom. Rozporządzenie 2019/1150 musi być stosowane nie tylko przez takich graczy na rynku jak Allegro, ale również sklepy oferujące aplikacje na smartfony (np. *Apple App Store*), porównywarki cenowe (np. *Ceneo*), jak również serwisy z branży turystycznej (np. *Booking*).

Rozporządzenie 2019/1150 wprowadza zwiększoną ochronę (oraz jej egzekwowalność) zarówno dla klientów biznesowych i konsumentów przy korzystaniu z platform handlu elektronicznego.

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2161 z dnia 27 listopada 2019 r. zmieniająca dyrektywę Rady 93/13/EWG i dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 98/6/WE, 2005/29/WE oraz 2011/83/UE w odniesieniu do lepszego egzekwowania i unowocześnienia unijnych przepisów dotyczących ochrony konsumenta („Dyrektywa 2019/2161")

Dyrektywa 2019/2161 ma na celu wprowadzenie, na poziomie regulacji europejskich, gwarancji ochrony praw konsumentów m.in. w zakresie nabywania towarów i usług w sklepach internetowych. Dyrektywa 2019/2161 ma zapewnić przejrzystość warunków dokonywania zakupów w Internecie oraz ich lepszą egzekwowalność poprzez system sankcji za naruszenie wspomnianych przepisów.

Dyrektywa 2019/2161 wprowadza do porządku prawnego definicję internetowej platformy handlowej jako usługi korzystającej z „oprogramowania, w tym strony internetowej, części strony internetowej lub aplikacji, obsługiwanego przez przedsiębiorcę lub w jego imieniu, która umożliwia konsumentom zawieranie umów na odległość z innymi przedsiębiorcami lub konsumentami".

W związku z brzmieniem definicji, na Emitenta od 1 listopada 2022 r. zostaną nałożone nowe obowiązki, w tym również obowiązek:

– informowania konsumentów o tym, czy towary lub usługi są nabywane w ramach platformy Shoper przez konsumenta od podmiotu o statusie przedsiębiorcy, czy podmiotu, który przedsiębiorcą nie jest;

– informowania konsumentów o wyższym plasowaniu wyszukiwanych przez konsumenta produktów np. ze względu na płatną reklamę;

– informowania o wdrożeniu procedur w zakresie publikowania opinii od osób, które dany towar kupiły lub/oraz używały;

– zakazu podwyższania cen w celu zastosowania w dalszej kolejności cen zmniejszonych w ramach wyprzedaży towarów.

W wyniku wdrożenia przedmiotowej dyrektywy, odpowiednie organy państw członkowskich UE będą mogły nakładać na przedsiębiorców prowadzących działalność na rynku e-commerce, w tym kary pieniężne w wysokości min. 4% rocznego obrotu przedsiębiorcy lub co najmniej 2 mln euro w przypadku braku danych o takim obrocie.

Dyrektywa 2019/2161 powinna być transponowana do polskiego porządku prawnego do 28 listopada 2021 oraz stosowana od 28 maja 2022 r.

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („Rozporządzenie RODO")

Rozporządzenie RODO weszło w życie w 2018 r. w celu ustanowienia w państwach członkowskich Unii Europejskiej ogólnych zasad dotyczących przetwarzania danych osobowych, czyli np. imię i nazwisko numer identyfikacyjny, dane o lokalizacji, identyfikator internetowy, jak również informacje pozwalające na określenie szczególnych cech osoby fizycznej dotyczących jej tożsamości genetycznej, kulturowej, społecznej, ekonomicznej czy psychicznej.

Rozporządzenie RODO wprowadziło szereg zasad w zakresie przetwarzania danych osobowych, w tym w szczególności, zasadę: zgodności z prawem i przejrzystości, minimalizacji danych, ograniczania celu, ograniczenia przechowywania.

Podmiot przetwarzający dane osobowe musi uzyskać odpowiednią zgodę na podjęcie czynności dotyczących takiego przetwarzania, a Rozporządzenie RODO wskazuje minimalne wymogi formalne dla takiej zgody.

Naruszenie przepisów Rozporządzenia RODO wiąże się m.in. z karami pieniężnymi, które mogą sięgać 4% obrotu Spółki.

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/83/UE z dnia 25 października 2011 r. w sprawie praw konsumentów, zmieniająca dyrektywę Rady 93/13/EWG i dyrektywę 1999/44/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz uchylająca dyrektywę Rady 85/577/EWG i dyrektywę 97/7/WE Parlamentu Europejskiego i Rady („Dyrektywa 2011/83")

Dyrektywa 2011/83 reguluje prawa konsumentów w odniesieniu do umów zawieranych przez konsumentów, gdy konsument jest zobowiązany do zapłaty ceny. Dyrektywa 2011/83 nakłada na przedsiębiorców obowiązek przekazywania konsumentom określonych informacji, w tym w ramach umów sprzedaży zawieranych w ramach platform handlowych w Internecie oraz zagwarantowanie konsumentom m.in. do odstąpienia od umów.

Projekt Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady ustanawiającego zharmonizowane przepisy dotyczące sztucznej inteligencji z dnia 21 kwietnia 2021 r. („Projekt")

Projekt ma na celu określenie ram prawnych dla funkcjonowania oraz rozwoju tzw. sztucznej inteligencji („**AI**") w państwach członkowskich Unii Europejskiej, w szczególności poprzez zdefiniowanie terminu AI, wymogi regulacyjne m.in. dla dostawców oraz obowiązki nakładane zarówno dla dostawców jak też użytkowników systemów typu AI. Projekt wskazuje również kierunek dla przyszłych sankcji nakładanych w związku z naruszeniem takich obowiązków.

Emitent będzie śledził dalsze losy Projektu i analizował jego zastosowanie do prowadzonej przezeń działalności.

Prawo polskie

Kodeks cywilny

Istotny wpływ na działalność Emitenta mają również przepisy prawa cywilnego, w szczególności Kodeks Cywilny (w tym przepisy dotyczące umów, zobowiązań, odpowiedzialności za produkt niebezpieczny).

Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów

Ochrona konkurencji i konsumentów została w znakomitej części uregulowana w ustawie z dnia z dnia 22 maja 2020 r. (Dz.U. z 2020 r. poz. 1076). Ustawa ta „ustanawia zasady i tryb przeciwdziałania praktykom ograniczającym konkurencję, praktykom naruszającym zbiorowe interesy konsumentów oraz stosowaniu niedozwolonych postanowień wzorców umów, a także przeciwdziałania antykonkurencyjnym koncentracjom przedsiębiorców i ich związków, jeżeli te praktyki, stosowanie niedozwolonych postanowień lub koncentracje wywołują lub mogą wywoływać skutki na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej".

Naruszenie przepisów ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów jest zagrożone karą pieniężną, nakładaną przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, która w zależności od podstawy naruszenia i w najbardziej dotkliwym scenariuszu, może mieć wysokość do 50.000.000 euro. Spółka dokłada najwyższych

starań, aby wszelkie przepisy ochrony konkurencji i konsumenta mające zastosowanie do działalności Spółki, były należycie stosowane.

Ustawa prawo własności przemysłowej

Wynalazki podlegają w prawie polskim ochronie na podstawie przepisów ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej. Twórca lub inny podmiot wskazany w ustawie może uzyskać patent na wynalazek na podstawie decyzji Urzędu Patentowego RP. Patent może być udzielony na wynalazek, który jest nowy, posiada poziom wynalazczy oraz nadaje się do przemysłowego stosowania. Ustawa prawo własności przemysłowej określa szczegółowe regulacje dotyczące procedury zgłaszania wynalazków. W pierwszej kolejności następuje tzw. przyznanie daty zgłoszenia po sprawdzeniu przez urząd czy zgłoszenie zawiera wszystkie elementy wymagane do przyznania daty. Następnie następuje badanie formalnoprawne. W dalszej kolejności dochodzi do badania czy spełnione są ogólne wymagania dotyczące zgłoszonego rozwiązania określone w art. 28 i 29 ustawy Prawo Własności Przemysłowej. W przypadku, gdy zgłoszenie narusza ww. przepisy Urząd Patentowy RP odmówi udzielenia patentu. Jeśli nie, następuje ogłoszenie o zgłoszeniu wynalazku w Biuletynie Urzędu Patentowego niezwłocznie po upływie 18 miesięcy od daty pierwszeństwa do uzyskania patentu lub prawa ochronnego. Ogłoszenie może nastąpić wcześniej na wniosek zgłaszającego. Po dokonaniu ogłoszenia podmioty trzecie mają możliwość poinformowania Urzędu Patentowego RP o istnienia przeszkód co do możliwości uzyskania patentu.

Następnie dochodzi do analizy zdolności patentowej lub ochronnej zgłoszonego rozwiązania (które może zakończyć się wydaniem decyzji o udzieleniu prawa wyłącznego, decyzji o odmowie udzielenia tego prawa lub decyzji o umorzeniu postępowania). W przypadku wydania decyzji o udzieleniu prawa i uiszczeniu opłaty za ochronę nadawany jest numer prawa, o udzielonym prawie dokonuje się wpisu do Rejestru patentowego lub wzorów użytkowych oraz ogłasza się w Wiadomościach Urzędu Patentowego a także wydaje dokument patentowy lub świadectwo ochronne.

Przez uzyskanie patentu nabywa się prawo wyłącznego korzystania z wynalazku w sposób zarobkowy lub zawodowy na całym obszarze Rzeczypospolitej Polskiej. Czas trwania patentu wynosi 20 lat od daty dokonania zgłoszenia wynalazku w Urzędzie Patentowym RP.

Ustawa o dokonywaniu europejskich zgłoszeń patentowych

Jak wskazano powyżej, w Polsce obowiązują przepisy wykonawcze regulujące kwestie dotyczące europejskiego zgłoszenia patentowego wprowadzone na podstawie Ustawy z dnia 14 marca 2003 r. o dokonywaniu europejskich zgłoszeń patentowych oraz skutkach patentu europejskiego w Rzeczypospolitej Polskiej.

Na mocy powyższego aktu, europejskie zgłoszenie patentowe może być dokonane w Urzędzie Patentowym RP.

Ochrona wynikająca z europejskiego zgłoszenia patentowego jest skuteczna od daty zamieszczenia w Biuletynie Urzędu Patentowego informacji o tłumaczeniu na język polski zastrzeżeń. Europejskie zgłoszenie patentowe wywołuje, co do zasady, takie same skutki jak zgłoszenie o udzielenie patentu na podstawie prawa własności przemysłowej.

W przypadku wydania przez Europejski Urząd Patentowy decyzji o udzieleniu patentu europejskiego, przewidującej, że krajem ochrony będzie Polska, uzyskanie ochrony przez uprawnionego na terytorium Polski uzależnione jest od złożenia przez niego w Urzędzie Patentowym RP tłumaczenia patentu na język polski w nieprzywracalnym terminie trzech miesięcy od opublikowania przez Europejski Urząd Patentowy informacji o jego udzieleniu.

Ustawa o prawie autorskim i prawach pokrewnych

Spółka w swojej działalności, m.in. nabywa majątkowe prawa autorskie do utworów wytwarzanych przez inne podmioty.

Ustawa o prawie autorskim i prawach pokrewnych (z dnia 6 czerwca 2019 r. (Dz.U. z 2019 r. poz. 1231)) reguluje ochronę utworu, czyli wyniku indywidualnej działalności twórczej, niezależnie od jego formy, przeznaczenia czy wartości (np. oprogramowanie). Prawa autorskie do utworów przysługują zasadniczo ich twórcom.

W odniesieniu do utworów wytwarzanych w ramach stosunku pracy, prawa autorskie są nabywane w zakresie określonym umową o pracę przez pracodawcę z chwilą przekazania danego utworu przez pracownika.

Ustawa o prawie autorskim i prawach pokrewnych reguluje ochronę praw autorskich oraz zasady odpowiedzialności, w tym także karnej za naruszenie praw autorskich.

Ustawa o usługach płatniczych

Na podstawie odpowiednich postanowień kontraktowych oraz wpisu do rejestru usług płatniczych działa jako agent krajowej instytucji płatniczej, wobec czego jest objęta, w zakresie określonym przepisami Ustawy o Usługach Płatniczych, nadzorem KNF. Ustawa o Usługach Płatniczych reguluje sposób uzyskania statusu małej instytucji płatniczej oraz uzyskania zezwolenia na prowadzenie działalności jako krajowa instytucja płatnicza.

Ustawa o Usługach Płatniczych zawiera katalog czynności stanowiących usługi płatnicze, reguluje obowiązki instytucji płatniczych oraz ich agentów, w szczególności w zakresie zawierania umów o wykonywanie usług płatniczych, oraz obowiązki instytucji płatniczych związanych z wykonywaniem transakcji płatniczych.

Ustawa o Usługach Płatniczych reguluje zakres i sposób sprawowania nadzoru nad instytucjami płatniczymi oraz agentami przez KNF.

Ustawa o Usługach Płatniczych określa również sankcje z tytułu naruszenia jej przepisów – w tym w szczególności odpowiedzialność z tytułu:

- nieprawidłowego wykonania transakcji płatniczej,
- prowadzenia działalności w zakresie usług płatniczych bez uprawnienia (zagrożenie karą grzywny w wysokości do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie);
- zawierania umów o usługę płatniczą w imieniu dostawcy usług płatniczych bez odpowiedniego uprawnienia (zagrożenie karą grzywny w wysokości do 3.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 2, albo obu tym karom łącznie).

Ustawa AML

W ramach walki z praniem pieniędzy i finansowaniem terroryzmu polski ustawodawca inkorporował do porządku prawnego unijne przepisy w tym zakresie. Ustawa AML określa katalog instytucji obowiązanych (w tym m.in. małe instytucje płatnicze, krajowe instytucje płatnicze), które muszą stosować w swojej bieżącej działalności przepisy tej ustawy.

Ustawa AML określa katalog obowiązków dotyczący w szczególności: sposobu identyfikacji klienta i beneficjenta rzeczywistego, stosowania środków bezpieczeństwa finansowego, posiadania polityki w zakresie przeciwdziałania praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, sposób współpracy z organami, oraz sposób wykonywania uprawnień kontrolnych przez Generalnego Inspektora Informacji Finansowej.

Ustawa AML określa również sankcje z tytułu naruszenia jej przepisów, w tym między innymi kary pieniężne dla instytucji obowiązanych oraz dla osób pełniących funkcje zarządcze w takich instytucjach.

OGÓLNE INFORMACJE O EMITENCIE I GRUPIE

Podstawowe informacje o Spółce

Nazwa i forma prawna:	Shoper Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Władysława Łokietka 79, 31-280 Kraków
Numer telefonu	(+48) 12 379 32 84
Strona internetowa:	www[.]shoper[.]pl
Adres poczty elektronicznej:	biuro@shoper.pl
KRS:	0000395171, Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	121495203
NIP:	9452156998
LEI:	259400HA8L5O5KQEIV88

Spółka zastrzega, że informacje zamieszczone na stronie internetowej Spółki nie stanowią części Prospektu.

Pierwszą formą prawną, z której swoją genezę wywodzi Emitent była spółka cywilna zawiązana na podstawie umowy spółki cywilnej z dnia 16 sierpnia 2005 r. pomiędzy Krzysztofem Krawczykiem oraz Rafałem Krawczykiem, pod firmą „Devarea – spółka cywilna Krzysztof Krawczyk i Rafał Krawczyk". W dniu 18 lutego 2011 r., Krzysztof Krawczyk oraz Rafał Krawczyk zawiązali spółkę jawną „Dreamcommerce" – K.Krawczyk, R.Krawczyk spółka jawna (zarejestrowana w KRS w dniu 30 marca 2011 r.), do której każdy ze wspólników wniósł wkład w wysokości 500 PLN oraz wkład niepieniężny w formie 50% udziałów we własności przedsiębiorstwa „Devarea – spółka cywilna Krzysztof Krawczyk i Rafał Krawczyk".

Spółka ta na podstawie uchwały nr 3/2011 wspólników spółki „Dreamcommerce" – K.Krawczyk, R.Krawczyk spółka jawna, podjętej w dniu 27 lipca 2011 r., została przekształcona w spółkę akcyjną pod firmą „Dreamcommerce" S.A.

W wyniku przekształcenia opisanego powyżej, w dniu 1 września 2011 r. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000395171.

W dniu 15 stycznia 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki „Dreamcommerce" S.A. uchwałą nr 1 zmieniło nazwę spółki na „Shoper S.A."

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony.

Spółka działa na mocy prawa polskiego.

Spółka działa na podstawie i zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, jak również innymi przepisami dotyczącymi spółek handlowych oraz postanowieniami Statutu i innych regulacji wewnętrznych.

Po dopuszczeniu i wprowadzeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym Spółka będzie podlegała przepisom regulującym funkcjonowanie spółek publicznych, w szczególności Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i aktom wykonawczym do tych ustaw.

Przedmiot działalności

Emitent prowadzi działalność w zakresie opracowywania i rozwijania oprogramowania (aplikacji IT) umożliwiających tworzenie i kompleksowe prowadzenie sklepów internetowych przez klientów Spółki, jak również zapewnia swoim klientom wsparcie techniczne dla oferowanej platformy.

Przedmiot działalności Spółki jest określony w § 2 Statutu. Głównym przedmiotem działalności Spółki jest tworzenie oprogramowania komputerowego oraz aplikacji na smartfony (działalność związana z oprogramowaniem). Do pozostałego przedmiotu działalności Spółki należy, w szczególności, działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki, działalność portali internetowych, pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych, zarządzanie stronami internetowymi, sprzedaż sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego (oraz części do niego), sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania, oraz działalność centrów telefonicznych.

Kapitał zakładowy

Przed dniem 27 lipca 2011 r., czyli przed podjęciem uchwały o przekształceniu, Emitent funkcjonował jako spółka jawna, która zgodnie z wymogami prawa nie posiada kapitału zakładowego.

Po przekształceniu Spółki w spółkę akcyjną kapitał zakładowy Spółki wynosił 2.811.500,00 PLN i składał się z 2.811.500 akcji o wartości nominalnej 1,00 PLN każda, w tym:

- 927 795 akcji imiennych zwykłych serii A;
- 927 795 akcji imiennych zwykłych serii B;
- 955 910 akcji imiennych zwykłych serii C.

Wskutek podjęcia w dniu 18 lutego 2021 r. przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie obniżenia wartości nominalnej Akcji z 1,00 PLN do 0,10 PLN, na Datę Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.851.500,00 PLN i składa się z 28.515.000 Akcji Istniejących o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, w tym:

- 9 277 950 akcji imiennych zwykłych serii A;
- 9 277 950 akcji imiennych zwykłych serii B;
- 9 559 100 akcji imiennych zwykłych serii C;
- 400 000 akcji imiennych serii D wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 10 maja 2019 r., których rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła w dniu 11 czerwca 2019 r.

Akcje serii A, B oraz C zostały zamienione na akcje na okaziciela w dniu 11 czerwca 2021 r.

Akcje Istniejące uległy zmianie wartości nominalnej w ramach Splitu Akcji (opisanego powyżej), które zostały opisane w punkcie „*Zmiany kapitału zakładowego*” niniejszego rozdziału.

Akcje serii D Spółki są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi w ten sposób, że każda akcja serii D uprawnia do dywidendy przekraczającej 5.000 razy dywidendę przyznawaną akcjonariuszom Spółki z akcji nieuprzywilejowanych. Takie rozwiązanie jest dopuszczalne w świetle postanowień art. 353 Kodeksu Spółek Handlowych. Wskazane uprzywilejowanie akcji serii D wygaśnie w przypadku wypłacenia po dniu 15 kwietnia 2021 r. akcjonariuszom posiadającym akcje serii D dywidendy w kwocie 32.650.000 PLN. Wskazana data określa dzień, w którym Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany postanowienia § 4 ust. 9 Statutu, który określa wskazaną kwotę dywidendy, do której otrzymania, w sposób uprzywilejowany, uprawniają akcje serii D. W poprzedniej wersji Statutu kwota wypłaty nie tylko była wyższa i wynosiła 33.221.000 PLN, ale jeszcze była powiększona o 7,5% (siedem i pół procenta) w stosunku rocznym (wraz z odsetkami narastającymi codziennie i począwszy od dnia 10 maja 2019 r.). Zgodnie z decyzją akcjonariuszy, Walne Zgromadzenie w dniu 15 kwietnia 2021 r. zdecydowało o obniżeniu ww. kwoty do 32.650.000 PLN i rezygnacji z dodatkowych odsetek. Celem wprowadzonych zmian było umożliwienie jak najszybszego dokonania przez Spółkę wypłaty wskazanej kwoty i wygaśnięcie uprzywilejowania akcji serii D. Intencją Spółki i akcjonariuszy jest dokonanie umorzenia akcji serii D w możliwie najszybszym terminie w przypadku wypracowania w następnych latach obrotowych zysku, Zarząd będzie rekomendować jego przeznaczenie na wypłatę dywidendy, a Oferujący będą głosować za takim rozwiązaniem, tak aby akcje serii D zostały jak najszybciej umorzone. Każdorazowo jednak rekomendacja wypłaty dywidendy oraz sama wypłata dywidendy będzie zależeć od ewentualnych planów inwestycyjnych w tym akwizycyjnych Spółki. Przedmiotowe zmiany Statutu wynikające z postanowień Nadzwyczajnego Walnego

Zgromadzenia z dnia 15 kwietnia 2021 r. zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła w dniu 25 maja 2021 r. Wysokość dywidendy wypłaconej dotychczas na rzecz akcjonariuszy została opisana w punkcie „*Dane historyczne na temat dywidendy*".

W przypadku gdy po dniu 15 kwietnia 2021 r. akcjonariusze Spółki posiadający akcje serii D otrzymają tytułem dywidendy całą kwotę wskazaną powyżej, tj. 32.650.000 PLN, akcje serii D ulegną umorzeniu i tym samym kapitał zakładowy Spółki zostanie odpowiednio obniżony. Z tytułu umorzenia akcji serii D akcjonariusze nie będą uprawnieni do otrzymania jakichkolwiek innych świadczeń, co zostało potwierdzone również w oświadczeniu akcjonariuszy posiadających akcje serii D złożonym do protokołu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2021 r.

Wszystkie akcje w kapitale zakładowym Spółki zostały w pełni opłacone, przy czym akcje serii A, B oraz C zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny w postaci całego przedsiębiorstwa spółki jawnej – „Dreamcommerce" – K. Krawczyk, R. Krawczyk sp.j. w wyniku przekształcenia jej formy prawnej w spółkę akcyjną i powstania spółki Emitenta. Akcje serii D zostały objęte za wkłady pieniężne przez KFF, Krzysztofa Krawczyka, Rafała Krawczyka oraz Modhaus, w równiej liczbie po 10.000 akcji (liczba przed podjęciem przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie obniżenia wartości nominalnej Akcji z 1,00 PLN do 0,10 PLN) przez każdy z tych podmiotów.

Akcje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku zorganizowanym.

Na Datę Prospektu:

- Spółka nie posiada akcji własnych;
- akcji Spółki nie posiada spółka zależna ani osoba trzecia działająca w imieniu lub na rzecz Spółki;
- akcje Spółki nie są przedmiotem jakiegokolwiek zastawu;
- kapitał Spółki nie jest przedmiotem opcji, nie zostało również uzgodnione warunkowo ani bezwarunkowo, że Spółki stanie się przedmiotem opcji;
- nie istnieją inne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego), ale niewyemitowanego lub zobowiązania do podwyższenia kapitału Spółki (z wyjątkiem Umowy Akcjonariuszy z dnia 2 marca 2021 r.– zob. szerzej rozdział „*Znaczni Akcjonariusze – Umowy akcjonariuszy*");
- nie istnieją zamienne, wymienne papiery wartościowe lub papiery wartościowe z warrantami odnoszące się do kapitału zakładowego Spółki.

Na Datę Prospektu nie zostały zawarte umowy opcji dotyczące akcji Spółki. Emitent ustanowił programy motywacyjne oparte na akcjach i warrantach subskrypcyjnych, których szczegółowy opis jest zawarty w punkcie „*Program Motywacyjny*" poniżej.

Wszystkie Akcje Emitenta są zapisane w rejestrze akcjonariuszy. Podmiotem prowadzącym rejestr akcjonariuszy zgodnie z wymaganiami KSH jest Trigon Dom Maklerski S.A., adres: 31-545 Kraków, ul. Mogilska 65.

Zmiany kapitału zakładowego

Od początku istnienia aktualnej formy prawnej Spółki miały miejsce następujące zmiany kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 10 maja 2019 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 3 o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 40.000,00 PLN poprzez emisję 40.000 nowych akcji serii D o wartości nominalnej 1,00 PLN, w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, tj. z kwoty 2.811.500,00 PLN do kwoty 2.851.500,00 PLN, a zatem o kwotę odpowiadającą łącznej wartości nominalnej akcji nowej emisji. Cena emisyjna akcji została ustalona na kwotę 1,00 (jeden) PLN za jedną akcję. Dotychczasowi akcjonariusze Spółki, tj. KFF, Krzysztof Krawczyk, Rafał Krawczyk, oraz Modhaus objęli po 10.000 akcji serii D. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego związana z emisją akcji serii D Spółki w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła w dniu 11 czerwca 2019 r.

W dniu 18 lutego 2021 roku Walne Zgromadzenie podjęło m.in. uchwałę nr 12 w sprawie zmiany wartości nominalnej Akcji Istniejących z 1 PLN (jeden złotych) na 0,10 PLN (dziesięć groszy) bez obniżania kapitału zakładowego Spółki. W rezultacie obniżenia wartości nominalnej Akcji Istniejących zmianie ulegnie liczba Akcji Istniejących z 2.851.500 akcji o wartości nominalnej 1 PLN każda do 28.515.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 PLN każda (**Split Akcji**). Rejestracja Splitu Akcji w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła w dniu 29 marca 2021 r.

W wyniku rejestracji przez właściwy Sąd Rejestrowy Splitu Akcji kapitał zakładowy Spółki wynosi 2 811 500,00 PLN i składa się z 28 515 000 Akcji Istniejących o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, w tym:

- 9 277.950 akcji imiennych zwykłych serii A;
- 9 277 950 akcji imiennych zwykłych serii B;
- 9 559 100 akcji imiennych zwykłych serii C, oraz
- 400 000 akcji imiennych serii D.

W dniu 15 kwietnia 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę nr 5 w sprawie emisji imiennych warrantów subskrypcyjnych oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Na podstawie wskazanej uchwały warunkowo podwyższono kapitał zakładowy Spółki o nie więcej niż 205.497,50 PLN poprzez emisję nie więcej niż 2.016.523 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 PLN każda (co stanowi 7,07% akcji Spółki wyemitowanych na Datę Prospektu) („**Akcje Serii E**"), oraz o nie więcej niż 38.452 akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 PLN każda (co stanowi 0,13% akcji Spółki wyemitowanych na Datę Prospektu) („**Akcje Serii F**", a łącznie z Akcjami Serii E dalej jako „**Akcje Nowej Emisji**"). Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki było przyznanie praw do objęcia Akcji Nowej Emisji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, które zostaną wyemitowane w ramach wprowadzonych w Spółce programów motywacyjnych dla członków zarządu Spółki oraz pracowników lub współpracowników Spółki lub jej podmiotów zależnych i podmiotów współpracujących ze Spółką (zob. „*Program Motywacyjny*"). Cena emisyjna każdej akcji emitowanej w związku z programami motywacyjnymi będzie odpowiadała wartości nominalnej jednej akcji, tj. 0,10 PLN za jedną akcję Spółki. Powyższe zmiany zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła w dniu 25 maja 2021 r.

Akcje serii A, B oraz C zostały zamienione na akcje na okaziciela w dniu 11 czerwca 2021 r.

Ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami

Na Datę Prospektu, Statut oraz Umowa Akcjonariuszy (zob. „Znaczni Akcjonariusze – *Umowy akcjonariuszy*") zawierają postanowienia ograniczające możliwość rozporządzania Akcjami przez akcjonariuszy Spółki, jak również przewiduje wyłączenia dla tych ograniczeń. Statut przewiduje również okres zakazu zbywania Akcji przez jego dotychczasowych akcjonariuszy. Statut, w § 12 – § 17 w sposób szczegółowy reguluje możliwości i procedury zbycia Akcji w Spółce przez dotychczasowych Akcjonariuszy, w tym m.in. prawo pierwszeństwa prawo pociągnięcia oraz prawo przyłączenia. Analogiczne ograniczenia rozporządzania Akcjami zawiera Umowa Akcjonariuszy.

Ograniczenia statutowe w zakresie możliwości zbywania akcji Spółki przestaną obowiązywać w Dacie Dopuszczenia lub od momentu, gdy V4C przestanie być akcjonariuszem Spółki (którekolwiek z tych zdarzeń nastąpi wcześniej).

Emitent informuje, że Akcje nie są przedmiotem żadnego zastawu.

Program Motywacyjny

W Spółce zostały utworzone dwa programy motywacyjne: (i) jeden dla członków Zarządu i kluczowych pracowników („**Program Motywacyjny 1**"); oraz (ii) drugi dla pozostałych pracowników i współpracowników Spółki, jej podmiotów powiązanych i podmiotów współpracujących ze Spółką („**Program Motywacyjny 2**", Program Motywacyjny 1 oraz Program Motywacyjny 2 będą dalej zwane łącznie „**Programami Motywacyjnymi"**). Programy Motywacyjne są oparte na akcjach Spółki – Program Motywacyjny 1 obejmuje łącznie nie więcej niż

2.016.523 (dwa miliony szesnaście tysięcy pięćset dwadzieścia trzy) akcje zwykłe Spółki (co stanowi 7,07% akcji Spółki wyemitowanych na Datę Prospektu), a Program Motywacyjny 2 obejmuje łącznie nie więcej niż 38.452 (trzydzieści osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt dwa) akcji zwykłych Spółki (co stanowi 0,13% akcji Spółki wyemitowanych na Datę Prospektu). Celem Programów Motywacyjnych jest zwiększenie motywacji osób związanych z realizacją strategii Spółki i budowanie, długoterminowego wzrostu jej wartości, a tym samym wzrostu wartości akcji posiadanych przez akcjonariuszy.

Program Motywacyjny 1 opiera się na średniej wycenie (kapitalizacji rynkowej) osiągniętej przez Spółkę w okresie 6 miesięcy przed czwartą rocznicą Daty Dopuszczenia. Wartość Programu Motywacyjnego 1 będzie obliczana jako % nadwyżki pomiędzy średnią kapitalizacją rynkową w okresie 6 miesięcy przed czwartą rocznicą Daty Dopuszczenia („**Maksymalna Wartość"**) a wyceną Spółki w ramach Oferty powiększoną o 10% rocznie („**Wartość IPO"**). W ocenie Spółki procentowa nadwyżka pomiędzy powyższymi wartościami będzie się wahać od 3% do 10%, w zależności od tego, ile razy Maksymalna Wartość będzie wyższa od Wartości IPO, zgodnie z zasadą, że Maksymalna Wartość będzie wyższa niż Wartość IPO.

Maksymalna wartość Programu Motywacyjnego 2 wynosi 1.350.000,00 PLN.

Programy Motywacyjne zostały utworzone na mocy uchwał nr 3 i 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2021 roku. Na podstawie Programów Motywacyjnych osoby uprawnione (tj. członkowie Zarządu, pracownicy lub współpracownicy Spółki, jej podmiotów zależnych lub podmiotów współpracujących ze Spółką wskazani przez Zarząd Spółki, jak również członkowie Zarządu Spółki, wskazani przez Radę Nadzorczą Spółki) będą mieli prawo do nabycia warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia nowo emitowanych akcji Spółki w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, który został uchwalony uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2021 r.

Warranty subskrypcyjne emitowane będą nieodpłatnie. Cena emisyjna nowo emitowanych akcji wynosiła będzie 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy), tj. osoby uprawnione, uczestniczące w Programach Motywacyjnych będą mogły obejmować akcje po cenie emisyjnej odpowiadającej wartości nominalnej akcji. Liczba akcji Spółki, które zostaną zaoferowane danej osobie uprawnionej uzależniona została od stażu pracy lub współpracy danej osoby ze Spółką, jej podmiotem zależnym lub podmiotem współpracującym ze Spółką.

Nabywanie prawa do objęcia warrantów subskrypcyjnych i akcji, jak również ilość nabywanych praw w ramach Programu Motywacyjnego 1 jest uzależniona od stażu zatrudnienia lub okresu współpracy ze Spółką w okresie od Daty Dopuszczenia osób objętych Programem Motywacyjnym 1. Nabywanie uprawnień do obejmowania warrantów subskrypcyjnych będzie następowało stopniowo – co roku po 25% łącznej liczby warrantów. Około 25% wartości Programu Motywacyjnego 1 zostanie przeznaczone odpowiednio na rzecz Prezesa Zarządu Spółki – Marcina Kuśmierza, Wiceprezesa Zarządu – Krzysztofa Krawczyka, a pozostałe 50% wartości Programu Motywacyjnego zostanie alokowane pomiędzy pozostałymi uczestnikami programu według uznania Zarządu. Akcje przydzielone w ramach Programu Motywacyjnego 1 będą objęte 6 miesięcznym zakazem zbywania w okresie po czwartej rocznicy Daty Dopuszczenia i ostatecznej alokacji warrantów w ramach programu.

W przypadku Programu Motywacyjnego 2 warunkiem nabycia prawa do objęcia warrantów subskrypcyjnych oraz akcji jest pozostawanie w stosunku zatrudnienia lub współpracy ze Spółką, jej podmiotem zależnym lub podmiotem współpracującym ze Spółką nieprzerwanie od dnia 31 grudnia 2020 r. do drugiej rocznicy Daty Dopuszczenia. Wartość nabywanych warrantów będzie narastała stopniowo – 2.000,00 PLN za pierwszy rok pracy lub współpracy, 2.500,00 PLN za drugi rok pracy lub współpracy, zatem o 500,00 PLN za każdy kolejny rok zatrudnienia lub współpracy. Nabywanie uprawnień nastąpi jednorazowo – uczestnicy Programu Motywacyjnego 2 nabędą uprawnienie do objęcia 100% łącznej liczby warrantów w dacie drugiej rocznicy Daty Dopuszczenia. Akcje przydzielone w ramach Programu Motywacyjnego 2 nie będą objęte zakazem zbywania.

W celu uczestnictwa w Programach Motywacyjnych, członkowie Zarządu, pracownicy lub współpracownicy Spółki, jej podmiotów zależnych lub podmiotów współpracującym ze Spółką będą zawierali umowy udziału w Programach Motywacyjnych. Na Datę Prospektu nie zawarto umów udziału w którymkolwiek z Programów Motywacyjnych. Emitent wskazuje, że na Datę Prospektu nie wypłacono wynagrodzeń z tytułu Programów Motywacyjnych poprzez płatności w formie udziałów.

Grupa

Dnia 28 kwietnia 2021 Spółka zawarła umowę dotyczącą zakupu 624 udziałów (co stanowi 60% kapitału zakładowego) spółki Web-Com Group sp. z o.o (**„WCG"** oraz „**Spółka Zależna**"), która prowadzi działalność w ramach segmentu operacyjnego „Rozwiązania dla użytkowników platformy". Emitent uiścił 1.000.000 PLN tytułem zapłaty ceny za taką liczbę udziałów. Kapitał zakładowy Spółki Zależnej dzieli się na 1064 udziałów (przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego, opisanego poniżej) każdy o nominalnej wartości 50 PLN.

Emitent dokonał inwestycji w WCG w celu uzyskania dostępu do platformy technologicznej (aplikacji) ErpBox, umożliwiającej integrację i automatyczną wymianę danych między podmiotami świadczącymi usługi dla rynku e-commerce. Platforma integruje m.in. platformy oferujące sklepy internetowe, platformy handlowe, systemy płatności elektronicznych, systemy firm logistycznych, systemy ERP i umożliwia wymianę danych między nimi. Zakup większościowego pakietu udziałów WCG stanowi potwierdzenie realizacji strategii przejęć Emitenta, jak również planowanego rozwoju platformy Shoper i wsparcia jej użytkowników w zakresie sprzedaży w modelu omnichannel.

Ze względu na fakt, że Emitent dokonał przejęcia po dniu bilansowym 31marca 2021 r. natomiast przed publikacją sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2021 r., Spółka nie dokonała jeszcze alokacji ceny nabycia, a co za tym idzie wartość Spółki nie jest wykazana w wynikach za pierwszy kwartał 2021 r. Niemniej jednak stosowne ujawnienie widnieje w sprawozdaniu finansowym za pierwszy kwartał 2021 r. w nocie o zdarzeniach po dniu bilansowym. Ponadto, biorąc pod uwagę wartość aktywów z ostatniego sprawozdania finansowego spółki WCG wynoszącą 182,4 tys. PLN oraz poziom przychodów o wartości 563,5 tys. PLN oraz wygenerowanej straty w wysokości 54,6 tys. PLN, można stwierdzić, że kwoty te są niematerialne w stosunku do wartości aktywów oraz przychodów Emitenta, przez co nie muszą być ujawniane w sprawozdaniach finansowych proforma.

Inwestycja polegała na zakupie udziałów od dotychczasowych wspólników spółki (624 udziałów każdy o wartości nominalnej 50 PLN) oraz na objęciu nowych 36 udziałów w Spółce Zależnej za kwotę 2.000.000 PLN, wskutek czego Emitent po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego (Zarząd Emitenta przewiduje że nastąpi to w terminie do 2 miesięcy od dnia 28 kwietnia 2021 r.) będzie posiadał 660 udziałów, tj. 60% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Zależnej. Łączna kwota inwestycji (obejmująca cenę emisyjną nowych udziałów oraz cenę za nabywane udziały) wyniosła 3.000.000 PLN, przy czym w przypadku spełnienia się warunków przewidzianych dokumentacją transakcyjną może ulec powiększeniu o kwotę 500.000 PLN.

Dodatkowo, Emitentowi przysługuje opcja nabycia dodatkowych 20% udziałów w Spółce Zależnej za kwotę 2.000.000 PLN w okresie dwóch lat po dniu 28 kwietnia 2021 r. W przypadku braku skorzystania z ww. opcji nabycia 20% udziałów w terminie 2 lat od dnia 28 kwietnia 2021 r., dotychczasowi wspólnicy Spółki Zależnej mają prawa żądać nabycia przez Emitenta ww. udziałów za kwotę 2.400.000 PLN.

Na Datę Prospektu Emitent tworzy Grupę ze Spółką Zależną.

Na Datę Prospektu Emitent nie posiada udziału w przedsięwzięciach typu joint-venture.

ZARZĄDZANIE I ŁAD KORPORACYJNY

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, organami zarządzającymi i nadzorującymi w Spółce są, odpowiednio Zarząd i Rada Nadzorcza. Opis Zarządu oraz Rady Nadzorczej został przygotowany w oparciu o Kodeks Spółek Handlowych oraz Statut (w brzmieniu aktualnie obowiązującym).

Zarząd

Organem zarządzającym Spółki jest Zarząd.

Zarząd jest powoływany na okres wspólnej pięcioletniej kadencji.

Po Dacie Dopuszczenia mandat członka Zarządu będzie wygasał z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu.

Skład Zarządu

Zarząd składa się z dwóch (2) do pięciu (5) członków, w tym Prezesa Zarządu. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą na wspólną pięcioletnią kadencję. Do Daty Dopuszczenia dotychczasowi akcjonariusze będą posiadali następujące uprawnienia odnoszące się do powoływania członków Zarządu:

a) V4C posiada uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania jednego członka Zarządu – Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych;

b) V4C posiada uprawnienie osobiste do odwołania wszystkich członków Zarządu i powołania wszystkich członków Zarządu, z wyjątkiem Prezesa Zarządu, w sytuacji niezadawalających wyników Spółki, tj. sytuacji, w której na dany ostatni dzień miesiąca kalendarzowego osiągnięty poziom EBITDA za okres ostatnich sześciu (6) kolejnych miesięcy: (i) jest niższy o 20% (dwadzieścia procent) od planowanego poziomu EBITDA wskazanego w Budżecie Spółki (jak zdefiniowano w Statucie) na dany okres, lub (ii) w przypadku, gdy Budżet Spółki (jak zdefiniowano w Statucie) nie został uzgodniony i przyjęty na dany rok obrotowy, wynosi mniej niż 20% (dwadzieścia procent) poziomu EBITDA osiągniętego za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego Spółki powiększonego o 10% (dziesięć procent);

c) V4C posiada również uprawnienie osobiste do odwołania Prezesa Zarządu w przypadku niezadawalających wyników Spółki (wskazanych w pkt. (b) powyżej) oraz w przypadku odejścia Krzysztofa Krawczyka ze Spółki w sposób określony w art. 52 § 1 Kodeksu Pracy, stosowanym bezpośrednio, jeżeli Krzysztof Krawczyk jest pracownikiem Spółki lub stosowanym odpowiednio, jeżeli Krzysztof Krawczyk współpracuje ze Spółką na jakiejkolwiek podstawie prawnej innej niż umowa o pracę lub w sposób powodujący istotne naruszenie postanowień §7 – §17 Statutu;

d) w przypadku wygaśnięcia mandatu Krzysztofa Krawczyka w Zarządzie, Modhaus, Rafał Krawczyk oraz KFF (lub Marcin Kuśmierz posiadający akcje Spółki w miejsce KFF) posiadają uprawnienie osobiste do powołania jednego członka Zarządu – Prezesa Zarządu;

e) w przypadku braku powołania przez akcjonariuszy Prezesa Zarządu zgodnie z pkt (c) powyżej, uprawniona do jego powołania będzie Rada Nadzorcza.

Po Dacie Dopuszczenia, uprawnienie do powołania członków Zarządu w liczbie od (2) do pięciu (5) członków na wspólną pięcioletnią kadencję (w tym Prezesa Zarządu) będzie przysługiwać wyłącznie Radzie Nadzorczej.

W uchwale o powołaniu członków Zarządu, Rada Nadzorcza każdorazowo określa liczbę członków Zarządu. Członek Zarządu może być również zawieszony w czynnościach lub odwołany przez Walne Zgromadzenie.

Kompetencje Zarządu

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych. Do zakresu działania Zarządu należy prowadzenie i podejmowanie decyzji we wszystkich sprawach Spółki niezastrzeżonych Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem dla pozostałych organów Spółki. Uchwały Zarządu wymagają wszystkie sprawy przekraczające zakres zwykłych czynności Spółki.

Sposób funkcjonowania Zarządu

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. Zasady funkcjonowania Zarządu mogą być określone w regulaminie Zarządu przyjmowanym za zgodą Rady Nadzorczej i do Daty Dopuszczenia wymagany jest głos „za" członka Rady Nadzorczej powołanego przez V4C. Od Daty Dopuszczenia przyjęcie regulaminu Zarządu będzie wymagać zgody Rady Nadzorczej w formie uchwały przyjętej zgodnie z większością wskazaną z Statucie.

Na Datę Prospektu, zgodnie z §7 ust. 11 Statutu, Spółkę reprezentuje Prezes Zarządu lub Wiceprezes Zarządu działający samodzielnie lub dwóch członków Zarządu działających łącznie. Jednocześnie, jeżeli do Daty Dopuszczenia do Zarządu Spółki powołany zostanie Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych oraz Wiceprezes Zarządu ds. Strategii, Spółka będzie reprezentowana przez Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych albo Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii działających łącznie.

Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia zawiera umowy z członkami Zarządu w imieniu Spółki i reprezentuje Spółkę w sporach z członkami Zarządu.

Członkowie Zarządu

Na Datę Prospektu Zarząd Spółki składa się z 3 (trzech) członków. Poniżej przedstawiono informacje na temat członków Zarządu sporządzone na podstawie złożonego przez nich oświadczenia.

Tabela 53 Członkowie Zarządu Spółki

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data powołania	Data upływu obecnej kadencji	Adres miejsca pracy
Krzysztof Krawczyk	40	Wiceprezes Zarządu	1.01.2021 r.	01.01.2026 r.	Łokietka 79, 31-280 Kraków
Marcin Kuśmierz	44	Prezes Zarządu	1.01.2021 r.	01.01.2026 r.	Łokietka 79, 31-280 Kraków
Paweł Rybak	39	Członek Zarządu	12.04.2021 r.	01.01.2026 r.	Łokietka 79, 31-280 Kraków

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Zarządu.

Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Zarządu

Poniżej przedstawiono krótkie opisy kwalifikacji i doświadczenia zawodowego obecnych członków Zarządu.

Marcin Kuśmierz

Marcin Kuśmierz od 2007 r. był związany z home.pl S.A. jako Dyrektor Zarządzający, a następnie od 2012 r. pełnił funkcję prezesa zarządu tej spółki. Od 1 stycznia 2021 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki. Posiada wieloletnie doświadczenie w sektorze e-commerce, technologii informatycznych oraz sektorze płatności internetowych oraz w zarządzaniu licznymi spółkami kapitałowymi (zob. „*Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach*" poniżej).

Marcin Kuśmierz jest z wykształcenia politologiem. Ukończył studia na Uniwersytecie Marii Curie Skłodowskiej w Lublinie.

Krzysztof Krawczyk

Krzysztof Krawczyk ma piętnastoletnie doświadczenie w branży e-commerce. Jest on jednym z założycieli Spółki. Posiada doświadczenie w zarządzaniu przedsiębiorstwem, koordynowaniu projektów, tworzeniu strategii finansowych oraz analizie otoczenia biznesowego.

Krzysztof Krawczyk był wspólnikiem spółki DEVAREA s.c. oraz wspólnikiem w poprzedniku prawnych Spółki, tj. Dreamcommerce – K. Krawczyk, R. Krawczyk spółka jawna a następnie przez dziewięć lat pełni funkcję Prezesa Zarządu Spółki oraz nadzorował prace związane ze strategią biznesową.

Krzysztof Krawczyk jest absolwentem Wyższej Szkoły Ekonomii i Informatyki w Krakowie.

Paweł Rybak

Paweł Rybak ma kilkunastoletnie doświadczenie zawodowe zdobywane w szczególności w spółce Sunrise System sp. z o.o. w roli członka zarządu, wiceprezesa zarządu oraz prezesa zarządu tej spółki. Paweł Rybak nadzorował również funkcjonowanie kilku spółek w ramach koncernu Bauer Media Group.

Paweł Rybak posiada doświadczenie w prowadzeniu i rozwijaniu spółek (zarówno w sposób organiczny oraz poprzez transakcję przejęć innych podmiotów) od fazy start-up do rozwiniętej formy korporacyjnej. Paweł Rybak zdobywał doświadczenie w podmiotach z branży marketingu internetowego oraz w podmiotach świadczących usługi dla małych i średnich przedsiębiorstw za pomocą Internetu.

W ramach swoich obowiązków zawodowych Paweł Rybak zajmował się budowaniem systemów sprzedaży, lojalności i utrzymywania klientów, rozwojem produktów i budowaniem ich przewag konkurencyjnych oraz wspieraniem rozwoju korporacji i jej pracowników.

Paweł Rybak posiada wykształcenie związane z działalnością Spółki, czego potwierdzeniem są zarówno ukończone studia (kierunek ekonomia oraz informatyka), jak również certyfikaty z renomowanych uczelni jak MIT, Uniwersytet Stanforda oraz Uniwersytet Harvarda w zakresie machine learning. Paweł Rybak ukończył również studia podyplomowe z zakresu inwestycji kapitałowych (Wyższa Szkoła Bankowa) oraz posiada tytuł Executive MBA (Alto University w Helsinkach).

Emitent informuje, że Paweł Rybak nie posiada istotnych udziałów lub pakietów akcji w podmiotach gospodarczych.

Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach

Poniżej wskazano pełnione przez członków Zarządu funkcje w charakterze wspólnika bądź akcjonariusza, w organach administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych w okresie ostatnich 5 lat w podmiotach innych niż Emitent (w wypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w Polsce lub za granicą w liczbie zapewniającej więcej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki).

Tabela 54 Funkcje i udziały w innych podmiotach – Członkowie Zarządu

Osoba	Nazwa podmiotu	Funkcja	Czy funkcja pełniona nadal?	Czy jest wspólnikiem?
Marcin Kuśmierz	home.pl S.A.	Prezes Zarządu	Nie	Nie
	AZ.PL Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie	Nie
	Premium.pl Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie	Nie
	DP Asia Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie	Nie
	DP Europe Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie	Nie
	DP Poland Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie	Nie
	KFF ASI Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie	Tak
	DP Australia Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie	Nie
	DP Africa Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie	Nie
	DP America Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie	Nie
	Severa Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie	Nie
	Dreamcommerce S.A. / Shoper S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak / obecnie Prezes Zarządu	Tak
	Krajowy Integrator Płatności S.A.	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak	Nie
	Fly On the Cloud Sp. z o.o.	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak	Tak

Osoba	Nazwa podmiotu	Funkcja	Czy funkcja pełniona nadal?	Czy jest wspólnikiem?
	V4C Poland Plus Fund S.C.A. SICAV FIAR	Wspólnik	Tak	Tak
	KFF S.à r.l. (wcześniej KFF B.V.)	Wspólnik	Tak	Tak
	R2G Polska sp. z o.o.	Członek Rady Nadzorczej	Tak	Nie
Krzysztof Krawczyk	Vodomskile Holdings Ltd	Członek Zarządu	Nie	Nie
	Dreamcommerce Turkey Yazilim LTD	Prezes Zarządu	Nie	Nie
Paweł Rybak	Sunrise System sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie	Nie

Źródło: Emitent, oświadczenia członków Zarządu.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Rada Nadzorcza jest powoływana na wspólną pięcioletnią (5-letnią) kadencję.

Od Daty Dopuszczenia, mandat członka Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej

Do Daty Dopuszczenia, Rada Nadzorcza składa się z od trzech (3) do sześciu (6) członków, a członkowie Rady Nadzorczej powoływani oraz odwoływani są w następujący sposób:

a) KFF, Krzysztofowi Krawczykowi, Rafałowi Krawczykowi oraz Modhaus przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania po jednym (1) członków Rady Nadzorczej;

b) V4C przysługuje uprawnienie osobiste do samodzielnego powoływania i odwoływania dwóch (2) członków Rady Nadzorczej;

c) dodatkowo, do Daty Dopuszczenia Statut przewiduje szczegółową procedurę uzupełnienia składu Rady Nadzorczej przez podmioty uprawnione do powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej w przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej.

Od Daty Dopuszczenia Rada Nadzorcza składać się będzie z od siedmiu do dwunastu członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, z zastrzeżeniem uprawnienia osobistego każdego z następujących akcjonariuszy Spółki: Krzysztofa Krawczyka, Rafała Krawczyka, Modhaus, KFF oraz V4C do powoływania i odwoływania jednego (1) członka Rady Nadzorczej za każde pełne dziesięć (10) procent akcji w kapitale zakładowym Spółki posiadanych przez danego akcjonariusza.

Co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności, o których mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach.

Od Daty Dopuszczenia, Rada Nadzorcza, w której skład w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków niż przewiduje § 8 ust. 3 Statutu, jednakże, co najmniej (siedmiu), jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał.

Od Daty Dopuszczenia, jeżeli w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej minimum ustawowego, pozostali członkowie Rady Nadzorczej będą mogli w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który będzie sprawował swoje czynności do czasu dokonania wyboru jego następcy przez najbliższe Walne Zgromadzenie, chyba że Walne Zgromadzenie zatwierdzi członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji.

Od Daty Dopuszczenia w wypadku wygaśnięcia mandatu niezależnego członka komitetu audytu, o którym mowa w § 10 Statutu, dokooptowany członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności, o których mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach, oraz mieć wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

Od Daty Dopuszczenia Członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji, w sytuacji, gdy liczba członków Rady Nadzorczej wynosi co najmniej trzech. Od Daty Dopuszczenia Rada Nadzorcza uzupełniona o członka powołanego w drodze kooptacji niezwłocznie zwoła Walne Zgromadzenie w celu zatwierdzenia członka powołanego w drodze kooptacji albo wyboru jego następcy.

Członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryterium niezależności

Zgodnie z wiedzą Spółki, na Datę Prospektu następujący członkowie Rady Nadzorczej spełniają kryteria niezależności przewidziane w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach: Krzysztof Zając i Grzegorz Szatkowski.

Wskazani członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają również rzeczywistych i istotnych powiązań z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Tym samym spełniają kryteria niezależności przewidziane w „Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW 2021".

Kompetencje

Do Daty Dopuszczenia, do kompetencji Rady Nadzorczej należą sprawy przewidziane przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz udzielanie zgody (w formie uchwały, za przyjęciem której zagłosuje co najmniej jeden (1) członek Rady Nadzorczej powołany przez V4C) na dokonanie następujących czynności przez Spółkę:

- przyjęcie i zmiana budżetu Spółki;
- przyjęcie i zmiana biznesplanu Spółki;
- nabycie lub zbycie przez Spółkę jakichkolwiek akcji lub innych tytułów uczestnictwa lub papierów wartościowych w jakimkolwiek podmiocie lub organizacji oraz zaciągnięcie jakichkolwiek zobowiązań do ich nabycia, lub objęcia;
- dokonanie przez Spółkę wydatków (w tym wydatków kapitałowych), zaciągnięcie zobowiązań (w tym z tytułu pożyczki i leasingu) nieuwzględnionych w Budżecie (w rozumieniu Statutu) Spółki o łącznej wartości przekraczającej 150.000 PLN (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) netto (lub jej równowartość w innej walucie) w ciągu jednego roku obrotowego Spółki, w oparciu o jedną lub kilka transakcji z tym samym podmiotem lub jego Podmiotami Powiązanymi (w rozumieniu Statutu);
- zawieranie przez Spółkę istotnych umów (w rozumieniu Statutu);
- nabycie, zbycie lub leasing przez Spółkę lub Spółkę Zależną (w rozumieniu Statutu) praw lub środków trwałych nieuwzględnionych w Budżecie Spółki (w rozumieniu Statutu) o łącznej wartości przekraczającej 150.000 PLN (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) netto (lub jej równowartość w innej walucie), na podstawie jednej lub kilku transakcji z tym samym podmiotem lub jego Podmiotami Powiązanymi (w rozumieniu Statutu);
- zawieranie umów pomiędzy Spółką a którymkolwiek z dotychczasowych akcjonariuszy Spółki lub ich podmiotami powiązanymi lub osobami bliskimi (w tym podmiotami powiązanymi osób bliskich) oraz ich zmiana;
- otwarcie oddziału Spółki poza jej siedzibą;
- dokonanie istotnej zmiany (w rozumieniu Statutu) dotyczącej pomieszczeń wykorzystywanych przez Spółkę do celów swojej siedziby;
- przyjęcie regulaminu Zarządu;
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, z wyjątkiem przypadków, gdy członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani na podstawie uprawnienia osobistego określonego Statutem;

- podejmowanie decyzji dotyczących planu naprawczego dotyczącego Spółki;
- powoływanie i zmiana biegłego rewidenta Spółki;
- zaciąganie lub udzielanie przez Spółkę lub którąkolwiek ze Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu) pożyczek, kredytów, poręczeń, nabywanie lub emisji papierów wartościowych lub obligacji.

Od Daty Dopuszczenia do kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz spraw zastrzeżonych przepisami Kodeksu spółek handlowych należeć będą:

- przyjęcie i zmiana budżetu Spółki;
- przyjęcie i zmiana biznesplanu Spółki;
- nabycie lub zbycie przez Spółkę jakichkolwiek akcji lub innych tytułów uczestnictwa lub papierów wartościowych w jakimkolwiek podmiocie lub organizacji oraz zaciągnięcie jakichkolwiek zobowiązań do ich nabycia, lub objęcia;
- dokonanie przez Spółkę wydatków (w tym wydatków kapitałowych), zaciągnięcie zobowiązań (w tym z tytułu pożyczki i leasingu) nieuwzględnionych w Budżecie Spółki (w rozumieniu Statutu) o łącznej wartości przekraczającej 1.000.000 PLN (milion złotych) netto (lub jej równowartość w innej walucie) w ciągu jednego roku obrotowego Spółki, w oparciu o jedną lub kilka transakcji z tym samym podmiotem lub jego Podmiotami Powiązanymi (w rozumieniu Statutu);
- zawieranie przez Spółkę istotnych umów (w rozumieniu Statutu);
- nabycie, zbycie lub leasing przez Spółkę lub Spółkę Zależną (w rozumieniu Statutu) praw lub środków trwałych nieuwzględnionych w budżecie Spółki o łącznej wartości przekraczającej 1.000.000 PLN (milion złotych) netto (lub jej równowartość w innej walucie), na podstawie jednej lub kilku transakcji z tym samym podmiotem lub jego Podmiotami Powiązanymi (w rozumieniu Statutu);
- zawieranie umów pomiędzy Spółką a którymkolwiek z akcjonariuszem spółki posiadającym powyżej 5% wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki lub jego podmiotami powiązanymi lub osobami bliskimi (w tym podmiotami powiązanymi osób bliskich) oraz ich zmiana;
- otwarcie oddziału Spółki poza jej siedzibą;
- dokonanie istotnej zmiany dotyczącej pomieszczeń wykorzystywanych przez Spółkę do celów swojej siedziby;
- przyjęcie regulaminu Zarządu;
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, z wyjątkiem przypadków, gdy członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani na podstawie uprawnienia osobistego określonego Statutem;
- podejmowanie decyzji dotyczących planu naprawczego dotyczącego Spółki;
- zmiana umowy Spółki Zależnej (w rozumieniu Statutu);
- nabycie lub finansowanie przez którąkolwiek ze Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu) nabycia akcji własnych Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu);
- rozwiązanie i otwarcie likwidacji Spółki Zależnej (w rozumieniu Statutu);
- połączenie, podział, przekształcenie z udziałem Spółki Zależnej (w rozumieniu Statutu);
- zatwierdzanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki Zależnej (w rozumieniu Statutu) oraz w stosownych przypadkach, rocznego sprawozdania finansowego;
- wypłata dywidendy (w tym zaliczki na poczet dywidendy) i dokonywanie w inny sposób podziału zysków Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu) pomiędzy akcjonariuszy lub wspólników którejkolwiek ze Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu);

- podejmowanie decyzji w sprawie pokrycia straty którejkolwiek ze Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu) Spółki;
- nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości przez Spółkę lub którąkolwiek Spółkę Zależną (w rozumieniu Statutu), jak również ich obciążanie, przy czym dla powyższych czynności nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia;
- nabycie lub zbycie przez którąkolwiek ze Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu) przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa
- nabycie, zbycie lub obciążenie przez Spółkę lub Spółkę Zależną (w rozumieniu Statutu) Prawa Własności Intelektualnej (w rozumieniu Statutu) Spółki lub Spółki Zależnej (w rozumieniu Statutu);
- obciążenie praw lub aktywów Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu) (innych niż Prawa Własności Intelektualnej (w rozumieniu Statutu)) o łącznej wartości przekraczającej 1.000.000 PLN (milion złotych) netto (lub ich równowartość w innej walucie), w oparciu o jedną lub kilka transakcji z tym samym podmiotem lub jego Podmiotami Powiązanymi (w rozumieniu Statutu);
- dokonanie zmiany w zakresie działalności Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu);
- nabycie, zbycie lub obciążenie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez Spółkę Zależną (w rozumieniu Statutu);
- zaciąganie lub udzielanie przez Spółkę lub którąkolwiek ze Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu) pożyczek, kredytów, poręczeń, nabywanie lub emisji papierów wartościowych lub obligacji;
- wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia badanie sprawozdania finansowego Spółki, oraz jeśli to będzie wymagane, sprawozdania finansowego.

Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej

Zarówno w Dacie Prospektu oraz od Daty Dopuszczenia posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez przewodniczącego Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na wniosek innego członka Rady Nadzorczej lub Zarządu z co najmniej 5- (pięcio-) dniowym wyprzedzeniem i odbywają się co najmniej sześć (6) razy w ciągu każdego roku kalendarzowego.

Do Daty Dopuszczenia, dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest obecność na posiedzeniu Rady Nadzorczej co najmniej jednego (1) członka Rady Nadzorczej powołanego przez V4C. Uchwały Rady Nadzorczej będą ważne pomimo braku obecności członka (-ów) Rady Nadzorczej powołanego przez V4C w przypadku, gdyby wszyscy członkowie Rady Nadzorczej powołani przez V4C nie byli obecni na poprzednich dwóch kolejnych prawidłowo zwołanych posiedzeniach Rady Nadzorczej z tym samym porządkiem obrad.

Do Daty Dopuszczenia, dla powzięcia uchwały Rady Nadzorczej wymagana będzie bezwzględna większość głosów w obecności co najmniej jednego (1) członka Rady Nadzorczej powołanego przez V4C. Żaden z członków Rady Nadzorczej nie ma głosu decydującego w przypadku równej liczby głosów na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Od Daty Dopuszczenia dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków oraz doręczenie zaproszenia na posiedzenie do wszystkich członków Rady Nadzorczej na piśmie lub pocztą elektroniczną, na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej, co najmniej na 5 (pięć) dni przed planowaną datą posiedzenia.

Od Daty Dopuszczenia, uchwały Rady Nadzorczej zapadać będą bezwzględną większością głosów obecnych. W wypadku równej liczby głosów „za" i „przeciw" decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Zarówno w Dacie Prospektu, jak i od Daty Dopuszczenia w zakresie dozwolonym przez przepisy prawa członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. W zakresie dozwolonym przez przepisy prawa, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się

na odległość. Uchwały podjęte w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, będą ważne, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostaną powiadomieni o treści projektu uchwały w formie pisemnej lub elektronicznej i co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej odda swój głos.

Zarówno w Dacie Prospektu, jak i od Daty Dopuszczenia posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać również bez formalnego zwołania, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni na posiedzeniu, a żaden z obecnych nie sprzeciwia się odbyciu posiedzenia lub włączeniu jakiejkolwiek sprawy do porządku obrad.

Komitety Rady Nadzorczej

Komitet Audytu

Komitet Audytu w Spółce został powołany przez Radę Nadzorczą w dniu 3 marca 2021 r. Regulamin Rady Nadzorczej przyjęty uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w określonym zakresie reguluje funkcjonowanie Komitetu Audytu.

W skład Komitetu Audytu wchodzi co najmniej trzech członków, przy czym większość członków komitetu audytu, w tym jego przewodniczący, powinna spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach oraz posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, w tym przynajmniej jeden członek powinien posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

Na Datę Prospektu w skład Komitetu Audytu wchodzą następujący członkowie Rady Nadzorczej:

- Grzegorz Szatkowski jako przewodniczący Komitetu Audytu;
- Krzysztof Zając jako członek Komitetu Audytu; oraz
- Piotr Misztal jako członek Komitetu Audytu.

Większość członków Komitetu Audytu (tj. Krzysztof Zając i Grzegorz Szatkowski), w tym jego przewodniczący, spełnia kryteria niezależności przewidziane w art. 129 ust. 3 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Grzegorz Szatkowski, Krzysztof Zając oraz Piotr Misztal spełniają wymóg (każdy osobno), o którym mowa w art. 129 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach (tj. posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych).

Piotr Misztal spełnia wymóg, o którym mowa w 129 ust. 5 Ustawy o Biegłych Rewidentach (wiedza i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka) – podczas swojej pracy zawodowej pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej dwóch spółek również działających, podobnie jak Emitent, na rynku e-commerce: home.pl S.A. – spółki będącej jednym z największym dostawców usług internetowych w Polsce oraz Summa Linguae Technologies S.A. – spółki zajmującej się budową platformy typu *marketplace* w celu zawierania transakcji dotyczących zasobów językowych.

Spełnianie przez Grzegorza Szatkowskiego, Krzysztofa Zająca oraz Piotra Misztala wymogu, o którym mowa w art. 129 ust. 1 Ustawy o Biegłych Rewidentach (wymóg odnoszący się do wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych) – potwierdza przebieg ich karier zawodowych, w tym w szczególności pełnienie następujących funkcji wymagających posiadania wiedzy i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych:

- Grzegorz Szatkowski od początku swojej kariery zawodowej jest związany z sektorem finansowym, pełnił przez wiele lat funkcję *Chief Financial Officer,* członka zarządu, a następnie Wiceprezesa i Prezesa Zarządu Kredobank S.A. z siedzibą we Lwowie, odpowiedzialnego za nadzór nad pionem finansowym wskazanego banku. W ramach pełnionych funkcji Grzegorz Szatkowski nadzorował obszary związane z rachunkowością oraz sprawozdawczością finansową banku, jak również uczestniczył oraz nadzorował przygotowanie wszystkich sprawozdań finansowych ww. banku. Jednocześnie Grzegorz Szatkowski nie pełnił funkcji, jak również nie wykonywał czynności w ramach zadań i uprawnień biegłego rewidenta;
- Krzysztof Zając od początku swojej kariery zawodowej jest związany z sektorem finansowym, pełnił przez wiele lat funkcję dyrektora finansowego następujących banków: Raiffeisen Bank Polska S.A., HSBC Bank

Polska S.A., Stima Bank, Rabobank Polska S.A oraz BNP Paribas Bank Polska S.A. W ramach pełnionych przez siebie funkcji Krzysztof Zając odpowiedzialny był za nadzór nad obszarami związanymi z rachunkowością, sprawozdawczością finansową ww. banków. Ponadto, Krzysztof Zając uczestniczył oraz nadzorował przygotowanie wszystkich sprawozdań finansowych ww. banków (kilkanaście rocznych sprawozdań). Jednocześnie Krzysztof Zając nie pełnił funkcji, jak również nie wykonywał czynności w ramach zadań i uprawnień biegłego rewidenta; oraz

- Piotr Misztal od początku swojej kariery zawodowej jest związany z sektorem finansowym, zajmując się kwestiami audytu, wyceny przedsiębiorstw oraz analizy sprawozdań finansowych, na początku w ramach współpracy z KPMG, a następnie zarządzając funduszami typu private equity The Riverside Company, a następnie V4C General Partner S.à r.l. i ich inwestycjami m. in. w spółki akcyjne obecne na polskim rynku. W ramach pełnionych przez siebie funkcji, Piotr Misztal nadzorował inwestycje wszystkich zarządzanych funduszy, co wiązało się między innymi z kompleksową analizą sprawozdań finansowych oraz dokumentacji finansowej spółek będących przedmiotem inwestycji funduszy. Ponadto, jako członek Rad Nadzorczych spółek, będących przedmiotem inwestycji ww. funduszy uczestniczył oraz nadzorował przygotowanie wszystkich sprawozdań finansowych wskazanych spółek (kilkanaście rocznych sprawozdań). Jednocześnie Piotr Misztal nie pełnił funkcji, jak również nie wykonywał czynności w ramach zadań i uprawnień biegłego rewidenta.

Szczegółowe informacje w zakresie opisu doświadczenia członków Rady Nadzorczej zamieszczono poniżej w punkcie „*Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej*".

Zgodnie ze Statutem do zadań komitetu audytu należy w szczególności:

- monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej;
- monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badane;
- rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.

Na podstawie Regulaminu Rady Nadzorczej z dnia 18 lutego 2021 r. do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej oraz wyrażanie zgody na świadczenie przez te podmioty dozwolonych usług niebędących badaniem w Spółce;
- opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania oraz określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez Spółkę;
- opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej, dozwolonych usług niebędących badaniem;
- rekomendowanie Radzie Nadzorczej wyboru podmiotu uprawnionego (firmy audytorskiej) do badania sprawozdań finansowych Spółki, w tym skonsolidowanych sprawozdań finansowych, na zasadach określonych w opracowanych w myśl lit. b) i c) powyżej, procedury oraz polityk;
- przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w Spółce;
- przygotowywanie projektów uchwał Rady Nadzorczej w sprawach finansowych Spółki;
- rozpatrywanie kwartalnych, półrocznych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki;

- omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych Spółki;
- współpraca z audytorem wewnętrznym Spółki;
- analiza raportów audytorów wewnętrznych Spółki oraz odpowiedzi Zarządu na zawarte w tych raportach uwagi i postulaty;
- analizowanie i ocena stosunków i zależności występujących w Spółce, a także w Radzie Nadzorczej i Zarządzie, pod kątem istnienia lub możliwości wystąpienia konfliktu interesów oraz podejmowanie działań zmierzających do wyeliminowania tego rodzaju zjawisk;
- rozważanie wszelkich innych kwestii związanych z audytem Spółki, na które zwrócił uwagę Komitet lub Rada Nadzorcza.

W posiedzeniach Komitetu Audytu, które będą odbywać się według potrzeb, ale nie rzadziej niż dwa razy do roku.

Komitet Audytu w ramach monitorowania procesu sprawozdawczości finansowej przeprowadza w szczególności następujące czynności: (i) analizuje przedstawiane przez Zarząd informacje dotyczące istotnych zmian w rachunkowości lub sprawozdawczości finansowej oraz danych lub ocen, które mogą mieć istotne znaczenie dla sprawozdawczości finansowej Spółki, (ii) analizuje metody rachunkowości przyjęte przez Spółkę; (iii) dokonuje przeglądu rachunkowości zarządczej Spółki; (iv) analizuje sprawozdania finansowe oraz wyniki badania tych sprawozdań; (v) dyskutuje z Zarządem Spółki, audytorem zewnętrznym oraz innymi podmiotami na temat poprawności i kompletności informacji zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki: (vi) przedstawia Radzie Nadzorczej rekomendacje w sprawie zatwierdzenia zbadanego przez audytora rocznego sprawozdania finansowego, raportów okresowych oraz komunikatów dotyczących wyników Spółki, w celu zapewnienia ich zgodności z odpowiednimi standardami rachunkowości.

Komitet Audytu w ramach monitorowania systemów kontroli wewnętrznej przeprowadza w szczególności następujące czynności: (i) bada zachodzące w Spółce procesy i zasady kontroli oraz przykłady zaistniałych nieprawidłowości, (ii) weryfikuje elementy i zakres działania kontroli wewnętrznej w Spółce; oraz (iii) formułuje odpowiednie zalecenia i rekomendacje do wdrożenia.

Komitet Audytu w ramach monitorowania systemów zarządzania ryzykiem oraz systemu audytu wewnętrznego przeprowadza w szczególności następujące czynności: (i) ocenia poprawność komunikowania akcjonariuszom czynników ryzyka, (ii) zapoznaje się z istniejącym w Spółce systemem zarządzania ryzykiem oraz ocenić jego adekwatność i efektywność; (iii) ocenia czy w Spółce powinna zostać utworzona odrębna komórka audytu wewnętrznego, a jeżeli tak, to na kolejnym etapie wspiera proces utworzenia tej komórki, oraz (iv) otrzymuje od kadry zarządzającej Spółki informacji o zwiększonej ekspozycji na poszczególne istotne ryzyka, informacji o sposobie identyfikacji i monitorowania ryzyka, dokonywanie oceny działań, jakie zostały podjęte przez kadrę zarządzającą, w celu ograniczenia tego ryzyka. W związku z realizacją wskazanych zadań związanych z kontrolą wewnętrzną, zarządzaniem ryzykiem oraz audytem wewnętrznym, Komitet na podstawie Regulaminu Komitetu Audytu, został m.in. uprawniony do żądania od Spółki przekazywania mu okresowych raportów o wszystkich sprawach, które mają związek z negatywnymi zdarzeniami w Spółce.

Komitet ds. wynagrodzeń i polityki wynagrodzeń

Na Datę Prospektu Spółka nie przewiduje powołania komitetu ds. wynagrodzeń i polityki wynagrodzeń.

Członkowie Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu Rada Nadzorcza Spółki składa się z 5 (pięciu) członków. Powołanie kolejnych (2) dwóch członków Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie jest planowane najpóźniej do dnia 15 czerwca 2021 r., tak aby od Daty Dopuszczenia w skład Rady Nadzorczej wchodziło co najmniej (7) siedmiu członków, zgodnie z § 8 ust. 3 Statutu. Poniżej przedstawiono informacje na temat obecnych członków Rady Nadzorczej sporządzone na podstawie złożonych przez nich oświadczeń.

Tabela 55 Członkowie Rady Nadzorczej Spółki

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data powołania	Data upływu obecnej kadencji	Adres miejsca pracy
Piotr Misztal	52	Członek Rady Nadzorczej	10.05.2019 r.	13.06.2022 r.	ul. Władysława Łokietka 79 31-280 Kraków
Rafał Ałasa	36	Członek Rady Nadzorczej	14.06.2019 r.	13.06.2022 r.	ul. Władysława Łokietka 79 31-280 Kraków
Jaromir Łaciński	50	Przewodniczący Rady Nadzorczej	13.06.2017 r.	13.06.2022 r.	ul. Władysława Łokietka 79 31-280 Kraków
Grzegorz Szatkowski	51	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	02.03.2021 r.	13.06.2022 r.	ul. Władysława Łokietka 79 31-280 Kraków
Krzysztof Zając	51	Niezależny Członek Rady Nadzorczej	02.03.2021 r.	13.06.2022 r.	ul. Władysława Łokietka 79 31-280 Kraków
Rafał Krawczyk*	39	Członek Rady Nadzorczej	09.06.2021	13.06.2022 r.	ul. Władysława Łokietka 79 31-280 Kraków
Paweł Moskwa*	40	Członek Rady Nadzorczej	09.06.2021	13.06.2022 r.	ul. Władysława Łokietka 79 31-280 Kraków

** Uchwała o powołaniu w skład Rady Nadzorczej Spółki została podjęta w dniu 9 czerwca 2021 r. lecz pełnienie funkcji rozpocznie się z Datą Dopuszczenia*

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej.

Opis kwalifikacji i doświadczenia zawodowego członków Rady Nadzorczej

Poniżej przedstawiono krótkie opisy kwalifikacji i doświadczenia zawodowego obecnych członków Rady Nadzorczej.

Piotr Misztal

Piotr Misztal jest dyrektorem w firmie zarządzającej funduszami typu *private equity* oraz członkiem rad nadzorczych spółek portfelowych funduszu V4C Poland Plus Fund. Prowadzi indywidualną działalność gospodarczą, związaną z doradztwem w zakresie zarządzania i finansów.

Piotr Misztal jest absolwentem Państwowego Moskiewskiego Instytutu Stosunków Międzynarodowych, specjalizacja: stosunki międzynarodowe. Uzyskał również dyplom z Zarządzania na ICAN Institute.

W latach 1993–1998 zajmował szereg stanowisk w międzynarodowych firmach audytorskich, doradczych i bankach inwestycyjnych (KPMG, KN Wasserstein, Caspian Securities, Bank Austria), w których zajmował się m. in. audytem, doradztwem w zakresie wycen, doradztwem transakcyjnym.

W latach 1998–2007 jako partner kierował polskim biurem amerykańskiej grupy funduszy inwestycyjnych typu *private equity*, działającej pod nazwą „The Riverside Company" działającej zarówno w Polsce jak i w innych krajach Europy. Od roku 2007 do dnia dzisiejszego jest związany z firmą zarządzającą funduszami typu *private equity* działającą pod nazwą V4C General Partner S.à r.l.

W zakresie doświadczenia zdobytego w branży, w której działa Emitent, Piotr Misztal był Przewodniczącym Rady Nadzorczej dwóch spółek, które również są obecne w branży e-commerce: home.pl S.A. oraz Summa Linguae Technologies S.A. z siedzibą w Krakowie.

Rafał Ałasa

Rafał Ałasa uzyskał tytuł magistra w ramach jednolitych studiów magisterskich na kierunku Finanse i Bankowość, Szkoła Główna Handlowa w Warszawie. Posiada certyfikat zawodowy Chartered Financial Analyst (CFA) wydany przez Chartered Financial Analyst Institute, oraz certyfikat zawodowy Chartered Global Management Accountant (CGMA) wydany przez Chartered Institute of Management Accountants (CIMA). Aktualnie jest w trakcie

podyplomowych studiów menedżerskich (Executive MBA) na The University of Chicago Booth School of Business w Stanach Zjednoczonych.

Przez pięć lat zajmował się wyceną przedsiębiorstw, modelowaniem finansowym, przygotowywanie dokumentacji na potrzeby transakcji fuzji i przejęć (M&A) oraz transakcji na rynkach kapitałowych (IPO, SPO), tworzeniem raportów analitycznych na potrzeby wycen spółek giełdowych (*equity research*) najpierw jako Analityk (*Analyst*) Specjalista (*Associate*) a później jako Specjalista (*Associate*) Analityk (*Analyst*) w UniCredit CAIB Poland (obecnie Pekao Investment Banking).

Od ponad ośmiu lat zarządza portfelem inwestycyjnym funduszy typu *private equity*, przeprowadza analizy finansowe oraz opracowuje strategiczne projekty inwestycyjne, w tym zajmuje się wyceną spółek oraz doradztwem w zakresie zarządzania przedsiębiorstwem jako Dyrektor Inwestycyjny (*Investment Director*) Value4Capital. Prowadzi również jednoosobową działalność gospodarczą.

Posiada doświadczenie w przygotowywaniu analiz rynkowych i sektorowych na potrzeby spółek portfelowych oraz realizacji strategii inwestycyjnej zarządzanych funduszy typu *private equity*, poszukiwaniu oraz oceny potencjalnych inwestycji, modelowaniu finansowym oraz doradztwie w zakresie strukturyzowania transakcji. Brał udział w licznych badaniach typu *due diligence* w zakresie posiadanych kompetencji.

W zakresie doświadczenia zdobytego w branży, w której działa Emitent, Rafał Ałasa był członkiem Rady Nadzorczej dwóch spółek, które również są obecne w branży e-commerce: home.pl S.A. oraz Summa Linguae Technologies S.A. z siedzibą w Krakowie.

Jaromir Łaciński

Jaromir Łaciński jest absolwentem Szkoły Głównej Handlowej kierunku ekonomicznego. Ukończył również podyplomowe studia menedżerskie MBA na University of Minnesota.

Jaromir Łaciński posiada wieloletnie doświadczenie w zarzadzaniu przedsiębiorstwami. Przez piętnaście lat pełnił różne role zarządcze u niezależnych operatorów telekomunikacyjnych. Przez dziewięć lat pełnił funkcję Dyrektora ds. Regulacji a następnie Prezes Zarządu GTS Energis. Posiada doświadczenie w planowaniu oraz zarządzaniu biznesem. Prowadzi działalność gospodarczą oraz przeprowadza inwestycje w spółki prawa handlowego.

Grzegorz Szatkowski

Grzegorz Szatkowski jest absolwentem Wydziału Handlu Zagranicznego, Szkoły Głównej Handlowej. Posiada wieloletnie doświadczenie w zarządzeniu. Przez osiem lat zasiadał w zarządzie największego banku z polskim akcjonariatem na Ukrainie – Kredobank S.A. z siedzibą we Lwowie – jako Prezes Zarządu, Pierwszy Wiceprezes oraz Wiceprezes opowiedziany za piony finansowe, operacyjne oraz IT. Sprawował funkcję zastępcy dyrektora departamentu w PKO BP S.A. Grzegorz Szatkowski przez trzy lata pełnił funkcję dyrektora / szefa działu Private Equity w firmie AKJ Investment Sp. z o.o. Grzegorz Szatkowski może się pochwalić doświadczeniem zdobytym jako współpracownik Getin Holding nadzorujący m.in. Carcade Rosja. Posiada sześcioletnie doświadczenie uzyskane w ramach współpracy z Merrill Lynch w Londynie, gdzie był odpowiedzialny m.in. za inwestycje w Dominet Bank. W latach dziewięćdziesiątych XX w. sprawował funkcję dyrektora w Chase Fund Management, firmie zarządzającej Narodowym Funduszem Inwestycyjnym „Magna Polonia". Grzegorz Szatkowski posiada doświadczenie analityczne, które zdobył jako analityk w firmie zarządzającej NFI XI. Był również członkiem licznych rad nadzorczych.

Krzysztof Zając

Krzysztof Zając posiada wyższe wykształcenie oraz dwudziestosześcioletnie doświadczenie zdobyte na stanowiskach zarządczych w podmiotach takich jak KPMG, Raiffeisen Bank Polska S.A., HSBC Bank Polska S.A., Stima Bank, Rabobank Polska S.A, BNP Paribas Bank Polska S.A., Creamfinance Poland Prowadzi działalność gospodarczą Krzysztof Zając Chris Trade oraz jest dyrektorem generalnym w Innovatio Risk Solutions Ltd.

Rafał Krawczyk

Rafał Krawczyk posiada wyższe wykształcenie informatyczne oraz kilkunastoletnie doświadczenie w branży e-commerce. Jest on jednym z założycieli Spółki. Rafał Krawczyk posiada doświadczenie w bieżącym zarządzaniu przedsiębiorstwem, koordynowaniu bieżącego funkcjonowania Spółki w szczególności w obszarze rozliczeń z partnerami Spółki, windykacji oraz finansów.

Rafał Krawczyk był wspólnikiem DEVAREA s.c. oraz wspólnikiem w poprzedniku prawnych Spółki, tj. Dreamcommerce – K. Krawczyk, R. Krawczyk spółka jawna, jak również przez 9 lat pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Spółki.

Rafał Krawczyk jest absolwentem Wyższej Szkoły Ekonomii i Informatyki w Krakowie.

Paweł Moskwa

Paweł Moskwa posiada wyższe wykształcenie prawnicze oraz niemal dwudziestoletnie doświadczenie w świadczeniu pomocy prawnej w szczególności dla podmiotów gospodarczych. W ramach doświadczenia zawodowego Paweł Moskwa specjalizuje się głównie w obsłudze korporacyjnej spółek, transakcji przejść i restrukturyzacji przedsiębiorstw oraz w postępowaniach spornych, zarówno przed sądami powszechnymi oraz arbitrażowymi. Paweł Moskwa zebrał doświadczenie jako członek organów korporacyjnych spółek (także publicznych), w tym także rad nadzorczych.

Paweł Moskwa jest absolwentem Uniwersytetu Warszawskiego. Ponadto, studiował prawo również na Uniwersytecie Sztokholmskim oraz na Stanowym Uniwersytecie Karoliny Południowej. Paweł Moskwa jest adwokatem od 2010 r.

Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach

Poniżej wskazano pełnione przez członków Rady Nadzorczej funkcje w charakterze wspólnika bądź akcjonariusza, w organach administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych w okresie ostatnich 5 lat w podmiotach innych niż Emitent (w wypadku spółek notowanych na GPW lub na innym rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w Polsce lub za granicą w liczbie zapewniającej więcej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu takiej spółki).

Tabela 56 Funkcje i zaangażowanie w inne podmioty – Członkowie Rady Nadzorczej

Osoba	Nazwa podmiotu	Funkcja	Czy funkcja pełniona nadal?	Czy jest wspólnikiem?
Piotr Misztal	Konsalnet Holding S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie	Nie
	ATM S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie	Nie
	Kom-Eko S.A.	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak	Nie
	Summa Linguae Technologies S.A	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Tak	Nie
	Value4Capital Holdings Ltd.	Director	Tak	Nie
	V4C General Partner S.à r.l.	Class A Director	Tak	Tak
	V4C Poland Plus Fund S.C.A. SICAV FIAR	Wspólnik	Tak	Tak
	EURO MC Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak	Tak
Rafał Ałasa	Konsalnet Holding S.A.	Członek rady nadzorczej	Nie	Nie
	Kom-Eko S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak	Nie
	V4C Poland Plus Fund S.C.A. SICAV FIAR	Wspólnik	Tak	Tak

Osoba	Nazwa podmiotu	Funkcja	Czy funkcja pełniona nadal?	Czy jest wspólnikiem?
	Summa Linguae Technologies S.A.	Członek rady nadzorczej	Tak	Nie
Jaromir Łaciński	Modhaus Sp. z o.o.	Prezes Zarządu, Wspólnik	Tak	Tak
	Peppercorn Wałbrzych Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Tak	Nie
	Aura Medic Sp. z o.o.	Wspólnik	Tak	Tak
	Małopolska Spółka Budowlana Sp. z o.o.	Wspólnik	Tak	Tak
	Vodomskile Holdings Ltd.	Członek Zarządu	Nie	Nie
	Medic Express Sp. z o.o.	Wspólnik	Nie	Nie
	Vazorvia Holdings Ltd	Wspólnik	Nie	Nie
Grzegorz Szatkowski	Kredobank S.A.	Członek, Wiceprezes oraz Prezes Zarządu	Nie	Nie
Krzysztof Zając	MDP Finance Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	Nie	Nie
	Creamfinance Holding Ltd	Prezes Zarządu	Nie	Tak
	Innovatio Risk Solutions Ltd	Dyrektor generalny, Wspólnik	Tak	Tak
Paweł Moskwa	MJH Moskwa, Jarmul, Haładyj i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni Sp. p.	Członek Zarządu, Wspólnik	Tak	Tak
	Deloitte Legal, Ostrowski, Gizicki i Wspólnicy Sp. k.	Wspólnik	Nie	Nie
	Romco Holding Sp. z o.o.	Wspólnik, Prezes Zarządu	Tak	Tak
	ASM Group S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak	Nie
	JM Law Moskwa, Jarmul i Wspólnicy Sp. k.	Wspólnik	Nie	Nie
	Gerda Development S.A.	Członek Rady Nadzorczej	Tak	Nie
	Sołtysiński Kawecki & Szlęzak – Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów Sp. k.	Wspólnik	Tak	Nie

Źródło: Spółka, oświadczenia członków Rady Nadzorczej.

Kontrola wewnętrzna oraz audyt wewnętrzny

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych, które będą przygotowywane i publikowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

W ramach swoich kompetencji Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje sytuację finansową Spółki i przedkłada odpowiednie raporty i sprawozdania Radzie Nadzorczej w terminach określonych prawem. Raporty oraz informacje udostępniane przez Zarząd Spółki są przygotowywane w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje w ramach Spółki, w tym w szczególności dyrektora finansowego Spółki.

Komitet Audytu, działający w ramach Rady Nadzorczej, monitoruje skuteczność systemu sprawozdawczości finansowej w ramach Spółki oraz uczestniczy w procesie kontroli i audytu wewnętrznego, dokonując przeglądu

okresowych sprawozdań finansowych przed ich upublicznieniem oraz rocznej oceny sprawozdań finansowych sporządzanych przez Spółkę. Co więcej Komitet Audytu, jak i cała Rada Nadzorcza dokonuje bieżącej analizy ekonomicznej dotyczącej działalności operacyjnej, finansowej i inwestycyjnej Spółki. Zadaniem Komitetu Audytu jest również doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej oraz kontroli wewnętrznej Spółki. W szczególności do zadań Komitetu Audytu należy przegląd sprawozdań finansowych, systemu rachunkowości zarządczej oraz systemu kontroli wewnętrznej – w tym mechanizmów kontroli: finansowej, operacyjnej, zgodności z przepisami prawa, oceny ryzyka i zarządczej. Komitet Audytu realizuje ustawowy obowiązek monitorowania systemów kontroli wewnętrznej oraz wykonywania czynności rewizji finansowej przez biegłego rewidenta w drodze żądania:

a) udzielenia przez Spółkę wyjaśnień, informacji oraz przedłożenia odpowiedniej dokumentacji, które okażą się niezbędne do wykonywania zadań Komitetu Audytu;

b) przedłożenia przez Spółkę harmonogramów prac audytorów wewnętrznych, biegłych rewidentów lub firm audytorskich; oraz

c) przeglądania sprawozdań rocznych i śródrocznych Spółki w odpowiednim terminie.

Najważniejszym elementem i uprawnieniem Komitetu Audytu jest jednak weryfikacja sprawozdań finansowych przygotowywanych przez audytora Spółki oraz jego wybór. Do Daty Dopuszczenia, uprzednia zgoda Rady Nadzorczej w formie uchwały, za przyjęciem której zagłosuje co najmniej jeden członek Rady Nadzorczej powołanej przez V4C będzie wymagana do wyboru audytora.

Od Daty Dopuszczenia uprzednia zgoda Rady Nadzorczej w formie uchwały, za przyjęciem której zagłosują wszyscy członkowie Rady Nadzorczej z wyłączeniem jednego członka Rady Nadzorczej, będzie wymagana do wyboru audytora. Sprawozdania finansowe zarówno przed badaniem przez audytora, jak i po jego badaniu, przesyłane są Radzie Nadzorczej m.in. w celu sporządzenia przez nią sprawozdania Rady Nadzorczej wraz z oceną sytuacji Spółki oraz sprawozdania z wyników oceny sprawozdania finansowego.

Na Datę Prospektu w Spółce nie funkcjonuje wyodrębniona organizacyjne komórka audytu wewnętrznego, jak również nie zostało dodatkowo wyodrębnione stanowisko pracy odpowiedzialne za audyt wewnętrzny. Z uwagi na rodzaj, skalę oraz stopień rozwoju prowadzonej przez Emitenta działalności, na Datę Prospektu, Emitent nie dostrzega konieczności tworzenia wyodrębnionej organizacyjne komórki audytu wewnętrznego oraz zatrudniania w tym zakresie dodatkowych pracowników Spółki (w przypadku zatrudniania takich pracowników będą oni zatrudniani przez Zarząd Spółki przy konsultacjach, w niezbędnym zakresie, z Radą Nadzorczą lub jej członkami). Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu na Datę Prospektu nie opiniowała planów kontroli oraz nie zlecała doraźnych działań kontrolnych w Spółce. Na Datę Prospektu nie jest planowane podejmowanie takich działań. Na Datę Prospektu, kontrola wewnętrzna realizowana jest między innymi w ramach hierarchii służbowej pracowników określonej w strukturze organizacyjnej Spółki. Zgodnie z nią, pracą każdego z działów Spółki kieruje wyznaczony kierownik działu, który sprawuje bieżącą kontrolę nad pracą i efektywnością wszystkich pracowników danego działu. W ramach sprawowania bieżącej kontroli kierownik danego działu na bieżąco pozyskuje od pracowników wszystkie wymagane przez niego informacje, w tym dotyczące sprawozdawczości finansowej. Jednoczesnie, pracownicy danego działu są zobowiązani do bieżącego raprotowania i przekazywania informacji w ramach hierarchii służbowej o wszelkich istotnych wydarzenia miających miejsce. Zgodnie z hierarchią i strukturą organizacyjną Spółki, w ramach każdego działu, pracownicy są podzieli na zespoły przewodzone przez tzw. team leaderów. W konsekwencji, pracownicy poszczególnych zespołów raportują do tzw. team leaderów, którzy w dalszej kolejności komunikują się z kierownikami poszczególnych działów. Kierownicy poszczególnych działów, w ramach sprawowania kontroli wewnętrznej nad bieżącą organizacją i funkcjonowaniem Spółki, raportują do Zarządu Spółki. Ponadto, w ramach kontroli wewnętrznej działu księgowości, główna księgowa współpracuje z dyrektorem finansowym na co dzień. Dyrektor finansowy na co dzień współpracuje z Zarządem w ramach wewnętrznej kontroli sprawozdawczości finansowej. W ramach takiej współpracy Zarząd otrzymuje comiesięczne raporty dotyczące sytuacji finansowej w Spółce. Spólka posiada system uwzględniający dane zarządcze i wspierający rachunkowość zarządczą pozwalający na bieżącą kontrolę danych finansowych. Zarząd sprawuje kontrolę wewnętrzną jako organ kolegialny.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w powyższej ustawie. Rada Nadzorcza oraz Komitet Audytu nie podjęły sformalizowanych działań zmierzających do zapewnienia efektywności systemu kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości finansowej, jako że na obecnym etapie rozwoju działalności Emitenta nie ujawniły się błędy w funkcjonowaniu lub konstrukcji tego systemu. Nie wykluczone, że takie działania zostaną podjęte wraz z rozwojem Spółki lub w związku pojawieniem się mankamentów w funkcjonowaniu omawianego systemu. Ponadto, kompetencje w zakresie przeglądania sprawozdań rocznych i śródrocznych Spółki w odpowiednim terminie posiada Komitet Audytu (szczegóły opisano powyżej w rozdziale *Komitet Audytu*).

Prawidłowość funkcjonowania opisanego powyżej systemu kontroli wewnętrznej w Spółce została potwierdzona przez audytora Spółki, który badając sprawozdania finansowe Emitenta nie wnosił jakiejkolwiek uwagi do działania systemu kontroli wewnętrznej w Spółce – stanowisko audytora zostało przedstawione w piśmie stanowiącym załącznik do niniejszego Prospektu. Po dacie badania sprawozdań finansowych Emitenta przez biegłego rewidenta, tj. w dniu 9 czerwca 2021 r. w Spółce została przyjęta „*Procedura zgłaszania (w tym anonimowego zgłaszania) naruszeń prawa oraz procedur i standardów etycznych*", która określa w szczególności cele i zasady dotyczące zgłaszania nieprawidłowości, sposób ich zgłaszania (także anonimowego), oraz sposób postępowania ze zgłoszeniami nieprawidłowości i ochrony tzw. sygnalistów. Zdaniem Spółki, wskazana procedura wspiera wykonywanie kontroli wewnętrznej w Spółce.

Pozostałe informacje na temat członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Z wyjątkiem informacji podanych powyżej zgodnie z oświadczeniami złożonymi przez członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, w okresie ostatnich pięciu lat przed dniem Prospektu żaden z członków Zarządu i Rady Nadzorczej:

- nie prowadził działalności poza Spółką, która miałaby istotne znaczenie dla Spółki;
- nie został skazany za przestępstwo oszustwa;
- nie był podmiotem oficjalnych oskarżeń publicznych lub sankcji ze strony jakichkolwiek organów ustawowych lub regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych), żaden organ państwowy ani inny organ nadzoru (w tym uznana organizacja zawodowa) nie nałożył na nich sankcji;
- żaden sąd nie wydał wobec niego zakazu pełnienia funkcji w organach administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych spółek bądź zakazu zajmowania stanowisk kierowniczych lub prowadzenia spraw jakiejkolwiek spółki;
- nie był członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego ani członkiem wyższego kierownictwa w podmiotach, względem których w okresie ich kadencji, przed jej upływem lub po jej upływie ustanowiono zarząd komisaryczny, prowadzono postępowanie upadłościowe, likwidacyjne lub inne postępowanie podobnego rodzaju.

Powiązania rodzinne

Na Datę Prospektu nie istnieją powiązania rodzinne między członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej z wyłączeniem relacji rodzinnej pomiędzy Krzysztofem Krawczykiem a Rafałem Krawczykiem – wskazane osoby są braćmi.

Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w innych spółkach

Poza wyjątkami opisanymi powyżej (zob. „*Zarząd−Funkcje pełnione przez członków Zarządu w innych spółkach*" oraz „*Rada Nadzorcza−Funkcje pełnione przez członków Rady Nadzorczej w innych spółkach*"), żaden członek Zarządu ani członek Rady Nadzorczej nie sprawował na Datę Prospektu funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w innych spółkach ani nie pełni poza Spółką żadnych ważnych funkcji, które mogłyby być istotne dla Spółki.

Konflikt interesów

W odniesieniu do żadnego członka Zarządu ani członka Rady Nadzorczej, na Datę Prospektu nie występują faktyczne ani potencjalne konflikty interesów pomiędzy ich interesem osobistym a obowiązkami lub zobowiązaniami wobec Spółki, w tym nie istnieją żadne faktyczne ani potencjalne konflikty interesów związane z pełnieniem przez nich funkcji w innych podmiotach gospodarczych, poza potencjalnymi konfliktami opisanymi poniżej.

Rafał Krawczyk pełniący funkcję członka Rady Nadzorczej jest bratem Krzysztofa Krawczyka pełniącego funkcję Wiceprezesa Zarządu oraz każdy z nich jest Akcjonariuszem Sprzedającym.

Paweł Moskwa powołany w skład Rady Nadzorczej Spółki jest również wspólnikiem i członkiem zarządu doradcy prawnego i doradzał Emitentowi w związku z Ofertą, w tym sporządzaniem Prospektu, jak również pełnił funkcję pełnomocnika Emitenta w postępowaniu o zatwierdzenie Prospektu przed KNF. Wskazana okoliczność może powodować wystąpienie potencjalnego konfliktu interesów w formie niewłaściwego wykonywania obowiązków nadzorczych względem Zarządu Emitenta w związku z Ofertą oraz sporządzeniem Prospektu przez Pawła Moskwę. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej posiadają akcje Emitenta w sposób pośredni.

Powyższe potencjalne konflikty interesów są mitygowane poprzez sprawowanie kolegialnego nadzoru nad Spółką przez Radę Nadzorczą.

Według wiedzy Spółki znaczni akcjonariusze lub członkowie organów zarządzających, nadzorczych lub administracyjnych Spółki nie zamierzają nabyć Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty (z zastrzeżeniem, że będą oferowali Akcje Sprzedawane w ramach Oferty) (zob. punkt „*Udział członka Zarządu lub członków Rady Nadzorczej w Ofercie*").

Umowy i porozumienia z członkami Zarządu oraz członkami Rady Nadzorczej

Zgodnie z oświadczeniami członków Zarządu i Rady Nadzorczej nie istnieją żadne umowy lub porozumienia zawarte przez te osoby ze Spółką z wyjątkiem umów opisanych w niniejszej części Prospektu (w tym również w punkcie „*Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej*") oraz umów akcjonariusz opisanych w rozdziale *„Znaczni Akcjonariusze"*. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, jak również na Datę Prospektu, za wyjątkiem transakcji opisanych w części *„Akcje lub Prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej*" poniżej, Spółka nie dokonywała transakcji z członkami Zarządu lub członkami Rady Nadzorczej ani nie wypłacała świadczeń członkom Zarządu lub członkom Rady Nadzorczej, poza świadczeniami z tytułu wynagrodzeń za pełnienie funkcji w organach Spółki (w odniesieniu do członków Zarządu) lub świadczeniem usług na rzecz Spółki, opisanymi w niniejszym rozdziale.

Udział członka Zarządu lub członków Rady Nadzorczej w Ofercie

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami członkowie Zarządu oraz Jaromir Łaciński (pośrednio jako wspólnik Modhaus sp. z o.o.) zamierzają uczestniczyć w Ofercie zgodnie z opisem zawartym w części *„Znaczni Akcjonariusze"*.

Akcje lub Prawa do Akcji będące w posiadaniu członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu, spośród członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Akcje Istniejące posiada Krzysztof Krawczyk w liczbie 4.684.150 akcji (z czego 100.000 to akcje serii D) oraz Rafał Krawczyk w liczbie 4.684.150 akcji (z czego 100.000 to akcje serii D).

Ponadto, w okresie ostatnich 12 miesięcy od Daty Prospektu obecni członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki nie nabywali akcji Spółki.

Członkowie Zarządu Spółki mogą być objęci umowami uczestnictwa w programie motywacyjnym uprawniającą do akcji przyznanych na podstawie Programu Motywacyjnego 1 opisanego w rozdziale „*Ogólne informacje o Emitencie*" – „*Kapitał zakładowy – Program Motywacyjny*". Cena emisyjna akcji w ramach Programu Motywacyjnego 1 została ustalona na poziomie 0,10 PLN za jedną akcję. Członkowie Zarządu mogą uczestniczyć w Programie Motywacyjnym na zasadach analogicznych do zasad przewidzianych dla innych uczestników tego programu. Prawo do nabycia akcji w ramach Programu Motywacyjnego może zostać przyznane członkom Zarządu wskazanym przez Radę Nadzorczą.

W związku z powyższym, w przypadku przeprowadzenia Oferty wystąpi znacząca rozbieżność pomiędzy Ceną Ostateczną Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz Ceną Ostateczną Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych a faktycznymi kosztami pieniężnymi poniesionymi przez członków Zarządu w przypadku objęcia przez nich akcji Spółki na podstawie uprawnień wynikających z Programu Motywacyjnego 1.

Sprawowanie funkcji administracyjnych, zarządzających i nadzorujących w spółkach w stanie likwidacji

Żaden członek Zarządu lub członek Rady Nadzorczej nie sprawował ani nie sprawuje funkcji administracyjnych, nadzorczych czy zarządzających w spółce, która została postawiona w stan likwidacji.

Wynagrodzenie i warunki umów o pracę członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej

Zasady ustalania wynagrodzenia członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej na podstawie art. 392 § 1 i 3 KSH ustala Walne Zgromadzenie. Członkowie Rady Nadzorczej pobierają wynagrodzenie określone w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki. Na Datę Prospektu, członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia, z zastrzeżeniem niezależnych Członków Rady Nadzorczej, którzy pobierają miesięczne wynagrodzenie w kwocie 2.000 PLN brutto.

Zasady i wysokość wynagrodzenia członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza na podstawie art. 378 § 1 KSH. Na podstawie odpowiednich uchwał Rady Nadzorczej, Marcin Kuśmierz jako Prezes Zarządu z tytułu pełnionej funkcji uzyskuje począwszy od 2021 r. kwotę 720 tys. PLN w skali roku, podczas gdy Krzysztof Krawczyk jako Wiceprezes Zarządu otrzymuje z tytułu pełnionej funkcji począwszy od 2021 r. kwotę 480 tys. PLN w skali roku. Pan Paweł Rybak uzyskuje wynagrodzenie w wysokości 600 tys. PLN w skali roku naaliczane od rozpoczęcia pełnienia funkcji. Uchwały w sprawie wynagrodzenia zostały podjęte wraz z powołaniem wskazanych osób do pełnienia tych funkcji i nie są objęte Historycznymi Informacjami Finansowymi. Kwoty te są podawane jako kwoty brutto. Członkowie organów korporacyjnych Spółki są uprawnieni do otrzymywanie dodatkowych świadczeń (np. zwroty kosztów podróży służbowych, pakiety medyczne), które ze względu na niski udział w ogólnych kosztach ponoszonych przez Spółkę i brak cechy materialności nie zostały szerzej omówione w niniejszym dokumencie.

Emitent od dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym będzie spełniał wymagania odnoszące się do zasad ustalania wynagrodzenia członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej określone w art. 90c–90g Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w szczególności Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie przyjęło w dniu 9 czerwca 2021 r. uchwałą nr 3 politykę wynagrodzeń członków Zarządu i Rady Nadzorczej, która wejdzie w życie od dnia dopuszczenia co najmniej jednej akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym i zostanie opublikowana na stronie internetowej Emitenta w dniu publikacji Prospektu.

Emitent informuje, że na Datę Prospektu umowy o pracę zawarte w przeszłości z Krzysztofem Krawczykiem oraz Rafałem Krawczykiem nie obowiązują.

Ład korporacyjny i Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW

Zgodnie z Regulaminem GPW spółki notowane na rynku regulowanym GPW powinny przestrzegać zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW. Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW to zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały zarządu i rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada szczegółowa nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona incydentalnie, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie w formie raportu bieżącego. Ponadto spółka giełdowa jest zobowiązana dołączyć do raportu rocznego raport zawierający informacje o zakresie stosowania przez nią Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW w danym roku obrotowym.

Spółka dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo. W związku z tym Spółka podjęła lub podejmie niezbędne działania w celu najpełniejszego przestrzegania zasad zawartych w Dobrych Praktykach Spółek Notowanych na GPW.

Na Datę Prospektu Spółka, nie będąc spółką notowaną na GPW, nie stosuje zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Od Daty Dopuszczenia, Zarząd będzie stosować wszystkie zasady ładu korporacyjnego zgodnie z dokumentem Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW z zastrzeżeniem:

- *1.4.2. przedstawiać wartość wskaźnika równości wynagrodzeń wypłacanych jej pracownikom, obliczanego jako procentowa różnica pomiędzy średnim miesięcznym wynagrodzeniem (z uwzględnieniem premii, nagród i innych dodatków) kobiet i mężczyzn za ostatni rok, oraz przedstawiać informacje o działaniach podjętych w celu likwidacji ewentualnych nierówności w tym zakresie, wraz z prezentacją ryzyk z tym związanych oraz horyzontem czasowym, w którym planowane jest doprowadzenie do równości* – w opinii Spółki aktualna struktura oraz skala zatrudnienia nie wymagają prowadzenia tego rodzaju statystyk.
- zasady 2.1 – *Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.* – Spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności w odniesieniu do władz Spółki i jej kluczowych menedżerów. Z uwagi na specyfikę działalności Spółki i konieczność pozyskiwania współpracowników posiadających specjalistyczną wiedzę, dla Spółki decydującym kryterium przy wyborze współpracowników pozostają ich kwalifikacje oraz doświadczenie zawodowe, bez względu na kryteria pozamerytoryczne, takie jak wiek czy płeć. Niemniej jednak Spółka w zakresie polityki personalnej stosuje zasady równego traktowania i niedyskryminacji.
- zasady 2.7 – *Pełnienie przez członków zarządu spółki funkcji w organach podmiotów spoza grupy spółki wymaga zgody rady nadzorczej* – zasiadanie Członków Zarządu Spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza Grupy w ocenie Rady Nadzorczej Spółki nie stanowi zagrożenia dla rzetelności pełnionych przez Członków Zarządu obowiązków wobec Spółki. Pełnienie funkcji w Zarządzie Spółki jest głównym obszarem aktywności zawodowej Członków Zarządu;
- zasady 3.4 – *Wynagrodzenie osób odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem i compliance oraz kierującego audytem wewnętrznym powinno być uzależnione od realizacji wyznaczonych zadań, a nie od krótkoterminowych wyników spółki.* – w ocenie Spółki uwzględniając rozmiar i rodzaj prowadzonej przez nią działalności nie jest uzasadnione tworzenie odrębnych jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i *compliance* – w ocenie Spółki uwzględniając rozmiar i rodzaj prowadzonej przez nią działalności nie jest uzasadnione tworzenie odrębnych jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i *compliance*;
- zasady 3.5 – *Osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu* – w ocenie Spółki uwzględniając rozmiar i rodzaj prowadzonej przez nią działalności nie jest uzasadnione tworzenie odrębnych jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i *compliance*;
- zasady 3.6 – *Kierujący audytem wewnętrznym podlega organizacyjnie prezesowi zarządu, a funkcjonalnie przewodniczącemu komitetu audytu lub przewodniczącemu rady nadzorczej, jeżeli rada pełni funkcję komitetu audytu* – w ocenie Spółki uwzględniając rozmiar i rodzaj prowadzonej przez nią działalności nie jest uzasadnione tworzenie odrębnych jednostek organizacyjnych odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i *compliance*;
- zasady 3.8 – *Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny, a w przypadku braku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji zarząd spółki, przedstawia radzie nadzorczej ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie 3.1 (kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz nadzoru zgodności działalności z prawem (compliance), a także skuteczną funkcję audytu wewnętrznego), wraz z odpowiednim sprawozdaniem*– Z uwagi na prowadzoną przez Spółkę działalność oraz stopień rozwoju tej działalności, Spółka nie planuje wyodrębnienia w swojej strukturze osobnej funkcji audytu wewnętrznego. Na Datę Prospektu, Zarząd nie przedstawił Radzie Nadzorczej własnej

oceny skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie 3.8 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW wraz z odpowiednim sprawozdaniem;

- zasady 3.9 – *Rada nadzorcza monitoruje skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie 3.1, w oparciu między innymi o sprawozdania okresowo dostarczane jej bezpośrednio przez osoby odpowiedzialne za te funkcje oraz zarząd spółki, jak również dokonuje rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji, zgodnie z zasadą 2.11.3. W przypadku gdy w spółce działa komitet audytu, monitoruje on skuteczność systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie 3.1, jednakże nie zwalnia to rady nadzorczej z dokonania rocznej oceny skuteczności funkcjonowania tych systemów i funkcji.* – Spółka nie planuje wyodrębnienia w swojej strukturze osobnej funkcji audytu wewnętrznego w konsekwencji nie będą istniały sprawozdania osób odpowiedzialnych za tę funkcję, która miałyby być oceniane przez Radę Nadzorczą. Na Datę Prospektu, Zarząd nie przedstawił Radzie Nadzorczej własnej oceny skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie 3.9 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW wraz z odpowiednim sprawozdaniem;
- zasady 4.1 – *Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walne), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia.* – jako, że w opinii Spółki nie jest to ani uzasadnione ani konieczne z punktu widzenia obecnego etapu rozwoju Spółki, Emitent wskazuje, że nie posiada infrastruktury technicznej niezbędnej dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Powyższe nie wyklucza jednak uczestnictwa w obradach walnego zgromadzenia akcjonariuszy za pośrednictwem pełnomocnika. W przypadku zgłoszenia Emitentowi oczekiwań akcjonariuszy w przedmiocie zapewnienia infrastruktury technicznej niezbędnej dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej Emitent nie wyklucza jednak rozpoczęcia realizowania niniejszej zasady. Ponadto w opinii Emitenta, odstępstwo od tej zasady nie powoduje, zagrożenia dla akcjonariuszy w związku z przyszłym publikowaniem przez Emitenta wszystkich wymaganych raportów oraz umieszczania ich na stronie internetowej Emitenta, a przez to umożliwienie zapoznania się inwestorom z sprawami rozpatrywanymi podczas walnego zgromadzenia;
- zasady 4.3 – *Spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.* – Spółka nie zamierza stosować transmisji w formie audio lub wideo obrad Walnego Zgromadzenia, ponieważ w opinii Spółki nie jest to ani konieczne ani uzasadnione obecnym stopniem rozwoju Spółki. Emitent nie wyklucza jednak, że zasada będzie stosowana w przyszłości, wraz z rozwojem Spółki lub jeżeli akcjonariusze Spółki lub inwestorzy zgłoszą Spółce zapotrzebowanie na wprowadzenia takich transmisji. Powyższe nie wyklucza jednak uczestnictwa w obradach walnego zgromadzenia akcjonariuszy za pośrednictwem pełnomocnika. Ponadto w opinii Emitenta, odstępstwo od tej zasady nie powoduje, zagrożenia dla akcjonariuszy w związku z przyszłym publikowaniem przez Emitenta wszystkich wymaganych raportów oraz umieszczania ich na stronie internetowej Emitenta, a przez to umożliwienie zapoznania się inwestorom z sprawami rozpatrywanymi podczas walnego zgromadzenia.

Na Datę Prospektu w związku z niestosowaniem wyżej wymienionych Dobrych Praktyk, Emitent nie identyfikuje potencjalnych istotnych skutków dla ładu korporacyjnego. Na Datę Prospektu Emitent nie planuje zmian w Radzie Nadzorczej, Zarządzie lub Komitecie Audytu, które potencjalnie mogłyby mieć wpływ na ład korporacyjny Spółki. Emitent nie wyklucza ustanowienia ubezpieczenia działalności Rady Nadzorczej lub Zarządu. Sytuacja może także ulec zmianie ze względu na nowe okoliczności, których przy zachowaniu należytej staranności nie sposób przewidzieć na Datę Prospektu.

ZNACZNI AKCJONARIUSZE

Znaczni Akcjonariusze

Poniższa tabela przedstawia wszystkich akcjonariuszy Spółki (tj. wszyscy akcjonariusze mają powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na Datę Prospektu) oraz liczbę posiadanych przez nich akcji i głosów wraz z udziałem w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Datę Prospektu.

Tabela 57 Liczba akcji i głosów na Datę Prospektu.

Akcjonariusz	Liczba akcji**	Liczba głosów**	Wartość nominalna akcji (PLN)	% kapitału zakładowego**	% głosów na WZ**
Krzysztof Krawczyk	4 684 150*	4 584 150	0,10	16,4270%	16,3050%
Rafał Krawczyk	4 684 150*	4 584 150	0,10	16,4270%	16,3050%
Modhaus	4 684 150*	4 584 150	0,10	16,4270%	16,3050%
KFF	4 684 150*	4 584 150	0,10	16,4270%	16,3050%
V4C	9 778 400	9 778 400	0,10	34,2920%	34,7800%
Ogółem	**28 515 000**	**28 115 000**	**-**	**100%**	**100%**

** W tym 100.000 akcji serii D Spółki, które są pozbawione prawa głosu (tzw. akcje nieme).*

*** Nie uwzględnia akcji Spółki, które mogą zostać wyemitowane w ramach Programów Motywacyjnych ustanowionych w Spółce (zob. „Ogólne informacje o Emitencie i Grupie – Program Motywacyjny").*

Źródło: Spółka

Akcje serii D są uprzywilejowane w ten sposób, że jedna akcja uprawnia do dywidendy 5.000 razy większej niż wypłacana z akcji zwykłych. Akcje serii D posiadają obecnie KFF, Krzysztof Krawczyk, Rafał Krawczyk oraz Modhaus (po 100.000 sztuk każdy). Akcje serii D ulegają umorzeniu, w przypadku, gdy dywidenda wypłacona akcjonariuszom Spółki z akcji serii D będzie równa kwocie 32 650 000 PLN. Umorzenie akcji serii D nie będzie wymagało podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie, ani zgody akcjonariuszy, którzy z tytułu umorzenia Akcji serii D nie otrzymają jakichkolwiek dodatkowych świadczeń. Wskutek umorzenia, Zarząd Spółki podejmie uchwałę w przedmiocie obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę odpowiadającą wartości umorzonych Akcji serii D.

Oferujący

Oferującymi są:

1) **KFF**, która oferuje do 1.260.642 akcji Spółki. Beneficjentem rzeczywistym KFF S.à r.l. jest Marcin Kuśmierz – Prezes Zarządu Spółki;
2) **Krzysztof Krawczyk**, który oferuje do 1.260.642 akcji Spółki;
3) **Rafał Krawczyk**, który oferuje do 4.584.150 akcji Spółki;
4) **Modhaus**, który oferuje do 4.584.150 akcji Spółki. Beneficjentami rzeczywistymi Modhaus sp. z o.o. jest Jaromir Łaciński – Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz Ewa Łacińska;
5) **V4C**, który oferuje do 2.689.060 akcji Spółki. Ze względu na brak możliwości ustalenia beneficjenta rzeczywistego, według publicznie dostępnych informacji luksemburskiego rejestru beneficjentów rzeczywistych, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa jako beneficjentów rzeczywistych V4C wskazano wyższą kadrę kierowniczą tej spółki, tj.: William Watson, Jacek Pogonowski, Gerrit Van Vliet, Piotr Misztal (członek Rady Nadzorczej Spółki) oraz Derek Russell.

– przy czym łączna liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych w ramach Oferty nigdy nie będzie większa niż 7.731.628 (siedem milionów trzysta trzydzieści jeden tysięcy sześćset dwadzieścia osiem) akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, reprezentujących 27,11% kapitału zakładowego Spółki oraz 27,50% ogólnej

liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, co zostanie osiągnięte w wyniku uzgodnień pomiędzy Oferującymi w zakresie ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez każdego z Oferujących.

Na Datę Prospektu, Oferujący mają zamiar pozostać znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.

W rozdziale „*Transakcje z podmiotami powiązanymi – Podmioty powiązane Emitenta*" wskazano istotne powiązania Oferujących z Emitentem (w tym zajmowane stanowiska) w okresie objętym Historycznymi Informacji Finansowymi ciągu ostatnich trzech lat z Emitentem.

Kontrola nad Spółką

Według najlepszej wiedzy Spółki, nie istnieją podmioty, które spełniałyby kryteria definicji podmiotu dominującego wobec Spółki zgodnie z art. 4 pkt 14 Ustawy o Ofercie Publicznej. Natomiast największym akcjonariuszem Spółki jest V4C.

Umowy dot. sprzedaży akcji

Na Datę Prospektu istnieją umowy, które dotyczą sprzedaży akcji w kapitale zakładowym Spółki (zob. „*Umowy akcjonariuszy*" poniżej).

Umowy akcjonariuszy

Poniżej opisano umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami Spółki, które obowiązują na Datę Prospektu. Z zastrzeżeniem umów opisanych poniżej, według wiedzy Emitenta nie zostały zawarte ani nie istnieją plany zawarcia innych porozumień w zakresie wspólnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu przez dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Umowa akcjonariuszy z dnia 10 maja 2019 r.

W dniu 10 maja 2019 r. KFF, Krzysztof Krawczyk, Rafał Krawczyk, Modhaus oraz V4C zawarli umowę określającą ich szczególne prawa i obowiązki jako akcjonariuszy Spółki, w tym uprawnienia osobiste dotyczące powoływania członków organów korporacyjnych Spółki, ograniczenia zbywania Akcji oraz szczególne uprawnienia związane ze zbywaniem Akcji. Umowa akcjonariuszy obowiązuje do Daty Dopuszczenia.

Zgodnie z postanowieniami umowy akcjonariuszy, zgody wszystkich stron umowy wymaga:

- wprowadzanie jakichkolwiek zmian do Statutu; oraz
- zbywanie akcji posiadanych przez strony umowy na rzecz podmiotów innych niż powiązane lub kontrolowane przez daną stronę.

Przedmiotem opisywanej umowy jest również między innymi porozumienie w sprawie wspólnego głosowania oraz zbycia akcji przez poszczególnych akcjonariuszy w ramach oferty publicznej akcji Spółki. W ramach postanowień porozumienia Oferujący powinni podjąć jednomyślnie wspólną decyzję o przeprowadzeniu Oferty. Na tej podstawie Oferujący podjęli taką decyzję, czego potwierdzeniem było podjęcie uchwały nr 6 Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 9 czerwca 2021 r. w sprawie „Ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW". Oferta ma zostać przeprowadzona wspólnie przez wszystkich Oferujących.

Zgodnie z decyzją Akcjonariuszy Sprzedających zawartą w osobnym porozumieniu, wskazana umowa ulegnie rozwiązaniu wraz z uzyskaniem przez Spółkę statusu spółki publicznej.

Umowa akcjonariuszy z dnia 2 marca 2021 r.

W dniu 2 marca 2021 r. V4C, Modhaus, Krzysztof Krawczyk, Rafał Krawczyk oraz KFF zawarli umowę określającą ich szczególne prawa i obowiązki jako akcjonariuszy Spółki, w tym dotyczącą zasad powoływania i odwoływania członków Zarządu i Rady Nadzorczej, wprowadzania zmian do Statutu oraz zbywania akcji. Umowa ta obowiązywać będzie od Daty Dopuszczenia.

Przedmiotem opisywanej umowy nie jest porozumienie w sprawie zbycia akcji przez poszczególnych akcjonariuszy w ramach oferty publicznej akcji Spółki.

Wskazana umowa zawiera postanowienia dotyczące wspólnego głosowania przez obecnych akcjonariuszy Spółki. W przypadku zgłoszenia wniosku o dokonanie wyboru członków Rady Nadzorczej grupami zgodnie z art. 385 § 6 Kodeksu spółek handlowych:

- strony umowy nie będą tworzyć grupy dla celów wyboru członka Rady Nadzorczej;
- będą konsultować między sobą sposób głosowania na Zgromadzeniu Wspólników w sprawie liczby członków Rady Nadzorczej oraz osób powoływanych do Rady Nadzorczej w celu umożliwienia każdej ze stron uprawnionej na podstawie Statutu do wskazania członka Rady Nadzorczej, aby członek ten został powołany na Zgromadzeniu Wspólników jako członek Rady Nadzorczej powoływany przez Zgromadzenie Wspólników; oraz
- po przeprowadzeniu konsultacji, strony będą głosować na Zgromadzeniu Wspólników zgodnie z ustaleniami poczynionymi podczas wspomnianych konsultacji.

Jeżeli którakolwiek ze stron umowy akcjonariuszy, utraci osobiste uprawnienie do powoływania członków Rady Nadzorczej, strony w dobrej wierze podejmą wszelkie działania niezbędne do powołania, w drodze głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub w drodze głosowania grupami, członków Rady Nadzorczej uzgodnionych wspólnie przez strony, z uwzględnieniem proporcji Akcji posiadanych przez daną stronę do Akcji posiadanych przez wszystkie strony. Powyższe zobowiązanie nie narusza jakichkolwiek osobistych uprawnień do powoływania członków Rady Nadzorczej przysługujących stronom umowy.

Zgodnie z postanowieniami umowy akcjonariuszy, zgody wszystkich stron umowy wymaga:

- wprowadzanie określonych zmian do Statutu; oraz
- zbywanie akcji posiadanych przez strony umowy na rzecz podmiotów innych niż powiązane lub kontrolowane przez daną stronę.

Umowa akcjonariuszy wygaśnie (z zastrzeżeniem postanowień umowy, które mają dalej obowiązywać), w przypadku, gdy:

- V4C przestanie być akcjonariuszem Spółki;
- Modhaus, Krzysztof Krawczyk, Rafał Krawczyk, KFF S.à r.l., V4C przestaną być wszyscy akcjonariuszami Spółki;
- w odniesieniu do Modhaus, Krzysztofa Krawczyka, Rafała Krawczyka, KFF S.à r.l., V4C, gdy dany podmiot przestanie być akcjonariuszem Spółki.

Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

Poniższa tabela przedstawia informacje dotyczące przewidywanej struktury akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty przy założeniu, że Oferujący sprzedadzą w ramach Oferty Maksymalną Liczbę Akcji Sprzedawanych, a każdy z Oferujących sprzeda w Ofercie Akcje Sprzedawane w liczbie odpowiadającej Wstępnej Indywidualnej Liczbie Akcji Sprzedawanych oraz że nie zostaną podjęte żadne działania stabilizacyjne przez Menedżera Stabilizującego i Opcja Stabilizacyjna nie zostanie wykonana.

Tabela 58 Informacje dotyczące przewidywanej struktury akcjonariatu Spółki po przeprowadzeniu Oferty.

Akcjonariusz	Liczba akcji**	Liczba głosów **	Wartość nominalna akcji (PLN)	% kapitału zakładowego **	% głosów na WZ**
Krzysztof Krawczyk	3 423 508*	3 323 508	0,10	12,0060%	11,8211%
Rafał Krawczyk	3 423 508*	3 323 508	0,10	12,0060%	11,8211%
Modhaus	3 423 508*	3 323 508	0,10	12,0060%	11,8211%
KFF	3 423 508*	3 323 508	0,10	12,0060%	11,8211%
V4C	7 089 340	7 089 340	0,10	24,8618%	25,2155%
Pozostali (nabywcy Akcji Sprzedawanych)	7 731 628	7 731 628	0,10	27,1142%	27,5000%
Ogółem	**28 515 000**	**28 115 000**	**-**	**100%**	**100%**

** W tym 100.000 akcji serii D Spółki, które są pozbawione prawa głosu (tzw. akcje nieme). ** Nie uwzględnia akcji Spółki, które mogą zostać wyemitowane w ramach Programów Motywacyjnych ustanowionych w Spółce.*

Źródło: Spółka

Oferta nie obejmuje subskrypcji akcji Spółki, tj. emisji nowych akcji, w związku z czym Oferta nie będzie skutkowała rozwodnieniem obecnych akcjonariuszy Spółki.

Poniższa tabela przedstawia kalkulację wartości aktywów netto Spółki w przeliczeniu na jedną akcję na wskazane dni bilansowe.

Tabela 59 Wartość aktywów netto per akcja

	Na dzień 31 marca 2021 roku	Na dzień 31 grudnia 2020 roku	Na dzień 31 grudnia 2019 roku	Na dzień 31 grudnia 2018 roku
Aktywa razem (tys. PLN)	40 013	43 094	30 092	27 989
Zobowiązania razem (tys. PLN)	23 932	18 969	13 980	12 005
Aktywa netto = Kapitał własny (tys. PLN)	16 080	24 125	16 112	15 985
Liczba akcji zwykłych (szt.)	28 115 000	2 811 500	2 811 500	2 811 500
Liczba akcji serii D (szt.)	400 000	40 000	40 000	0
Liczba akcji razem (szt.)	28 515 000	2 851 500	2 851 500	2 811 500
Aktywa netto / akcję (zł)	0,56	8,46	5,65	5,69

Źródło: Emitent

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Na potrzeby niniejszego Prospektu, Emitent przyjął definicję podmiotu powiązanego określoną w MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych".

Emitent zawierał w przeszłości i zamierza zawierać w przyszłości transakcje z podmiotami powiązanymi. Poza transakcjami przedstawionymi poniżej, w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, nie dokonywano żadnych innych transakcji pomiędzy Spółką a podmiotami powiązanymi. W ocenie Zarządu wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych i po cenach nie odbiegających od cen stosowanych w transakcjach pomiędzy podmiotami niepowiązanymi.

Podmioty powiązane Emitenta

Poniżej przedstawiono listę podmiotów powiązanych w stosunku do Emitenta – zarówno kapitałowo jak i osobowo (rodzinnie) według stanu na Datę Prospektu.

Tabela 60 Podmioty powiązane Spółki

Rodzaj powiązania	Podmiot lub osoba fizyczna	Sprawowana funkcja
Kapitałowe	Flexcommerce sp. z o.o.*	Emitent posiadał 80% akcji w kapitale zakładowym tej spółki
	KFF	akcjonariusz Emitenta
	MODHAUS	akcjonariusz Emitenta
	V4C	akcjonariusz Emitenta
Osobowe	Marcin Kuśmierz	Prezes Zarządu Emitenta od 1.01.2021 r.; wspólnik w spółce KFF S.à r.l.
	Krzysztof Krawczyk	wiceprezes Zarządu Emitenta
	Rafał Krawczyk	wiceprezes Zarządu Emitenta do 31.12.2020 r.
	Paweł Rybak	członek Zarządu od 1.04.2021 r.
	Jaromir Łaciński	Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta; wspólnik w spółce MODHAUS sp. z o.o.
	Rafał Ałasa	Członek Rady Nadzorczej Emitenta; dyrektor w funduszu V4C
	Piotr Misztal	Członek Rady Nadzorczej Emitenta; wspólnik w funduszu V4C
	Grzegorz Szatkowski	Członek Rady Nadzorczej od 2.03.2021 r.
	Krzysztof Zając	Członek Rady Nadzorczej od 2.03.2021 r.

** do 31.12.2020 r.*

Źródło: Spółka

Emitent informuje, że w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, posiadał 80% udziałów w spółce Flexcommerce sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. Udziały te zostały zbyte przez Emitenta przed Datą Prospektu na rzecz wspólnika mniejszościowego tej spółki. W przeszłości, w tym również w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, Emitent korzystał z usług spółki Flexcommerce sp. z o.o. w szczególności w zakresie wykonywania grafik na rzecz użytkowników platformy Shoper na zasadach określonych umową, która w danym czasie była dla stron wiążąca. Spółka Flexcommerce sp. z o.o. nie została wskazana jako podmiot powiązany Emitenta na Datę Prospektu ze względu na brak istnienia takiego powiązania obecnie. Transakcje z Flexcommerce sp. z o.o. zostały opisane oddzielnie.

Transakcje Emitenta z podmiotami powiązanymi

Wynagrodzenia brutto wypłacone członkom Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi są przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 61 Wynagrodzenia brutto członków organów korporacyjnych Spółki

	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN)				
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	300	76	305	305	601
Pozostałe świadczenia (usługi doradcze)	0	79	314	314	314
Razem	300	155	620	620	915

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Wynagrodzenia brutto wypłacone poszczególnym członkom Zarządu Spółki w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi są przedstawione w poniższej tabeli. Jak wskazano w części *Zasady ustalania wynagrodzenia członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej*, w 2021 r. wynagrodzenie nowego Zarządu Spółki zostało zwiększone i wynosi odpowiednio – 720 tys. PLN rocznie dla Prezesa Zarządu – Marcina Kuśmierza oraz 480 tys. PLN rocznie dla Wiceprezesa Zarządu – Krzysztofa Krawczyka.

Tabela 62 Tabela Wynagrodzenia członków Zarządu w latach 2018–2020 oraz za I kw. 2021 r.**

	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
	(tys. PLN)				
Krzysztof Krawczyk	120	38	153	153	300
Rafał Krawczyk		38	153	153	300
Marcin Kuśmierz*	180	0	-	-	-
Razem	300	76	305	305	601

**Marcin Kuśmierz nie był członkiem Zarządu w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi*

*** Paweł Rybak nie był członkiem Zarządu w latach objętych Historycznymi Informacjami Finansowymi ani w pierwszym kwartale 2021 r.*

Źródło: Historyczne Informacje Finansowe, Śródroczne Sprawozdanie Finansowe

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej na podstawie art. 392 § 1 i 3 KSH ustala Walne Zgromadzenie. Na Datę Prospektu, członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia, z zastrzeżeniem niezależnych Członków Rady Nadzorczej, którzy pobierają wynagrodzenie w kwocie 2.000 PLN brutto miesięcznie. Emitent wyjaśnia, że w każdym roku finansowym objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, Spółka dokonała zakupu usług doradczych na podstawie umowy zawartej pomiędzy Spółką a Jaromirem Łacińskim (przewodniczącym Rady Nadzorczej) w dniu 1 września 2011 r. w zakresie doradztwa biznesowego polegającego na świadczeniu usług z zakresu strategii sprzedaży i marketingu, poszukiwania nowych szans sprzedażowych oraz budowania i utrzymywania relacji biznesowych z kluczowymi klientami za kwotę 314 tys. PLN. Miesięczne wynagrodzenie dla Jaromira Łacińskiego na podstawie tej umowy zostało ustalone na poziomie 24.700 PLN (wynagrodzenie jest powiększane o stawkę VAT). Powyżej zidentyfikowano wynagrodzenie stanowi wynagrodzenie członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej, które w ocenie Emitenta mają znaczenie dla ustalenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością. Wskazana umowa została rozwiązana w dniu 31 grudnia 2020 r. i w Dacie Prospektu nie obowiązuje.

Transakcje z Flexcommerce sp. z o.o.

Emitent zawarł w dniu 7 lutego 2013 r. ze spółką Flexcommerce sp. z o.o. umowę o wykonywanie projektów graficznych i wykonywanie prac programistycznych. W okresach objętych Historycznymi Informacjami

Finansowymi, Emitent posiadał 80% udziałów w kapitale zakładowym spółki Flexcommerce sp. z o.o. Udziały te zostały sprzedane przez Spółkę w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2020 r. Emitent nie posiada żadnych udziałów w kapitale zakładowym Flexcommerce sp. z o.o.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, Emitenta uiszczał na rzecz Flexcommerce sp. z o.o. wynagrodzenie należne z tytułu ww. umowy. Na Datę Prospektu, wskazana umowa pozostaje w mocy ale nie jest już wykonywana.

Tabela 63 Transakcje z Flexcommerce sp. z o.o.

	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
FLEXCOMMERCE	(tys. PLN)		
wynagrodzenie z tytułu umowy o wykonywanie projektów graficznych i wykonywanie prac programistycznych	1 042,40	846,89	811,10

Źródło: Spółka

PRAWA I OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z AKCJAMI ORAZ WALNYM ZGROMADZENIEM

Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Zawarte w niniejszym rozdziale informacje mają charakter ogólny i zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi w Dacie Prospektu właściwymi przepisami prawa i regulacjami oraz Statutem. Przedstawione informacje nie stanowią porady prawnej w zakresie wykonywania praw i obowiązków ani ograniczeń związanych z Akcjami. Wobec powyższego, inwestorzy powinni dokonać szczegółowej analizy Statutu, jak również zasięgnąć opinii swoich doradców prawnych celem uzyskania szczegółowych informacji na temat praw i obowiązków związanych z Akcjami oraz Walnym Zgromadzeniem.

Prawa i obowiązki związane z Akcjami zostały określone w szczególności w Kodeksie Spółek Handlowych, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawie o Ofercie Publicznej oraz Statucie. Niektóre z zawartych w poniższym opisie prawa, obowiązki oraz ograniczenia związane z posiadaniem, nabywaniem, zbywaniem Akcji i wykonywaniem praw w nich inkorporowanych znajdą zastosowanie z chwilą uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej, tj. w Dacie Dopuszczenia. W związku z powyższym w okresie poprzedzającym uzyskanie przez Spółkę statusu spółki publicznej informacje w tym zakresie wymagają odrębnej oceny w świetle postanowień dokumentów korporacyjnych Spółki oraz właściwych przepisów prawa.

Emitent niniejszym wskazuje, że z zastrzeżeniem akcji serii D Spółki, które są akcjami uprzywilejowanymi co do dywidendy jak opisano poniżej w części „*Dywidenda*", nie istnieją innego rodzaju zapisy dyskryminujące lub faworyzujące istniejących lub potencjalnych akcjonariuszy. Ponadto, na Datę Prospektu Emitent nie utworzył rezerw na umorzenie Akcji ani rezerw ani funduszy amortyzacyjnych, jak również nie istnieją zobowiązania do dalszego wezwania do wniesienia kapitału przez Emitenta.

Prawo do rozporządzania Akcjami

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzanie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie.

Zgodnie z art. 337 Kodeksu Spółek Handlowych, Akcje są zbywalne. Akcje Sprzedawane są wolne od obciążeń.

Zgodnie ze Statutem, do Daty Dopuszczenia znajdują zastosowanie postanowienia ograniczające możliwość rozporządzenia Akcjami (zob. „*Ogólne informacje o Spółce – Kapitał zakładowy – Ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami*"). Na Datę Dopuszczenia nie będą istniały jakiekolwiek ograniczenia w zakresie zbywalności Akcji, w szczególności od Daty Dopuszczenia, nie będą obowiązywały postanowienia Statutu ograniczające możliwość rozporządzenia Akcjami zob. „*Ogólne informacje o Spółce – Kapitał zakładowy – Ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami*".

Opis obowiązków związanych z nabywaniem i zbywaniem akcji polskich spółek notowanych na GPW znajduje się w rozdziale „*Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji*".

Dywidenda

Prawo do dywidendy

Akcjonariusze Spółki mają prawo do udziału w zysku wykazanym w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta, jednostkowym sprawozdaniu finansowym, który uchwałą Walnego Zgromadzenia został przeznaczony do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy).

Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy, zgodnie z postanowieniami Statutu. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w drodze uchwały decyduje o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu 6 miesięcy po upływie roku obrotowego, tj. do końca czerwca (w przypadku Spółki rok obrotowy odpowiada rokowi kalendarzowemu).

Co do zasady, zysk przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom rozdziela się w stosunku do liczby Akcji.

Do kompetencji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy również ustalenie dnia dywidendy oraz terminu wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy – w przypadku spółek publicznych – może zostać wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Kwota, która ma zostać przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Jednak kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem, powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwowy. W przypadku gdy koszty prac rozwojowych zakwalifikowanych jako aktywa Spółki nie zostały całkowicie odpisane, nie można dokonać podziału zysku odpowiadającego równowartości kwoty nieodpisanych kosztów prac rozwojowych, chyba że kwota kapitałów rezerwowych i zapasowych dostępnych do podziału i zysków z lat ubiegłych jest co najmniej równa kwocie kosztów nieodpisanych.

Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień w przedmiocie stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Do Daty Dopuszczenia, zgodnie z postanowieniami Statutu (§11 ust 10 lit. h), do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy (w tym zaliczki na poczet dywidendy), jak również dokonanie podziału zysku Spółki pomiędzy jej akcjonariuszy, wymagana jest większość co najmniej 75% wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz głosu „za" taką uchwałą oddanego przez V4C. Zgodnie z postanowieniami Statutu i z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, Walne Zgromadzenie jest władne do podejmowania uchwał, o ile na danym zgromadzeniu jest reprezentowane V4C. Jeśli V4C nie jest reprezentowane na danym zgromadzeniu, konieczne jest zwołanie drugiego Walnego Zgromadzenia z takim samym porządkiem obrad. Wymóg reprezentacji V4C, nie będzie miał zastosowania w sytuacji, jeśli zawiadomienie o zwołaniu drugiego Walnego Zgromadzenia z takim samym porządkiem obrad zostanie dostarczone za potwierdzeniem odbioru, co najmniej na dwa tygodnie przez planowanym terminem takiego drugiego walnego zgromadzenia (o ile co innego nie wynika z obowiązujących przepisów prawa).

Z zastrzeżeniem akcji serii D, które uprawniają akcjonariuszy do dywidendy przewyższającej 5.000 razy dywidendę wypłacaną akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych, Akcje Sprzedawane oraz Akcje Dopuszczane, mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy i uprawniają do udziału w zysku Spółki od dnia ich nabycia pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku i ustalenia dnia dywidendy na dzień przypadający po dniu nabycia Akcji Sprzedawanych.

Akcje serii D ulegają umorzeniu, w przypadku, gdy skumulowana dywidenda wypłacona akcjonariuszom Spółki z akcji serii D będzie równa kwocie 32 650 000 PLN. Umorzenie akcji serii D nie będzie wymagało zgody akcjonariuszy. Akcjonariusze uprawnieni z akcji serii D, nie otrzymają od Spółki z tytułu umorzenia jakichkolwiek dodatkowych świadczeń. Wskutek umorzenia, Zarząd podejmie uchwałę w przedmiocie obniżenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę odpowiadającą wartości nominalnej umorzonych akcji serii D.

Osobami, którym przysługuje prawo do dywidendy, są osoby na rachunkach papierów wartościowych których, zapisane są Akcje Dopuszczone w dniu dywidendy.

Akcjonariusz może wystąpić wobec Spółki z roszczeniem o wypłatę dywidendy w terminie 6 lat, począwszy od dnia podjęcia przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom (przy czym koniec terminu przedawnienia przypada na ostatni dzień roku kalendarzowego). Dopiero po upływie wskazanego powyżej terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, poprzez podniesienie zarzutu przedawnienia. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

W kwestii opodatkowania dywidend zobacz szerzej rozdział „*Opodatkowanie".*

Warunki wypłaty dywidendy

Warunki wypłaty dywidendy przez Akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień zawartych w Regulaminie KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień przypadający nie wcześniej niż pięć dni i nie później niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Dywidenda jest wypłacana w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidendę wypłaca się w dniu określonym przez Radę Nadzorczą.

Stosownie do § 127 Oddziału 4 Rozdziału 13 Działu IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w Systemie UTP, Spółka ma obowiązek niezwłocznie przekazać GPW informację o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wysokości dywidendy, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy wartości dywidendy przypadającej na jedną Akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 121 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu ustalenia prawa do dywidendy i dniu wypłaty dywidendy nie później niż 5 dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy. Stosownie do § 121ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, Dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej piątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Wypłata zarówno dywidendy, jak i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy posiadaczom Akcji Dopuszczonych będzie następowała za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. W takim przypadku środki z tytułu dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy są przekazywane przez KDPW na odpowiednie rachunki uczestników KDPW, którzy następnie otrzymane środki pieniężne przekazują na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez właściwe domy maklerskie.

Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

Prawo głosu

Akcjonariusze wykonują prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Jako organ Spółki działa w trybie i na zasadach określonych w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, Statucie oraz przyjętych przez Spółkę zasadach ładu korporacyjnego.

Część akcji Spółki – akcje serii D są akcjami niemymi, zobacz szerzej rozdział „*Ogólne informacje o emitencie – Kapitał Zakładowy*”.

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusze Spółki mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu musi być udzielone na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Działania te powinny być proporcjonalne do celu.

Akcjonariusz Spółki, który posiada Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z tych rachunków.

Członek Zarządu i pracownik Spółki mogą być pełnomocnikami na Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki zależnej od Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji wyłącznie na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Przepisy Kodeksu Spółek Handlowych zostały w pewnym zakresie zmodyfikowany przez Statut Spółki, który wskazuje rodzaje uchwał, które wymagają określonej większości głosów w celu ich podjęcia.

Akcjonariusze mogą głosować odmiennie z każdej z posiadanych Akcji. Na Walnym Zgromadzeniu pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki.

Żaden z akcjonariuszy Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym w przedmiocie udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką.

Statut nie przewiduje możliwości oddania przez akcjonariusza Spółki głosu na Walnym Zgromadzeniu drogą korespondencyjną.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć wyłącznie osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia („**Dzień Rejestracji**"), pod warunkiem, że przedstawią podmiotowi prowadzącemu ich rachunek papierów wartościowych, żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu w okresie od ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia do pierwszego dnia powszedniego po Dniu Rejestracji. Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki niebędący akcjonariuszami mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu bez prawa zabierania głosu. Na zaproszenie Zarządu Spółki lub Rady Nadzorczej, mogą brać udział w obradach także inne osoby.

Wykaz akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, sporządzony na podstawie wykazu udostępnionego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych (KDPW), określa lista podpisana przez Zarząd Spółki, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę i rodzaj akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, wyłożona w lokalu Zarządu Spółki przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia.

Akcje Spółki mogą być przenoszone przez akcjonariuszy Spółki w okresie między Dniem Rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia.

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Na Datę Dopuszczenia, zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, w Warszawie lub w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej za zgodą wszystkich akcjonariuszy biorących udział w Walnym Zgromadzeniu i zwoływane jest przez Zarząd do końca szóstego miesiąca po zakończeniu roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie, to Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą (po oraz przed Datą Dopuszczenia) oraz do Daty Dopuszczenia przez przewodniczącego Rady Nadzorczej, każdego innego członka Rady Nadzorczej lub V4c. Zgodnie z KSH, przedmiotem obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia jest w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty;
- udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje, w miarę potrzeby, Zarząd z własnej inicjatywy.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może również zwołać: Rada Nadzorcza, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Do Daty Dopuszczenia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane na pisemny wniosek również każdego członka Rady Nadzorczej, w tym również jej Przewodniczącego, lub V4C.

Po oraz przed Datą Dopuszczenia, akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie, po Dacie Dopuszczenia, zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy przedłożyć Zarządowi na piśmie bądź w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może również zostać złożone w postaci elektronicznej. Wówczas Zarząd ma obowiązek niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie dokonywane jest w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwoływane jest przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki, a także w sposób właściwy dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno zostać dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia i powinno zawierać w szczególności:

- datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad;
- precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu;
- Dzień Rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w Dniu Rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz
- wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Stosownie do przepisów Rozporządzenia o Raportach, Spółka zobowiązana jest do przekazania w formie raportu bieżącego informacji zawartych w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszenie w formie raportu bieżącego powinno zawierać dotychczas obowiązujące postanowienia Statutu, treść proponowanych zmian, a w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, również treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Spółka powinna również ogłosić w formie raportu bieżącego treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Ponadto, stosownie do przepisów Rozporządzenia o Raportach, w przypadku rejestracji lub odmowie rejestracji przez sąd zmiany statutu Emitenta, Spółka zobowiązana jest ogłosić w formie raportu bieżącego datę zarejestrowania przez sąd zmiany statutu, a w przypadku, gdy zmiana nie dotyczy kapitału zakładowego także treść zmienionych lub nowych postanowień statutu wraz ze wskazaniem daty walnego zgromadzenia, które uchwaliło zmiany w statucie, oraz z podaniem numerów uchwał. W przypadku gdy emitent sporządził tekst jednolity statutu Spółka zobowiązana jest go zawrzeć w powyższym raporcie.

Prawo zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki, którzy reprezentują co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce, na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. W takim przypadku Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w terminie tygodnia przed datą Walnego Zgromadzenia.

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Akcjonariusze Spółki mają prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na 15 dni przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo do uzyskania informacji

Podczas obrad Walnego Zgromadzenia, Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, jej spółce powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie 2 tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania, podczas Walnego Zgromadzenia.

Informacje, które zostały przekazane akcjonariuszowi Spółki, powinny zostać przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy m.in.:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty;
- udzielenie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Zgodnie z § 11 ust. 10 Statutu do Daty Dopuszczenia do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy, oprócz spraw zastrzeżonych w Kodeksie Spółek Handlowych i Statucie, także podjęcie uchwały w sprawach wskazanych poniżej, z zastrzeżeniem, że muszą być one podjęte większością co najmniej 75% (siedemdziesięciu pięciu procent) wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu i głosem „za" takimi uchwałami oddanym przez V4C (wymóg głosowania „za" daną uchwałą przez V4C nie dotyczy drugiego Walnego Zgromadzenia zwołanego zgodnie z § 11 ust. 9 Statutu):

a) zmiana Statutu lub statutu lub umowy Spółki Zależnej (w rozumieniu Statutu);

b) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki, utworzenie i przyznanie opcji lub innych praw (w tym w szczególności obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa)

uprawniających do objęcia akcji lub innych papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę lub zamiennych na akcje lub inne papiery wartościowe emitowane przez Spółkę;

c) zmiana jakichkolwiek praw i przywilejów związanych z Akcjami;

d) nabycie lub finansowanie przez Spółkę nabycia Akcji własnych; nabycie lub finansowanie przez którąkolwiek ze Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu) nabycia akcji własnych Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu);

e) rozwiązanie i otwarcie likwidacji Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu);

f) połączenie, podział, przekształcenie z udziałem Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu);

g) zatwierdzanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki lub jej Spółki Zależnej (w rozumieniu Statutu) oraz w stosownych przypadkach, rocznego sprawozdania finansowego;

h) wypłata dywidendy (w tym zaliczki na poczet dywidendy) i dokonywanie w inny sposób podziału zysków Spółki lub Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu) pomiędzy akcjonariuszy Spółki lub akcjonariuszy lub wspólników którejkolwiek ze Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu);

i) podejmowanie decyzji w sprawie pokrycia straty Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu) Spółki;

j) odwołanie i zawieszenie w czynnościach członków Zarządu zgodnie z art. 368 § 4 (zdanie drugie) Kodeksu spółek handlowych;

k) nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości przez Spółkę lub którąkolwiek Spółkę Zależną, jak również ich obciążanie;

l) nabycie lub zbycie przez Spółkę lub którąkolwiek ze Spółek Zależnych przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Zależnych lub prawa własności intelektualnej Spółki lub Spółki Zależnej (w rozumieniu Statutu), jak również obciążenie przedsiębiorstwa, zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub prawa własności intelektualnej Spółki lub Spółki Zależnej (w rozumieniu Statutu);

m) obciążenie praw lub aktywów Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Zależnych (innych niż prawa własności intelektualnej) o łącznej wartości przekraczającej 150.000 PLN (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) netto (lub ich równowartość w innej walucie), w oparciu o jedną lub kilka transakcji z tym samym podmiotem lub jego podmiotami powiązanymi;

n) pierwsza oferta publiczna Spółki;

o) dokonanie zmiany w zakresie działalności Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Zależnych (w rozumieniu Statutu);

p) wyrażanie zgody w sytuacjach, gdy Rada Nadzorcza odmówiła wyrażenia Zarządowi zgody na dokonanie danej czynności, a Zarząd zwrócił się do Walnego Zgromadzenia o podjęcie uchwały wyrażającej zgodę na podjęcie takiej czynności na podstawie art. 384 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

Do Daty Dopuszczenia, Walne Zgromadzenie jest władne do podejmowania uchwał, jeżeli jest na nim reprezentowane V4C, zgodnie z procedurą wskazaną w § 11 ust. 9 Statutu.

Po Dacie Dopuszczenia kompetencje Walnego Zgromadzenia pozostaną bez zmian. Z zastrzeżeniem przepisów powszechnie obowiązującego prawa, które mogą nakładać surowsze wymogi poniższe czynności będą wymagały uprzedniej uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej 75% (siedemdziesięciu pięciu) wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu:

a) zmiana Statutu;

b) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki, utworzenie i przyznanie opcji lub innych praw (w tym w szczególności obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa)

uprawniających do objęcia akcji lub innych papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę lub zamiennych na akcje lub inne papiery wartościowe emitowane przez Spółkę;

c) zmiana jakichkolwiek praw i przywilejów związanych z Akcjami;

d) nabycie lub finansowanie przez Spółkę nabycia Akcji własnych;

e) rozwiązanie i otwarcie likwidacji Spółki;

f) połączenie, podział, przekształcenie z udziałem Spółki;

g) nabycie lub zbycie przez Spółkę przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub jak również obciążenie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

Co więcej, od Daty Dopuszczenia poniższe czynności będą wymagały uprzedniej uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej bezwzględną większością wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu:

a) zatwierdzanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz w stosownych przypadkach, rocznego sprawozdania finansowego;

b) wypłata dywidendy (w tym zaliczki na poczet dywidendy) i dokonywanie w inny sposób podziału zysków Spółki pomiędzy akcjonariuszy Spółki;

c) podejmowanie decyzji w sprawie pokrycia straty Spółki;

d) odwołanie i zawieszenie w czynnościach członków Zarządu zgodnie z art. 368 § 4 (zdanie drugie) Kodeksu spółek handlowych;

e) wyrażanie zgody w sytuacjach, gdy Rada Nadzorcza odmówiła wyrażenia Zarządowi zgody na dokonanie danej czynności, a Zarząd zwrócił się do Walnego Zgromadzenia o podjęcie uchwały wyrażającej zgodę na podjęcie takiej czynności na podstawie art. 384 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia

Zgodnie ze Statutem do Daty Dopuszczenia uchwały Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem odmiennych postanowień Statutu oraz Kodeksu Spółek Handlowych, zapadają bezwzględną większością głosów, przy czym Walne Zgromadzenie jest władne do podejmowania uchwał, jeżeli jest na nim reprezentowane V4C, zgodnie z procedurą wskazaną w § 11 ust 9 Statutu.

Jedna akcja (z zastrzeżeniem akcji niemych) daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

W temacie uprzywilejowania akcji patrz szerzej rozdział „*Ogólne informacje o Emitencie – Kapitał zakładowy*".

Zgodnie z § 11 ust. 11 i 12 Statutu od Daty Dopuszczenia zmianie ulegnie większość wymagana do podjęcia uchwał Walnego Zgromadzenia. Uchwały Walnego Zgromadzenia będą zapadały większością głosów określoną w Statucie, chyba że przepisy prawa lub postanowienia Statutu przewidują surowsze wymogi dla podjęcia danej Uchwały.

Ponadto, sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia został doprecyzowany w przyjętym w dniu 18 lutego 2021 r. Regulaminie Walnego Zgromadzenia Shoper S.A.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki, którzy reprezentują co najmniej $^{1}/_{5}$ kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej.

Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady Nadzorczej, mogą utworzyć odrębną grupę celem wyboru jednego lub więcej członków Rady Nadzorczej w zależności od liczby reprezentowanych akcji przez członków tej odrębnej grupy. Nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Mandaty w Radzie Nadzorczej nieobsadzone przez grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, nie dokonuje się wyborów grupami.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia w drodze powództwa o uchylenie uchwały bądź powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały

Uchwałę Walnego Zgromadzenia sprzeczną ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godzącą w interes Spółki lub mającą na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki, podmiot uprawniony może zaskarżyć w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno zostać wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 3 miesięcy od dnia powzięcia takiej uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwałę Walnego Zgromadzenia sprzeczną z ustawą podmiot uprawniony może zaskarżyć w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały wytoczonego przeciwko Spółce. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia takiej uchwały.

Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Podmiotami, którym przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia są:

- Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów;
- akcjonariusz Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej;
- akcjonariusz Spółki bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- akcjonariusze Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Prawo poboru

Z zastrzeżeniem Akcji serii D (których umorzenie jest rozważane, jak opisano w punkcie "Z*miany kapitału zakładowego*"), Akcjonariusze Spółki mają prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na Akcje lub inkorporujących prawo zapisu na Akcje. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje prawo poboru nowych akcji (tzw. dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem 6 miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma zostać podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru.

Zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych dotychczasowi akcjonariusze Spółki mogą zostać pozbawieni prawa poboru akcji Spółki nowej emisji wyłącznie w interesie Spółki oraz gdy pozbawienie prawa poboru zostało zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody wyłączenia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji

Spółki (bądź sposób jej ustalenia). Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów.

Art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych nie stosuje się w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (gwaranta emisji), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale;
- uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez gwaranta emisji w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

Zgodnie z KSH, w przypadku likwidacji Spółki, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy. Podział taki nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli.

Umorzenie Akcji

Zgodnie z § 4 ust. 8 Statutu mocą uchwały Walnego Zgromadzenia – Akcja może być umorzona za zgodą akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne) albo w ramach mechanizmu umorzenia zastrzeżonego dla Akcji serii D opisanego w § 4 ust. 9 Statutu.

Umorzenie Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała Walnego Zgromadzenia o umorzeniu akcji określa sposób i warunki umorzenia akcji, a w szczególności wysokość, termin i sposób wypłaty wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi z tytułu umorzenia jego akcji, podstawę prawną umorzenia, a także sposób obniżenia kapitału zakładowego.

Po Dacie Dopuszczenia wyżej zaprezentowane zasady umorzenia dobrowolnego akcji pozostaną bez zmian.

Zamiana Akcji

Zgodnie z KSH oraz § 4 ust. 3 Statutu, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza.

Zarząd, po otrzymaniu żądania, niezwłocznie dokona zamiany akcji zgodnie z żądaniem akcjonariusza.

Na Datę Prospektu, na kapitał zakładowy Spółki składało się:

a. 9 277 950 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN każda);
b. 9 277 950 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN każda);
c. 9 559 100 akcji imiennych serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN każda);
d. 400 000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do dywidendy (bez prawa głosu) serii D o wartości nominalnej 0,10 PLN każda).

Akcje serii A, B oraz C zostały zamienione na akcje na okaziciela, na podstawie wniosku akcjonariuszy skierowanych do Spółki zgodnie z § 4 ust. 3 zd. 2 Statutu.

Zgodnie z § 4 ust. 4 Statutu, po Dacie Dopuszczenia każdy z akcjonariuszy posiadających akcje na okaziciela, które nie są dopuszczone do obrotu na takim rynku, będzie miał prawo żądać dopuszczenia takich akcji do obrotu na takim rynku. Dopuszczenie takich akcji do obrotu na rynku regulowanym nastąpi niezwłocznie, nie później jednak niż w ciągu 9 (dziewięciu) miesięcy od dnia otrzymania żądania uprawnionego akcjonariusza.

Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy Akcji może co do zasady nastąpić w drodze zmiany Statutu i wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością 75% głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS (przy czym przed

Datą Dopuszczenia podjęcie takiej uchwały wymaga dodatkowo głosu „za" V4C). Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Stosownie do art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, którzy posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze tacy mogą w tym celu żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, bądź umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy przedłożyć Zarządowi na piśmie. Jeśli w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z takim żądaniem. Wówczas Sąd wyznacza przewodniczącego takiego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna w szczególności określać:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

W przypadku gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą w terminie 14 dni od dnia podjęcia takiej uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być jednak podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, podmiotu dominującego lub zależnego Spółki, jak również jednostki dominującej lub znaczącego inwestora Spółki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być także podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył wspomniane usługi.

Zarząd i Rada Nadzorcza mają obowiązek udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty wskazane w uchwale Walnego Zgromadzenia w przedmiocie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, jak również udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia przez takiego rewidenta badania.

Rewident do spraw szczególnych jest zobowiązany do przedstawienia Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemnego sprawozdania z wyników przeprowadzonego przez siebie badania. Obowiązkiem Zarządu jest przekazanie takiego sprawozdania w formie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może jednak ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Zarząd zobowiązany jest do złożenia sprawozdania ze sposobu uwzględnienia wyników badania.

WARUNKI OFERTY

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez KNF będącym właściwym organem zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym. KNF zatwierdza niniejszy Prospekt wyłącznie jako spełniający standardy kompletności, zrozumiałości i spójności nałożone Rozporządzeniem Prospektowym. Zatwierdzenie niniejszego Prospektu nie powinno być uznawane za zatwierdzenie jakości Spółki ani papierów wartościowych, które są przedmiotem tego Prospektu. Inwestorzy powinni dokonać własnej oceny adekwatności inwestowania w Akcje Sprzedawane na podstawie niniejszego Prospektu. KNF zatwierdzając Prospekt, stosownie do art. 2 lit. r) Rozporządzenia Prospektowego, weryfikuje, czy zawarte w nim informacje o emitencie oraz papierach wartościowych, będących przedmiotem oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym są kompletne, zrozumiałe i spójne. Zatwierdzając Prospekt, KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego Spółki, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania.
W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia Prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym Prospekcie informacji, ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością, oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.

Oferta

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem Oferty jest:

1) nie więcej niż 2.689.060 Akcji Sprzedawanych serii A, B oraz C oferowanych przez V4C;
2) nie więcej niż 4.584.150 Akcji Sprzedawanych serii A oraz C oferowanych przez Modhaus;
3) nie więcej niż 1.260.642 Akcji Sprzedawanych serii A oferowanych przez Krzysztofa Krawczyka;
4) nie więcej niż 4.584.150 Akcji Sprzedawanych serii B oferowanych przez Rafała Krawczyka; oraz
5) nie więcej niż 1.260.642 Akcji Sprzedawanych serii B oraz C oferowanych przez KFF;

przy czym łącznie wszyscy Oferujący oferują nie więcej niż 7.731.628 akcji zwykłych („**Maksymalna Liczba Akcji Sprzedawanych**") o wartości nominalnej 0,10 PLN każda, reprezentujących 27,11% kapitału zakładowego Spółki oraz 27,50% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu („**Akcje Sprzedawane**"), co zostanie osiągnięte w wyniku uzgodnień pomiędzy Oferującymi w zakresie ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych przez każdego z Oferujących.

Prospekt został również sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie 28.115.000 (dwadzieścia osiem milionów sto piętnaście tysięcy) akcji Spółki o wartości nominalnej 0,10 PLN każda akcja („**Akcje Dopuszczane**"), w tym:

- 9.277.950 (dziewięć milionów dwieście siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji zwykłych serii A,
- 9.277.950 (dziewięć milionów dwieście siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji zwykłych serii B,
- 9.559.100 (dziewięć milionów pięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto) akcji zwykłych serii C.

Na datę Prospektu, Akcje Sprzedawane serii A, B i C są akcjami na okaziciela. Akcje te stały się akcjami na okaziciela w dniu 11 czerwca 2021 r. , na podstawie wniosku akcjonariuszy skierowanego do Spółki zgodnie z § 4 ust. 3 Statutu.

W dniu 9 czerwca 2021 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło Uchwałę o zmianie uchwały w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.(„**Uchwała w Sprawie Dopuszczenia**"). Na podstawie §2 Uchwały w Sprawie Dopuszczenia, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważniło Zarząd do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym przed KNF, GPW oraz KDPW, związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Najpóźniej w dniu ustalenia ostatecznej ceny Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych („**Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych**") i ostatecznej ceny Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych („**Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych**") („**Data Ustalenia Ceny**") wszyscy Oferujący łącznie, w uzgodnieniu z Menedżerami Oferty, podejmą decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych w Ofercie, ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych przez każdego z Oferujących. Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych, w tym ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, a także o Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych oraz Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana przez Oferujących do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie z art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. zostanie opublikowana w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

Intencją Oferujących jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym ok. 10–15% Akcji Sprzedawanych.

Akcje Sprzedawane są przedmiotem oferty publicznej wyłącznie na terytorium Polski. Prospekt nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez organ nadzoru inny niż KNF, nie będzie przedmiotem rejestracji ani zgłoszenia do organu nadzoru w żadnym innym państwie niż Polska.

W związku z Ofertą mogą zostać podjęte ograniczone działania reklamowe mające na celu promowanie Oferty poza terytorium Polski. Działania te będą adresowane wyłącznie do wybranych zagranicznych Inwestorów Instytucjonalnych mających siedziby poza Polską i będą realizowane zgodnie z właściwymi przepisami prawa obowiązującymi w krajach, gdzie będą one prowadzone. Działania reklamowe w związku z Ofertą będą adresowane wyłącznie do wybranych zagranicznych inwestorów instytucjonalnych poza terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki zgodnie Regulacją S (ang. *Regulation S*) wydaną na podstawie amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 r., ze zm. (ang. *U.S. Securities Act of 1933, as amended*).

Nie są tworzone ani nie są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym, żadne inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy, co Akcje Sprzedawane i oczekujące dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z oferowaniem Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty, Menedżerowie Oferty oraz inne firmy inwestycyjne biorące udział w oferowaniu Akcji Sprzedawanych będą przestrzegać i stosować się do postanowień przepisów prawa dotyczących oferowania instrumentów finansowych, w tym właściwych przepisów wynikających z implementacji do polskiego porządku prawnego postanowień Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE z dnia 15 maja 2014 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych oraz zmieniającej dyrektywę 2002/92/WE i dyrektywę 2011/61/UE, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 30 maja 2018 r. w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych.

Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej, Menedżerowie Oferty oraz inne firmy inwestycyjne biorące udział w oferowaniu Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty:

- dokonują oceny odpowiedniości i adekwatności instrumentów oferowanych swoim klientom oraz, dokonując takiej oceny, biorą pod uwagę indywidualną sytuację klientów, ich wiedzę i doświadczenie na rynku finansowym;
- na podstawie informacji o kliencie dokonują przypisania klientowi właściwej dla niego grupy docelowej;
- jeżeli w stosunku do danego klienta Akcje Sprzedawane znajdą się poza grupą docelową, do której został przypisany, pracownicy Menedżerów Oferty oraz innych podmiotów biorących udział w oferowaniu Akcji Sprzedawanych nie będą aktywnie oferować mu nabycia Akcji Sprzedawanych.

Zgodnie z wymogami przepisów prawa, o których mowa powyżej, w przypadku, gdy Akcje Sprzedawane znajdą się w negatywnej grupie docelowej konkretnego klienta, oferowanie akcji temu klientowi, w tym Akcji Sprzedawanych, będzie niedozwolone, z wyjątkiem sytuacji, w której nabycie lub objęcie nastąpi wyłącznie z inicjatywy takiego klienta.

Uprawnieni inwestorzy

Uprawnionymi do wzięcia udziału w Ofercie są:

- Inwestorzy Indywidualni oraz
- Inwestorzy Instytucjonalni.

Oferta nie przewiduje preferencyjnego sposobu traktowania poszczególnych rodzajów inwestorów przy przydziale. Przydział Akcji Sprzedawanych będzie następował na zasadach wskazanych w punkcie „*Przydział Akcji Sprzedawanych*" poniżej.

Do uczestnictwa w procesie budowy księgi popytu uprawnieni będą Inwestorzy Instytucjonalni, którzy otrzymali od Menedżerów Oferty zaproszenie do udziału w budowie księgi popytu.

Akcje Sprzedawane oferowane są wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Osoby niebędące rezydentami Rzeczypospolitej Polskiej, które zamierzają złożyć zapis na Akcje Sprzedawane, powinny zapoznać się z właściwymi przepisami prawa kraju zamieszkania, siedziby lub rejestracji, jak również z informacjami dotyczącymi ograniczeń mających zastosowanie w związku z Ofertą.

Menedżerowie Oferty

Menedżerami Oferty są:

- mBank Spółka Akcyjna, prowadzący działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – biura maklerskiego posługującego się nazwą Biuro maklerskie mBanku („**mBank**")
- Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Biuro Maklerskie w Warszawie („**Biuro Maklerskie PKO BP**"); oraz
- WOOD & Company Financial Services, a.s. („**WOOD & Co**.").

mBank oraz Biuro Maklerskie PKO BP są Globalnymi Koordynatorami oraz Współprowadzącymi Księgę Popytu, a WOOD & Co. jest Współprowadzącym Księgę Popytu.

mBank oraz Biuro Maklerskie PKO BP są firmami inwestycyjnymi, odpowiedzialnymi za pośrednictwo w proponowaniu nabycia Akcji Sprzedawanych w Ofercie.

Menedżerowie Oferty dopuszczają możliwość stworzenia konsorcjum wybranych firm inwestycyjnych na potrzeby przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane od Inwestorów Indywidualnych. W przypadku utworzenia konsorcjum stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Brak jest podmiotów, które podjęły wiążące zobowiązania do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

Przewidywany harmonogram Oferty

Poniżej został przedstawiony przewidywany harmonogram Oferty. Czas podawany jest według czasu środkowoeuropejskiego (CET).

Tabela 64 Przewidywany harmonogram Oferty

Termin	Czynność
21 czerwca 2021 r.	publikacja Prospektu
21 czerwca 2021 r.	rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych
22–28 czerwca 2021 r.	przyjmowanie zapisów od Inwestorów Indywidualnych (do dnia 28 czerwca 2021 r. do godziny 23:59)
29 czerwca 2021 r.	zakończenie procesu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, ustalenie i opublikowanie ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych w Ofercie, ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów oraz Ceny Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych
30 czerwca – 2 lipca 2021 r.	przyjmowanie zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych
5 lipca 2021 r.	ewentualne zapisy składane przez Inwestorów Zastępczych, którzy odpowiedzą na zaproszenie Menedżerów Oferty
5 lipca 2021 r.	przydział Akcji Sprzedawanych
Około 1 tygodnia od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych	przewidywany termin dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu oraz rozpoczęcia notowań Akcji Dopuszczanych na rynku regulowanym

Powyższy harmonogram może ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, które zostały w nim przewidziane, są niezależne od Spółki lub Oferujących. Spółka i Oferujący działający łącznie, za zgodą Menedżerów Oferty zastrzegają sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane.

Informacje o wszelkich zmianach terminów zostaną przekazane w drodze komunikatu aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, najpóźniej w dniu upływu danego terminu. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF.

W przypadku, gdy w ocenie Spółki i Oferujących, zmiana harmonogramu Oferty mogłaby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Sprzedawanych, informacja ta zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu (po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF), zgodnie z art. 23 ust. 1 Rozporządzenia Prospektowego.

Zmiana terminu rozpoczęcia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tej sprawie nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem (według harmonogramu Oferty na dzień publikacji takiej informacji) rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane. Zmiana terminu zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji w tej sprawie nastąpi najpóźniej w dniu upływu pierwotnego terminu (według harmonogramu Oferty na dzień publikacji takiej informacji) zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane.

Zmiana harmonogramu Oferty nie będzie traktowana jako odstąpienie od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenie. Zmiany terminów mogą odbywać się tylko w okresie ważności Prospektu.

Warunki odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, wszyscy Oferujący działający łącznie, w uzgodnieniu z Menedżerami Oferty, mogą odstąpić od Oferty bez podawania przyczyn.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, do dnia przydziału Akcji Sprzedawanych, wszyscy Oferujący działający łącznie, w uzgodnieniu z Menedżerami Oferty, mogą odstąpić od przeprowadzenia Oferty jedynie z ważnych powodów. Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

(i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę lub na działalność Spółki (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie, pandemie);

(ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki lub mogące skutkować poniesieniem przez Spółkę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności;

(iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Spółki;

(iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę;

(v) niezadowalający poziom zainteresowania Akcjami Sprzedawanymi w procesie budowania księgi popytu lub przyjmowania zapisów w zakresie liczby Akcji Sprzedawanych (w szczególności na poziomie niewystarczającym, aby spełnić kryterium dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego na rynku regulowanym) lub ich ceny lub w zakresie liczby lub jakości inwestorów;

(vi) niewystarczającą prognozowaną liczbę Akcji Sprzedawanych w obrocie na rynku regulowanym niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji lub wystąpienie ryzyka, iż nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia lub wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym;

(vii) nagłe i nieprzewidziane zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Spółki; lub

(viii) inne, nieprzewidziane przyczyny, powodujące, że przeprowadzenie Oferty i przydział Akcji Sprzedawanych byłyby niemożliwe lub szkodliwe z punktu widzenia interesu Spółki lub Oferujących lub powodowałoby podwyższone ryzyko inwestycyjne dla Inwestorów nabywających Akcje Sprzedawane.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy decyzja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty zostanie podjęta po rozpoczęciu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, informacja w tym zakresie zostanie przekazana do publicznej wiadomości również w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki został udostępniony Prospekt, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W każdym z przypadków, komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF.

W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty złożone zapisy na Akcje Sprzedawane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone inwestorom bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 7 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty.

W razie odstąpienia od przeprowadzenia Oferty, Spółka nie będzie ubiegała się na podstawie Prospektu o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, rynku równoległym prowadzonym przez GPW albo na innym rynku.

Decyzja w zakresie odstąpienia od przeprowadzenia Oferty może zostać podjęta jedynie łącznie przez wszystkich Oferujących w odniesieniu do wszystkich Akcji Sprzedawanych.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nie będzie możliwe po dokonaniu przydziału Akcji Sprzedawanych.

Zawieszenie Oferty

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych wszyscy Oferujący łącznie, w uzgodnieniu z Menedżerami Oferty, mogą podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty, bez podawania przyczyn. W takim przypadku informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Komunikat aktualizujący zostanie równocześnie przekazany do KNF.

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Sprzedawane od Inwestorów Indywidualnych, wszyscy Oferujący działający łącznie, w uzgodnieniu z Menedżerami Oferty, mogą podjąć decyzję o zawieszeniu Oferty jedynie z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności:

(i) nagłe lub nieprzewidziane wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej lub politycznej Polski lub innego kraju (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie, pandemie), które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę, rynki finansowe, gospodarkę Polski lub innego kraju lub na działalność Spółki, w tym na przedstawione przez nią w Prospekcie informacje;

(ii) nagłe lub nieprzewidziane zdarzenia lub zmiany o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki lub mogące skutkować poniesieniem przez Spółkę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności;

(iii) inne, nieprzewidziane przyczyny powodujące, że przeprowadzenie Oferty i przydział Akcji Sprzedawanych byłyby niemożliwe lub szkodliwe z punktu widzenia interesu Spółki lub Oferujących lub powodowałyby podwyższone ryzyko inwestycyjne dla Inwestorów nabywających Akcje Sprzedawane.

W przypadku, gdy decyzja o zawieszeniu Oferty zostanie podjęta po rozpoczęciu przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych, informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, a inwestorzy, którzy złożyli zapisy na Akcje Sprzedawane przed udostępnieniem do publicznej wiadomości informacji o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty, będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie nie dłuższym niż 3 (trzy) dni od dnia udostępnienia suplementu do Prospektu lub w terminie dłuższym, o ile zostanie to wskazane w suplemencie.

Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty, które mogą zostać ustalone i przekazane do publicznej wiadomości w terminie późniejszym.

Decyzja w zakresie zawieszenia Oferty może zostać podjęta jedynie łącznie przez wszystkich Oferujących w odniesieniu do wszystkich Akcji Sprzedawanych.

Spółka, Oferujący oraz Menedżerowie Oferty nie ponoszą żadnej odpowiedzialności za jakiekolwiek konsekwencje (w tym, bez ograniczeń, za straty, szkody lub utratę możliwości) poniesione przez osoby trzecie (w tym inwestorów) lub ich podmioty powiązane w związku z zawieszeniem, odwołaniem, zmianą Oferty lub odstąpieniem od jej przeprowadzenia.

Cena Maksymalna

Maksymalna cena Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych na potrzeby Oferty została ustalona przez Oferujących w porozumieniu z Menedżerami Oferty na poziomie 47,00 (czterdzieści siedem) PLN („**Cena Maksymalna**").

Ustalenie cen ostatecznych Akcji Sprzedawanych

Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie ustalona przez Oferujących w porozumieniu z Menedżerami Oferty po zakończeniu budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych. W procesie budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, zaproszonych przez Menedżerów Oferty, tacy Inwestorzy Instytucjonalni będą składać deklaracje popytu wskazujące liczbę Akcji Sprzedawanych, jaką są skłonni nabyć, oraz cenę, jaką są skłonni zapłacić za wskazaną liczbę Akcji

Sprzedawanych. Inwestorzy Indywidualni nie będą uczestniczyć w procesie budowania księgi popytu. Na potrzeby budowania księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalony orientacyjny przedział cenowy, który nie będzie podany do publicznej wiadomości i może ulec zmianie.

Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych i Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych mogą stanowić różne ceny. Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych może zostać ustalona na poziomie wyższym niż Cena Maksymalna. Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej. W przypadku, gdy Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych będzie nie wyższa niż Cena Maksymalna, Inwestorzy Indywidualni będą nabywać Akcje Sprzedawane po cenie równej Cenie Ostateczne Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych.

Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych i Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych będą takie same dla Akcji Sprzedawanych oferowanych przez każdego z Oferujących.

Informacja na temat Ceny Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych i Ceny Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych zostanie przekazana przez Oferujących do KNF oraz udostępniona do publicznej wiadomości zgodnie zasadami określonymi w art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt (tj. w formie elektronicznej z możliwością wyszukiwania na stronie internetowej Spółki: www[.]shoper[.]pl oraz dodatkowo, wyłącznie w celach informacyjnych, na stronach internetowych Globalnych Koordynatorów (pełniących rolę firm inwestycyjnych pośredniczących w Ofercie): www[.]mdm[.]pl oraz www[.]bm.pkobp[.]pl).

Ostateczna liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych w ramach Oferty

Oferujący w porozumieniu z Menedżerami Oferty ustalą ostateczną liczbę Akcji Sprzedawanychw Ofercie („**Ostateczna Liczba Akcji Sprzedawanych**”) oraz ostateczną liczbę Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów, najpóźniej w Dacie Ustalenia Ceny. Intencją Oferujących jest zaoferowanie Inwestorom Indywidualnym ok. 10–15% Akcji Sprzedawanych.

Sprzedaż Akcji Sprzedawanych nastąpi wyłącznie, jeżeli Oferujący, w uzgodnieniu z Menedżerami Oferty, uznają, że występuje wystarczający poziom popytu na Akcje Sprzedawane po przeprowadzeniu procesu budowy księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

Informacja odnośnie ustalonej Ostatecznej Liczby Akcji Sprzedawanych oraz ostatecznej liczby Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów (Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym) przez Oferujących zostanie przekazana do KNF oraz zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 21 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, tj. w sposób w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt (tj. w formie elektronicznej z możliwością wyszukiwania na stronie internetowej Spółki: www[.]shoper[.]pl oraz dodatkowo, wyłącznie w celach informacyjnych, na stronach internetowych Globalnych Koordynatorów (pełniących rolę firm inwestycyjnych pośredniczących w Ofercie): www[.]mdm[.]pl oraz www[.]bm.pkobp[.]pl).

Zasady składania zapisów oraz płatności na Akcje Sprzedawane

Informacje Ogólne

Zapisy na Akcje Sprzedawane są bezwarunkowe oraz nieodwołalne (nie jest możliwe wycofanie zapisu z zastrzeżeniem prawa wycofania zapisu w przypadku opublikowania suplementu do Prospektu stosownie do art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego), a także nie mogą zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń lub dodatkowych warunków realizacji oraz wiążą inwestorów składających takie zapisy do dnia dokonania przydziału Akcji Sprzedawanych przez Oferujących. W przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości suplementu do Prospektu inwestor, który złożył zapis na Akcje Sprzedawane przed udostępnieniem tego suplementu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu zgodnie z art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego, w terminie 3 (trzech) dni roboczych po publikacji suplementu (lub w terminie dłuższym, o ile zostanie to wskazane w suplemencie), pod warunkiem, że nowy znaczący czynnik, istotny błąd lub istotna niedokładność odnoszące się

do informacji zawartych w Prospekcie wystąpiły lub zostały zauważone przed zakończeniem okresu oferowania lub dostarczeniem Akcji Sprzedawanych, w zależności od tego, które z tych zdarzeń nastąpi wcześniej.

Złożenie zapisu jest równoznaczne z potwierdzeniem przez potencjalnego inwestora, że: (i) zapoznał się z treścią Prospektu; (ii) zaakceptował warunki Oferty; (iii) wyraził zgodę na brzmienie Statutu; (iv) wyraził zgodę na przydzielenie mu mniejszej liczby Akcji Sprzedawanych niż liczba podana w złożonych przez niego zapisach bądź nieprzydzielenie mu żadnych Akcji Sprzedawanych, w przypadkach i zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie; oraz (v) wyraził zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz zapewnienia zgodności z odpowiednimi przepisami prawa oraz innymi odpowiednimi regulacjami w tym RODO (wyłącznie w odniesieniu do osób fizycznych).

Każdy inwestor składający zapis na Akcje Sprzedawane będzie zobowiązany w szczególności wskazać w formularzu zapisu wszystkie wymagane w nim informacje oraz złożyć wymagane oświadczenia i upoważnienia oraz udzielić w formularzu zapisu upoważnienia dla firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy do przekazania informacji objętych tajemnicą zawodową, w tym informacji związanych z dokonanymi zapisami na Akcje Sprzedawane w zakresie niezbędnym dla przeprowadzenia Oferty oraz upoważnienia dla firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, Menedżerów Oferty i Oferujących do otrzymania takich informacji.

Brak wskazania w formularzu zapisu wskazanych powyżej oraz innych wymaganych informacji bądź podanie nieprawdziwych bądź nieprawidłowych informacji spowoduje, iż zapis danego inwestora zostanie uznany za nieważny. W przypadku braku określonych informacji albo nieprawidłowości w formularzu zapisu inwestor może zostać wezwany do ich uzupełnienia przez firmę inwestycyjną przyjmującą zapis od inwestora, przy czym firma inwestycyjna nie ma obowiązku wzywania do uzupełnień. Wszelkie konsekwencje, w tym nieważność zapisu, wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Sprzedawane, ponosi inwestor.

Inwestor jest związany zapisem na Akcje Sprzedawane od daty złożenia zapisu do dnia dokonania przydziału Akcji Sprzedawanych. Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odstąpienia przez Oferujących od przeprowadzenia Oferty.

Ponadto, sprzedaż Akcji Sprzedawanych nastąpi w ramach Oferty tylko jeżeli Oferujący po konsultacji z Menedżerami Oferty uznają, że występuje wystarczający poziom popytu na Akcje Sprzedawane po przeprowadzeniu procesu budowy księgi popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych.

W momencie składania zapisów inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów ani uiszczać podatków, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Sprzedawane nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Wybrane informacje na temat opodatkowania znajdują się w rozdziale „*Opodatkowanie*".

Zapisy na Akcje Sprzedawane będą mogły być składane za pośrednictwem Internetu, telefonu i faksu, zgodnie z regulacjami podmiotu przyjmującego zapisy. Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu. Informacji dotyczących szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów Indywidualnych lub Inwestorów Instytucjonalnych oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna (przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej takich jak Internet, telefon czy faks) udzielają podmioty przyjmujące zapisy. Wzór formularza zapisu będzie dostępny w formie papierowej w siedzibach Globalnych Koordynatorów (pełniących rolę firm inwestycyjnych pośredniczących w Ofercie) oraz w POK Członków Konsorcjum Detalicznego, jak również w systemach informatycznych tych z Członków Konsorcjum Detalicznego, którzy umożliwiają zapisy na akcje za pośrednictwem zdalnych środków komunikacji.

Płatność za Akcje Sprzedawane musi być dokonana w PLN. Wpłaty na Akcje Sprzedawane nie podlegają oprocentowaniu.

Inwestorzy Indywidualni

Inwestor Indywidualny zainteresowany nabyciem Akcji Sprzedawanych musi posiadać rachunek papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej lub banku powierniczym będącym uczestnikiem KDPW oraz będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego, w której zamierza złożyć zapis na Akcje Sprzedawane. Osoby zamierzające nabyć Akcje Sprzedawane, nieposiadające rachunku papierów wartościowych, muszą otworzyć taki rachunek przed złożeniem zapisu. W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zapis powinien zostać złożony zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Sprzedawanych nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Przed złożeniem zapisu na Akcje Sprzedawane Inwestor Indywidualny niebędący klientem firmy inwestycyjnej będącej Członkiem Konsorcjum Detalicznego przyjmującej zapisy zobowiązany będzie, przed złożeniem zapisu, do zawarcia z firmą inwestycyjną będącą Członkiem Konsorcjum Detalicznego, umowy przyjmowania i przekazywania zleceń nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, o której mowa w art. 74b ust. 1 pkt 1 Ustawy o Obrocie. W przypadku, gdy rachunek prowadzony jest u depozytariusza, zlecenie powinno zostać złożone zgodnie z zasadami składania zleceń przez klientów banku depozytariusza. W przypadku zapisów złożonych przez Inwestorów Indywidualnych z rachunków zbiorczych zapisanie Akcji Sprzedawanych nastąpi zgodnie z zasadami podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze.

Zapisy składane przez Inwestorów Indywidualnych przyjmowane będą w wybranych POK-ach Globalnych Koordynatorów (pełniących rolę firm inwestycyjnych pośredniczących w Ofercie), a także w POK-ach firm inwestycyjnych, które przystąpią do konsorcjum detalicznego i będą przyjmowały od Inwestorów Indywidualnych zapisy na Akcje Sprzedawane (łącznie „**Członkowie Konsorcjum Detalicznego**”, a każdy z nich z osobna „**Członek Konsorcjum Detalicznego**”). Szczegółowa lista POK-ów Członków Konsorcjum Detalicznego, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów Indywidualnych w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, który zostanie zamieszczony na stronie internetowej Spółki: www[.]shoper[.]pl oraz dodatkowo, w celach informacyjnych, na stronach internetowych Globalnych Koordynatorów (pełniących rolę firm inwestycyjnych pośredniczących w Ofercie): www[.]mdm[.]pl oraz www[.]bm.pkobp[.]pl.

Liczba Akcji Sprzedawanych, którą może obejmować zapis złożony w danym podmiocie przyjmującym zapisy przez jednego Inwestora Indywidualnego, może wynosić nie mniej niż 100 Akcji Sprzedawanych, ale nie więcej niż 50.000 Akcji Sprzedawanych. Zapis złożony na więcej niż 50.000 Akcji Sprzedawanych będzie uznawany za zapis złożony na 50.000 Akcji Sprzedawanych. Zapis obejmujący mniej niż 100 Akcji Sprzedawanych będzie uważany za nieważny. Dopuszczalne jest składanie wielokrotnych zapisów przez Inwestorów Indywidualnych. Zapisy są składane po Cenie Maksymalnej.

W przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych ważnych zapisów na Akcje Sprzedawane obejmujących łącznie większą liczbę Akcji Sprzedawanych niż liczba Akcji Sprzedawanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym, to przydział Akcji Sprzedawanych nastąpi na zasadach proporcjonalnej redukcji każdego ze złożonych zapisów.

W przypadku niewłaściwego lub niepełnego wypełnienia formularza zapisu, w szczególności podania nieprawdziwych informacji lub wskazania ceny innej niż Cena Maksymalna, zapis danego Inwestora Indywidualnego zostaje uznany za nieważny. Konsekwencje nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi wyłącznie Inwestor Indywidualny składający zapis.

W chwili składania zapisu Inwestor Indywidualny musi posiadać na rachunku inwestycyjnym lub na rachunku w banku depozytariuszu (w odniesieniu do osób korzystających z rachunku papierów wartościowych prowadzonych przez bank depozytariusza) środki pieniężne w kwocie stanowiącej iloczyn liczby Akcji Sprzedawanych objętych zapisem oraz Ceny Maksymalnej powiększonej o ewentualne dodatkowe prowizje lub koszty firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

Opłacenie zapisu na Akcje Sprzedawane ze środków na rachunku papierów wartościowych inwestora może nastąpić jedynie poprzez wykorzystanie niezablokowanych środków pieniężnych tego inwestora zdeponowanych na jego

rachunku pieniężnym prowadzonym dla rachunku papierów wartościowych. W przypadku braku pokrycia na rachunku zapis Inwestora Indywidualnego nie zostanie przyjęty.

Wpłata na Akcje Sprzedawane objęte zapisem Inwestora Indywidualnego zostanie zablokowana w chwili składania zapisu. Nierozliczone należności nie mogą stanowić wpłaty na Akcje Sprzedawane.

Na podstawie przyjętych zapisów Członkowie Konsorcjum Detalicznego jako członkowie giełdy złożą w imieniu Inwestorów Indywidualnych na GPW zlecenia kupna Akcji Sprzedawanych. Za prawidłowe przekazanie zlecenia danego Inwestora Indywidualnego na GPW odpowiedzialność ponosi ten Członek Konsorcjum Detalicznego, który przyjął zapis takiego Inwestora Indywidualnego na Akcje Sprzedawane.

W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych (w szczególności: (i) dokumentów wymaganych w przypadku złożenia zapisu przez przedstawiciela ustawowego, pełnomocnika lub inną osobę działającą w imieniu inwestora, oraz (ii) możliwości składania zapisów (np. za pośrednictwem Internetu)), Inwestorzy Indywidualni powinni skontaktować się z członkiem Konsorcjum Detalicznego przyjmującym od Inwestorów Indywidualnych zapisy na Akcje Sprzedawane.

Inwestorzy Instytucjonalni

Na podstawie przeprowadzonego procesu budowy księgi popytu, Oferujący, po uzgodnieniu z Menedżerami Oferty, dokonają wyboru Inwestorów Instytucjonalnych, według własnego uznania, którym zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisów na Akcje Sprzedawane.

Zapisy składane przez Inwestorów Instytucjonalnych, którzy zostali zaproszeni do złożenia zapisów na Akcje Sprzedawane, będą przyjmowane przez Menedżerów Oferty na zasadach określonych w zaproszeniu do składania zapisów.

Inwestorzy Instytucjonalni, do których zostaną skierowane zaproszenia będą uprawnieni do złożenia zapisów maksymalnie na taką liczbę Akcji Sprzedawanych, jaka została wskazana w zaproszeniu. Dopuszczalne jest składanie wielokrotnych zapisów przez Inwestorów Instytucjonalnych. W przypadku dokonania przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na większą liczbę Akcji Sprzedawanych niż wskazana w zaproszeniu, uznaje się, że Inwestor Instytucjonalny złożył zapis na maksymalną liczbę Akcji Sprzedawanych wskazaną w zaproszeniu.

W przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu na mniejszą liczbę Akcji Sprzedawanych niż wynikająca z otrzymanego zaproszenia, Oferujący w uzgodnieniu z Menedżerami Oferty, mogą zadecydować, wedle własnego uznania, o przydzieleniu takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu Akcji Sprzedawanych w liczbie wynikającej ze złożonego przez niego zapisu lub o przydzieleniu mniejszej liczby Akcji Sprzedawanych niż wynikająca ze złożonego przez niego zapisu lub o nie przydzieleniu żadnej Akcji Sprzedawanej.

W zaproszeniu skierowanym do Inwestorów Instytucjonalnych zostanie wskazany również najpóźniejszy moment opłacania składanych zapisów.

W formularzu zapisu na Akcje Sprzedawane Inwestor Instytucjonalny jest zobowiązany do złożenia dyspozycji deponowania wszystkich przydzielonych Akcji Sprzedawanych na prowadzonym dla niego rachunku inwestycyjnym. Dyspozycja powinna zawierać następujące informacje: numer rachunku oraz nazwę podmiotu prowadzącego rachunek, a także zobowiązanie Inwestora Instytucjonalnego do poinformowania podmiotu, w którym składa zapis na Akcje Sprzedawane, o wszelkich zmianach dotyczących rachunku. Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa, nieodwołalna i nie może zawierać żadnych zastrzeżeń.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Sprzedawane będą ponoszone przez inwestorów składających zapisy na Akcje Sprzedawane.

Inwestorzy Instytucjonalni powinni opłacić składany zapis najpóźniej do końca ostatniego dnia przyjmowania zapisów od Inwestorów Instytucjonalnych w złotych w wysokości odpowiadającej iloczynowi liczby Akcji Sprzedawanych, na którą Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy, oraz Ceny Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych, w sposób zgodny z instrukcjami wskazanymi w zaproszeniu do składania zapisów.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Sprzedawane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Sprzedawanych mniejszą niż określona w zaproszeniu temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Sprzedawanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowej decyzji Oferujących w uzgodnieniu z Menedżerami Oferty takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Sprzedawanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Sprzedawana.

Wpłaty z tytułu zapisów na Akcje Sprzedawane powinny być dokonywane na rachunek wskazany w zaproszeniu do złożenia zapisu. Jako datę wpłaty uznaje się datę uznania tego rachunku kwotą.

Przydział Akcji Sprzedawanych

Zamknięcie Oferty nastąpi po zakończeniu przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Sprzedawane, na podstawie których zostanie dokonany przydział Akcji Sprzedawanych.

Decyzje o: (i) liczbie Akcji Sprzedawanych, które zostaną przydzielone poszczególnym kategoriom inwestorów, oraz (ii) alokacji i przydziale Akcji Sprzedawanych poszczególnym Inwestorom Instytucjonalnym, będą miały charakter uznaniowy i zostaną podjęte przez Oferujących, po konsultacji z Menedżerami Oferty, po zakończeniu okresu budowania księgi popytu.

Po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów Oferujący działający łącznie zastrzegają sobie możliwość dokonania przesunięć Akcji Sprzedawanych pomiędzy poszczególnymi kategoriami inwestorów, po konsultacji z Menedżerami Oferty, z zastrzeżeniem, że przesunięte mogą być tylko: (i) Akcje Sprzedawane, które nie zostały objęte prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami; (ii) Akcje Sprzedawane, które nie zostały nabyte przez inwestorów w wyniku uchylenia się inwestorów od skutków prawnych złożonych zapisów – zgodnie z odpowiednimi zapisami Prospektu. Takie działanie nie będzie miało wpływu na zmianę Ostatecznej Liczby Akcji Sprzedawanych, które zostaną zaoferowane w Ofercie.

Przydział Akcji Sprzedawanych nie będzie uzależniony od tego, przez jaki podmiot lub za pośrednictwem jakiego podmiotu został złożony zapis, z wyjątkiem uznaniowego wyboru poszczególnych Inwestorów Instytucjonalnych, do których zostaną wysłane zaproszenia do złożenia zapisu na Akcje Sprzedawane.

Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Sprzedawanych danemu inwestorowi, dany inwestor będzie mógł uzyskać w podmiocie prowadzącym jego rachunek papierów wartościowych.

Inwestorzy Indywidualni

Przydział Akcji Sprzedawanych poszczególnym Inwestorom Indywidualnym zostanie dokonany za pośrednictwem systemu GPW, zgodnie z prawidłowo złożonymi i opłaconymi zapisami, przy zachowaniu zasad opisanych poniżej.

Warunkiem przydzielenia Akcji Sprzedawanych Inwestorom Indywidualnym jest prawidłowe wypełnienie formularza zapisu oraz opłacenie zapisu na Akcje Sprzedawane po Cenie Maksymalnej, powiększonej o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis. W przypadku, gdy Inwestorzy Indywidualni złożą zapis na mniejszą liczbę Akcji Sprzedawanych niż zostało dla nich przeznaczone, Inwestorom Indywidualnym zostaną przyznane Akcje Sprzedawane w liczbie wynikającej z właściwie złożonych i opłaconych zapisów. W przypadku złożenia przez Inwestorów Indywidualnych zapisów na większą liczbę Akcji Sprzedawanych niż została dla nich przeznaczona, nastąpi proporcjonalna redukcja każdego ze złożonych zapisów. Inwestorom Indywidualnym nie będą przyznawane ułamkowe części Akcji Sprzedawanych. Akcje Sprzedawane nieprzyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone inwestorom zgodnie z zasadami przydziału stosowanymi przez GPW, poprzez zastosowanie standardowego algorytmu przydziału wykorzystywanego w ramach przydziału akcji w trybie publicznej sprzedaży za pośrednictwem systemu informatycznego GPW. Inwestorom Indywidualnym nie gwarantuje się żadnej minimalnej wielkości pojedynczego przydziału.

Środki stanowiące wpłaty lub nadpłaty Inwestorów Indywidualnych, którym nie przyznano żadnych Akcji Sprzedawanych lub których zapisy na Akcje Sprzedawane proporcjonalnie zredukowano lub uznano za nieważne

lub w sytuacji powstania nadwyżki wynikającej z różnicy między Ceną Maksymalną a Ceną Ostateczną Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych zostaną odblokowane na ich rachunkach papierów wartościowych, zgodnie z procedurami stosowanymi przez danego Członka Konsorcjum Detalicznego, w terminie do 7 dni od dnia dokonania przydziału Akcji Sprzedawanych lub od ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty. Środki będą zwracane bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań w związku z kosztami poniesionymi przez Inwestorów Indywidualnych w trakcie składania zapisów na Akcje Sprzedawane. Zawiadomienia o przydziale Akcji Sprzedawanych Inwestorom Indywidualnym zostaną przekazane zgodnie z procedurami Członków Konsorcjum Detalicznego prowadzących rachunki papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, którym przydzielono Akcje Sprzedawane. Obrót Akcjami Sprzedawanymi na GPW może rozpocząć się przed dokonaniem powyższego zawiadomienia.

Inwestorzy Instytucjonalni

Warunkiem przydzielenia Akcji Sprzedawanych Inwestorom Instytucjonalnym jest prawidłowe wypełnienie formularza zapisu oraz opłacenie zapisu na Akcje Sprzedawane po cenie wskazanej w zaproszeniu skierowanym do Inwestorów Instytucjonalnych. Akcje Sprzedawane zostaną przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym w liczbie wskazanej w przesłanych do nich zaproszeniach, pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisu.

Akcje Sprzedawane, w odniesieniu do których Inwestorzy Indywidualni skorzystali z prawa do wycofania zapisu, mogą być przydzielone Inwestorom Instytucjonalnym, zarówno tym, którzy wzięli udział w budowaniu księgi popytu, jak i tym, którzy nie wzięli udziału w budowaniu księgi popytu („**Inwestorzy Zastępczy**"), pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Sprzedawane zgodnie z warunkami opisanymi w niniejszym rozdziale.

Akcje Sprzedawane, w odniesieniu do których Inwestorzy Instytucjonalni nie złożyli zapisów w odpowiedzi na zaproszenie lub nie opłacili złożonych zapisów w terminie, mogą zostać zaoferowane i przydzielone Inwestorom Zastępczym pod warunkiem prawidłowego złożenia i opłacenia zapisów złożonych w odpowiedzi na zaproszenie do złożenia takich zapisów na Akcje Sprzedawane zgodnie z warunkami opisanymi w niniejszym rozdziale.

W przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Sprzedawane bądź złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na liczbę Akcji Sprzedawanych mniejszą niż określona w zaproszeniu, temu Inwestorowi Instytucjonalnemu zostanie przydzielona taka liczba Akcji Sprzedawanych, na jaką Inwestor Instytucjonalny dokonał wpłaty, lub też na podstawie uznaniowego wyboru Oferujących w uzgodnieniu z Menedżerami Oferty takiemu Inwestorowi Instytucjonalnemu może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Sprzedawanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty lub może nie zostać mu przydzielona żadna Akcja Sprzedawana. Redukcja zapisów może nastąpić w przypadku złożenia przez Inwestora Instytucjonalnego zapisu lub zapisów na większą liczbę Akcji Sprzedawanych niż wskazana w zaproszeniu. Wtedy uznaje się, że Inwestor Instytucjonalny złożył zapis lub zapisy łącznie na maksymalną liczbę Akcji Sprzedawanych wskazaną w zaproszeniu.

Zwrot środków pieniężnych Inwestorom Instytucjonalnym, którym nie przydzielono Akcji Sprzedawanych lub których zapisy na Akcje Sprzedawane zostały unieważnione lub nieuwzględnione lub w przypadku odstąpienia od przeprowadzania Oferty, oraz nadpłat zostanie dokonany w terminie do 7 dni od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych lub od daty ogłoszenia decyzji o odstąpieniu od przeprowadzania Oferty, bez jakichkolwiek odsetek bądź odszkodowań na rachunek wskazany w formularzu zapisu przez danego Inwestora Instytucjonalnego.

Zawiadomienia o przydzieleniu Akcji Sprzedawanych Inwestorom Instytucjonalnym zostaną przekazane przez Menedżerów Oferty, w imieniu Oferujących. Obrót Akcjami na GPW może rozpocząć się przed dokonaniem powyższego zawiadomienia.

Rozliczenie Oferty

Niezwłocznie po zatwierdzeniu Prospektu przez KNF, Spółka złoży do KDPW wniosek o rejestrację Akcji Sprzedawanych będących przedmiotem Oferty w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW

tak, aby rejestracja Akcji Sprzedawanych w depozycie papierów wartościowych KDPW nastąpiła w terminie umożliwiającym dokonanie ich przydziału Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym oraz zapisanie Akcji Sprzedawanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych na zasadach i w terminie określonych w Prospekcie. KDPW przydzieli Akcjom Dopuszczanym, w tym Akcjom Sprzedawanym, kod ISIN na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Akcje Sprzedawane zostaną zapisane na tych rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Indywidualnych, z których zostały złożone zapisy. Akcje Sprzedawane zostaną zdeponowane na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów Instytucjonalnych wskazanych w dyspozycji deponowania na formularzu zapisu (pod warunkiem, że informacje przekazane przez Inwestorów Instytucjonalnych na potrzeby rejestracji Akcji Sprzedawanych na ich rachunkach papierów wartościowych są kompletne i poprawne). Po dokonaniu przydziału Akcji Sprzedawanych przez Oferujących oraz podjęciu odpowiednich uchwał przez Zarząd KDPW, Akcje Sprzedawane zostaną zdeponowane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów. Jeżeli informacje przekazane przez inwestora na potrzeby przeniesienia Akcji Sprzedawanych są niekompletne lub nieprawidłowe, inwestor ten musi wziąć pod uwagę, że zdeponowanie Akcji Sprzedawanych na jego rachunku papierów wartościowych nastąpi w późniejszym terminie po uzupełnieniu lub skorygowaniu przez niego przekazanych informacji.

W przypadku braku możliwości przeniesienia przydzielonych Inwestorowi Instytucjonalnemu Akcji Sprzedawanych na rachunek papierów wartościowych wskazany przez takiego inwestora lub w przypadku braku danych dotyczących takiego rachunku papierów wartościowych Akcje Sprzedawane zostaną zapisane na rachunkach lub w rejestrze prowadzonym przez Menadżerów Oferty.

Menadżerowie Oferty, Oferujący oraz Spółka nie ponoszą odpowiedzialności za jakiekolwiek niepowodzenie w deponowaniu Akcji Sprzedawanych wynikające z podania przez inwestora niepełnych lub nieprawidłowych informacji na potrzeby deponowania Akcji Sprzedawanych.

Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości

Spółka ogłosi wyniki Oferty w terminie 14 dni od daty przydziału w formie raportu bieżącego zgodnie z obowiązującymi przepisami, przy czym rozpoczęcie notowania Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, będzie możliwe przed podaniem do publicznej wiadomości wyników przydziału Akcji Sprzedawanych. Wyniki przydziału Akcji Sprzedawanych umożliwiają GPW ocenę spełniania kryteriów dopuszczalności do obrotu oraz podjęcie uchwały o dopuszczeniu i wprowadzeniu takich akcji do obrotu.

Notowanie Akcji

Zamiarem Emitenta jest ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie 28.115.000 (dwadzieścia osiem milionów sto piętnaście tysięcy) akcji Spółki, tj. 9.277.950 (dziewięć milionów dwieście siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji na okaziciela zwykłych serii A, 9.277.950 (dziewięć milionów dwieście siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięć set pięćdziesiąt) akcji na okaziciela zwykłych serii B, 9.559.100 (dziewięć milionów pięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto) akcji na okaziciela zwykłych serii C, do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.

Na Datę Prospektu Akcje Dopuszczane nie są ani nie były notowane na żadnym z rynków regulowanych.

Akcje Dopuszczane, w tym Akcje Sprzedawane, zostaną zarejestrowane w systemie depozytowym prowadzonym przez KDPW (z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa), będącym centralną instytucją depozytową papierów wartościowych w Polsce. KDPW_CCP S.A., spółka zależna KDPW, będzie rozliczać transakcje na Akcjach Dopuszczanych w ramach wtórnego obrotu tymi papierami wartościowymi, w szczególności obrotu na GPW.

Warunkiem rejestracji Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów jest m.in. zawarcie przez Emitenta z KDPW umowy o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

Spółka złoży do KDPW wniosek o rejestrację Akcji Sprzedawanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Zapisanie Akcji Sprzedawanych na rachunkach papierów wartościowych Inwestorów

Indywidualnych i Inwestorów Instytucjonalnych nastąpi na zasadach i w szacunkowym terminie zawartym w Prospekcie. Spółka złoży również wniosek o rejestrację Akcji Dopuszczanych, które będą objęte wnioskami o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

KDPW nada Akcjom Dopuszczanym, w tym Akcjom Sprzedawanym kod ISIN, na potrzeby ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, do obrotu na rynku regulowanym GPW wymaga zgody zarządu GPW i przyjęcia Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych, do depozytu papierów wartościowych przez KDPW. Zgoda taka może być udzielona, jeśli Spółka spełni wszystkie wymogi prawne określone w stosownych regulacjach GPW i KDPW oraz w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach, w tym w szczególności wymogi w zakresie minimalnej liczby akcji w wolnym obrocie. Warunki dotyczące dopuszczenia i wprowadzenia akcji do obrotu na GPW, które zostały szczegółowo określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w odpowiednich regulacjach GPW, dotyczą m.in. zapewnienia odpowiedniej płynności akcji oraz odpowiedniego poziomu kapitalizacji.

Spółka dołoży wszelkich starań, aby Akcje Sprzedawane w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Sprzedawanych w ramach Oferty zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym na GPW.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Rynku i Emitentach, do którego odwołuje się § 3 ust. 5 Regulaminu GPW, w przypadku wprowadzania akcji na rynek podstawowy, musi być zapewnione rozproszenie akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie, w celu zapewnienia płynności obrotu. W tym celu musi być spełniony warunek, że w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (i) 25% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, lub (ii) co najmniej 500.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 17.000.000,00 EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej. Ponadto Rozporządzenie o Rynku i Emitentach wymaga, aby: (i) wniosek o dopuszczenie obejmował wszystkie akcje tego samego rodzaju oraz (ii) emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie.

Natomiast zgodnie z Regulaminem GPW akcje mogą być dopuszczone do obrotu giełdowego (na rynku podstawowym albo równoległym), o ile: (i) został opublikowany lub udostępniony zgodnie z właściwymi przepisami prawa odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru, albo którego równoważność w rozumieniu właściwych przepisów prawa została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że opublikowanie, udostępnienie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; (ii) zbywalność akcji nie jest ograniczona; (iii) w stosunku do emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub likwidacyjne; (iv) z zastrzeżeniem określonych wyjątków kapitalizacja spółki (rozumiana jako iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej) powinna wynosić co najmniej 60 mln PLN albo równowartość w złotych 15 mln EUR; (v) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: (a) 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego oraz (b) 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4 mln PLN albo równowartości w złotych 1 mln EUR, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej, a także (vi) akcje znajdują się w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Ponadto, Zarząd Giełdy dodatkowo ocenia czy obrót akcjami będzie prowadzony w sposób rzetelny, prawidłowy i skuteczny oraz czy zapewniona będzie swobodna zbywalność akcji (§ 3a ust. 1 Regulaminu GPW). Oceny tej Zarząd Giełdy dokonuje zgodnie z wymogami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568 (§ 3a ust. 2 Regulaminu GPW). Stosownie do art. 1 ust. 1 Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2017/568 zbywalne papiery wartościowe uznaje się za swobodnie zbywalne, jeżeli strony transakcji mogą nimi obracać, a następnie zbywać je bez żadnych ograniczeń, oraz jeżeli wszystkie papiery wartościowe należące do tej samej kategorii co dany papier wartościowy są zamienne. Dodatkowo, stosownie do ust. 2 zbywalnych papierów wartościowych,

które podlegają ograniczeniu co do możliwości zbycia, nie uznaje się za swobodnie zbywalne zgodnie z przepisami ust. 1, chyba że takie ograniczenie prawdopodobnie nie spowoduje zakłócenia rynku. Analizując wniosek o dopuszczenie i wprowadzenie akcji na GPW, zgodnie z §10 Regulaminu GPW, Zarząd GPW bierze pod uwagę aktualną i przewidywaną sytuację finansową spółki, jej perspektywy rozwoju, doświadczenie i kwalifikacje jej kadry zarządzającej, warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w § 35 Regulaminu GPW oraz bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników.

Na podstawie § 35 Regulaminu GPW, Rada Nadzorcza i Zarząd GPW w dniu 17 grudnia 2018 r. opracowały wspólne stanowisko w sprawie zasad publicznego charakteru obrotu giełdowego („**Stanowisko**"), w którym wymienione są okoliczności uzasadniające odmowę dopuszczenia lub wprowadzenia do obrotu akcji lub praw do akcji. Wśród takich okoliczności, Stanowisko wymienia:

1) emitowanie, z wyłączeniem lub ograniczeniem prawa poboru oraz w odstępie czasu krótszym niż 9 miesięcy albo w tym samym czasie, akcji tego samego rodzaju po cenach emisyjnych znacznie od siebie różnych lub istotnie odbiegających od kursu giełdowego (w sposób opisany w Stanowisku) (przesłanka ta nie ma zastosowanie jeśli w ocenie Zarządu Giełdy przemawia za tym charakter i wielkość emisji, a także szczególnie uzasadniony interes emitenta lub jego akcjonariuszy);

2) emitowanie akcji, których objęcie następuje w drodze potrącenia wierzytelności pieniężnej lub w zamian za wkład niepieniężny, w sytuacji gdy okoliczności potrącenia wierzytelności lub wartość wkładu niepieniężnego budzą uzasadnione wątpliwości, w szczególności gdy wątpliwości te zostały zawarte w badaniu lub innej formie weryfikacji wartości aktywów związanych z potrąceniem wierzytelności lub stanowiących wkład niepieniężny, dokonanej przez biegłego rewidenta, biegłego sądowego bądź inny podmiot uprawniony, lub gdy biegły rewident w ramach badania rocznego sprawozdania finansowego wskazał na wątpliwości dotyczące wartości tych aktywów;

3) objęcie wnioskiem o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego jedynie części akcji, lub praw do tych akcji, w przypadku gdy akcje te zostały wyemitowane w ramach oferty publicznej przez emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, a uchwała w sprawie emisji tych akcji nie przewiduje wprost możliwości ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego jedynie części tak wyemitowanych akcji/praw do akcji;

4) objęcie wnioskiem o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, jeżeli wobec tego emitenta zostało wszczęte postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub inne o podobnym charakterze, chyba że przedmiotem wniosku o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego są akcje wyemitowane w ramach emisji z prawem poboru lub wskutek realizacji prawomocnego układu;

5) objęcie wnioskiem o dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu giełdowego akcji emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, jeżeli wobec tego emitenta zostało wszczęte postępowanie administracyjne, w wyniku którego istnieje uzasadnione ryzyko orzeczenia wykluczenia/ wycofania akcji tego emitenta z obrotu na rynku regulowanym.

Na Datę Prospektu, Spółka nie spełnia kryteriów dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym (na rynku podstawowym, jak i równoległym), w szczególności Spółka nie spełnia kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku podstawowym GPW w zakresie kapitalizacji oraz w zakresie rozproszenia, tj. udziału w Akcjach Dopuszczanych akcji znajdujących się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta. Emitent spodziewa się, że po realizacji Oferty w pełnym zakresie będzie spełniać wymogi dotyczące rozproszenia akcji w sposób umożliwiający dopuszczenie Akcji Dopuszczanych, w tym Akcji Sprzedawanych do obrotu na rynku podstawowym GPW.

Minimalne wymogi dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego, w zakresie kapitalizacji, wynikające z Regulaminu GPW zostaną spełnione w sytuacji, gdy cena Akcji Sprzedawanych będzie nie niższa niż 2,14 PLN (przy założeniu dopuszczeniu do obrotu wszystkich Akcji Dopuszczanych, uwzględniając minimalny poziom kapitalizacji na poziomie 60.000.000,00 PLN).

Minimalne wymogi dopuszczenia Akcji Dopuszczanych do obrotu giełdowego, w zakresie rozproszenia, wynikające z Regulaminu GPW zostaną spełnione:

- dla dopuszczenia na rynku podstawowym – gdy Oferujący sprzedadzą nie mniej niż 7.028.750 (siedem milionów dwadzieścia osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt dwa) Akcji Sprzedawanych;
- dla dopuszczenia na rynku równoległym – gdy Oferujący sprzedadzą nie mniej niż 4.217.250 (cztery miliony dwieście siedemnaście tysięcy dwieście pięćdziesiąt) Akcji Sprzedawanych;

– przy założeniu dopuszczenia do obrotu wszystkich Akcji Dopuszczanych oraz, że żaden z akcjonariuszy, którzy nabyli Akcje Sprzedawane w ramach Oferty, nie będzie posiadać akcji Spółki w liczbie zapewniającej prawo do więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Jeżeli po zakończeniu Oferty, Spółka nie będzie spełniała wymogów dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie ubiegać się o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku równoległym prowadzonym przez GPW. W przypadku niespełnienia kryteriów dopuszczenia na rynku podstawowym lub równoległym GPW, Spółka nie zamierza ubiegać się o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do alternatywnego systemu obrotu (NewConnect), a Oferta zostanie odwołana. Wówczas wszystkie zapisy na Akcje Sprzedawane zostaną unieważnione i nastąpi zwrot środków inwestorom, którzy dokonali wpłat tytułem zakupu Akcji Sprzedawanych, zgodnie z zasadami dotyczącymi odstąpienia od przeprowadzania Oferty.

W przypadku objęcia zapisami i opłacenia Akcji Sprzedawanych w liczbie uniemożliwiającej spełnienie kryterium dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym, informacja na ten temat zostanie przekazana do publicznej wiadomości przed przydziałem Akcji Sprzedawanych w trybie art. 23 ust. 2 Rozporządzenia Prospektowego tj. w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt, a termin przydziału Akcji Sprzedawanych zostanie przesunięty w celu umożliwienia inwestorom złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu na Akcje Sprzedawane.

Biorąc pod uwagę, że niektóre kryteria dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na GPW są uznaniowe i należą do oceny GPW, Spółka nie może zapewnić, że takie zgody i zezwolenia zostaną uzyskane ani że Akcje Dopuszczane, zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW. Spółka nie może całkowicie wykluczyć, że z powodu okoliczności leżących poza jej kontrolą dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych na głównym rynku GPW nastąpi w terminach innych, niż pierwotnie zakładano. Ponadto z powodu luki czasowej pomiędzy składaniem zapisów przez inwestorów a pierwszym dniem notowania Akcji Sprzedawanych, która może być dłuższa niż w innych jurysdykcjach, inwestorzy będą narażeni na brak płynności przez ten czas.

Jednocześnie wraz z Ofertą Akcji Sprzedawanych Spółka nie planuje plasowania o charakterze prywatnym lub publicznym innych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Sprzedawane.

PLASOWANIE, STABILIZACJA I UMOWNE OGRANICZENIA ZBYWALNOŚCI AKCJI

Umowa o Plasowanie

Spółka oraz Oferujący nie zawarli i nie zamierzają zawierać umowy o gwarancję Oferty, a Menedżerowie Oferty nie są zobowiązani do gwarantowania Oferty lub do nabycia w inny sposób jakichkolwiek Akcji Sprzedawanych.

Intencją Spółki oraz Oferujących jest zawarcie nie później niż do dnia publikacji Prospektu umowy o plasowanie Akcji Sprzedawanych z Menedżerami Oferty („**Umowa Plasowania**"), zgodnie z którą Menedżerowie Oferty zobowiążą się, oddzielnie i na pewnych warunkach, dołożyć racjonalnych starań w celu uplasowania Akcji Sprzedawanych.

Umowa Plasowania będzie zawierała postanowienia zwyczajowo przyjęte w ofertach podobnych do Oferty, w tym oświadczenia i zapewnienia Spółki oraz Oferujących. Zgodnie z Umową Plasowania, Spółka oraz Oferujący zobowiążą się do zwolnienia Menedżerów Oferty oraz innych określonych osób z odpowiedzialności i obowiązku świadczenia z tytułu określonych roszczeń, zobowiązań lub kosztów, jakie mogą zostać dochodzone lub zostaną poniesione przez Menedżerów Oferty lub określone osoby w związku z Umową Plasowania (tzw. *klauzula indemnifikacyjna*).

Umowa Plasowania będzie również zawierała zwyczajowe warunki zawieszające oraz przypadki wypowiedzenia odzwierciedlające dominującą praktykę rynkową w zakresie ofert publicznych podobnych do Oferty.

W zakresie, w jakim będzie to wymagane przepisami prawa, informacja o zawarciu lub niezawarciu Umowy Plasowania zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy w ocenie Spółki zmiana warunków Umowy Plasowania, termin jej zawarcia lub jej niezawarcie mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na ocenę Akcji Sprzedawanych, informacja o tym zostanie przekazana do publicznej wiadomości w formie suplementu do Prospektu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, po jego uprzednim zatwierdzeniu przez KNF.

Działania stabilizacyjne

W związku z Ofertą będą mogły być prowadzone działania stabilizacyjne. Umowa Plasowania zawierać będzie postanowienia dotyczące możliwości prowadzenia przez WOOD & Co. pełniącego rolę menedżera stabilizującego w imieniu wszystkich Menedżerów Oferty („**Menedżer Stabilizujący**") (lub jakakolwiek inna osoba działająca w imieniu Menedżera Stabilizującego) takich działań (takie postanowienia w Umowie Plasowania, „**Umowa o Stabilizację**").

Nabywanie Akcji w ramach transakcji stabilizacyjnych, jeśli będzie miało miejsce, będzie dokonywane na zasadach określonych w Rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji (Dz. U. UE. L. z 2016 r. Nr 173, str. 34 z późn. zm.) („**Rozporządzenie w Sprawie Stabilizacji**") oraz Umowie o Stabilizację. Transakcje nabycia Akcji w ramach transakcji stabilizacyjnych będą mogły być dokonywane w okresie nie dłuższym niż 30 dni kalendarzowych, począwszy od dnia pierwszego notowania Akcji na GPW („**Okres Stabilizacji**") po cenie nie wyższej niż Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych. Menedżer Stabilizujący nie będzie jednakże zobowiązany do podjęcia jakichkolwiek działań stabilizacyjnych, a ponadto jeśli działania takie zostaną podjęte, mogą one zostać przerwane w każdym czasie przed upływem Okresu Stabilizacji.

Transakcje stabilizacyjne, jeżeli zostaną przeprowadzone, mogą spowodować, iż cena rynkowa Akcji będzie wyższa niż cena, która ukształtowałaby się w innym wypadku. Jednakże, nie ma pewności, że jeśli działania stabilizacyjne zostaną podjęte, to przyniosą one przewidywane rezultaty.

Oczekuje się, że zgodnie z Umową o Stabilizację, Menedżer Stabilizujący będzie uprawniony do zwrotnego przeniesienia na rzecz Akcjonariuszy Sprzedających, pro rata do liczby Akcji Sprzedawanych sprzedanych przez każdego z Akcjonariuszy Sprzedających, Akcji nabytych przez Menedżera Stabilizującego w ramach działań stabilizacyjnych, po cenie równej cenie nabycia takich Akcji przez Menedżera Stabilizującego w transakcjach stabilizacyjnych na GPW, przy czym cena ta nie będzie wyższa niż Cena Ostateczna Akcji Sprzedawanych dla

Inwestorów Instytucjonalnych („**Opcja Stabilizacyjna**"). Przeniesienie Akcji nabytych w ramach działań stabilizacyjnych przez Menedżera Stabilizującego na rzecz Akcjonariuszy Sprzedających będzie mogło zostać przeprowadzone w jednej lub większej liczbie transakcji. Akcjonariusze Sprzedający zwrócą Menedżerowi Stabilizującemu równowartość podatków, kosztów i wydatków związanych z podjętymi przez Menedżera Stabilizującego działaniami stabilizacyjnymi.

Opcja Stabilizacyjna będzie obejmować nie więcej niż 10% liczby Akcji Oferowanych przydzielonych w Ofercie. Ostateczna kwota pieniężna przeznaczona na działania stabilizacyjne oraz liczba Akcji nabywanych przez Menedżera Stabilizującego w ramach transakcji stabilizujących, które Menedżer Stabilizujący będzie mógł zwrotnie przenieść na Akcjonariuszy Sprzedających pro rata do liczby Akcji Sprzedawanych sprzedanych przez tych Akcjonariuszy Sprzedających w Ofercie, zostaną ustalone w aneksie cenowym do Umowy Plasowania. Aneks cenowy do Umowy Plasowania zostanie zawarty, według wyłącznego uznania jego stron, nie później niż w Dacie Ustalenia Ceny.

Opcja Stabilizacyjna stanowi tzw. opcję typu „brownshoe". Warunki Oferty nie przewidują możliwości dokonania nadprzydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „greenshoe".

Informacje na temat działań stabilizacyjnych, jeżeli zostaną podjęte, będą podawane do wiadomości publicznej zgodnie z Rozporządzeniem MAR oraz Rozporządzeniem w Sprawie Stabilizacji.

Umowne ograniczenia zbywalności Akcji

Spółka

W Umowie Plasowania Spółka zobowiąże się wobec Menadżerów Oferty, że od dnia zawarcia Umowy Plasowania do zakończenia okresu 360 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW, bez pisemnych (w tym w formie e-mail) zgód Menadżerów Oferty nie będzie (i) emitować, oferować, zastawiać, sprzedawać, zawierać umów sprzedaży, udzielać jakichkolwiek opcji, praw lub warrantów na zakup, pożyczać lub w inny sposób przenosić lub zbywać (ani publicznie ogłaszać takich działań), bezpośrednio lub pośrednio, jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki podobnych do oferowanych w Ofercie lub innych papierów wartościowych zamiennych na papiery wartościowe Spółki podobne do oferowanych w Ofercie, albo możliwych do realizacji lub wymiany na takie papiery wartościowe; (ii) zawierać jakiejkolwiek transakcji typu swap lub innej umowy przenoszącej na inną osobę, w całości lub w części, jakiekolwiek ekonomiczne konsekwencje posiadania papierów wartościowych Spółki podobnych do oferowanych w Ofercie, niezależnie od tego, czy taka transakcja opisana w punktach (i) lub (ii) powyżej ma zostać rozliczona poprzez wydanie papierów wartościowych Spółki podobnych do oferowanych w Ofercie lub innych papierów wartościowych, w gotówce lub w inny sposób; lub (iii) przedstawiać akcjonariuszom propozycji realizacji któregokolwiek z powyższych działań.

Powyższe ograniczenia nie mają zastosowania do działań związanych z: (a) wprowadzeniem i realizacją programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki i oferowanego pracownikom, członkom zarządu, rady nadzorczej oraz innym osobom zatrudnionym w Spółce lub jej podmiocie zależnym, ujawnionego w Prospekcie (program taki może być od czasu do czasu zmieniany lub zastąpiony innym programem motywacyjnym) oraz (b) wszelkimi transakcjami prowadzącymi do nabycia przez Spółkę jakiejkolwiek nowej działalności (np. w formie przedsiębiorstwa, aktywów, akcji lub w inny sposób), z zastrzeżeniem, że w każdym przypadku wszystkie akcje lub inne instrumenty Spółki otrzymane lub wydane zgodnie z podpunktem (a) lub (b) powyżej podlegać będą ograniczeniom zbywalności mającym zastosowanie do Spółki w zakresie opisanym powyżej.

Akcjonariusze Spółki

W Umowie Plasowania Oferujący, tj. Modhaus, Krzysztof Krawczyk, Rafał Krawczyk, KFF oraz V4C zobowiążą się wobec Menadżerów Oferty, że od dnia zawarcia Umowy Plasowania do zakończenia okresu 360 dni od daty pierwszego notowania akcji Spółki na GPW, bez pisemnych (w tym w formie e-mail) zgód Menadżerów Oferty, nie będą (z wyłączeniem Akcji Sprzedawanych oferowanych przez Oferujących w ramach Oferty) (i) oferować, zastawiać, sprzedawać, zawierać umów sprzedaży, udzielać jakichkolwiek opcji, praw lub warrantów na zakup, pożyczać lub w inny sposób przenosić lub zbywać (ani publicznie ogłaszać takich działań), bezpośrednio lub pośrednio, jakichkolwiek papierów wartościowych Spółki podobnych do oferowanych w Ofercie lub innych

papierów wartościowych zamiennych na papiery wartościowe Spółki podobne do oferowanych w Ofercie, albo możliwych do realizacji lub wymiany na takie papiery wartościowe; (ii) zawierać jakiejkolwiek transakcji typu swap lub innej umowy przenoszącej na inną osobę, w całości lub w części, jakiekolwiek ekonomiczne konsekwencje posiadania papierów wartościowych Spółki podobnych do oferowanych w Ofercie, niezależnie od tego, czy taka transakcja opisana w punktach (i) lub (ii) powyżej ma zostać rozliczona poprzez wydanie papierów wartościowych Spółki podobnych do oferowanych w Ofercie lub innych papierów wartościowych, w gotówce lub w inny sposób; lub (iii) przedstawiać akcjonariuszom propozycji realizacji któregokolwiek z powyższych działań.

Powyższe ograniczenia nie mają zastosowania do działań związanych z wprowadzeniem i realizacją programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki i oferowanego pracownikom, członkom zarządu, rady nadzorczej oraz innym osobom zatrudnionym w Spółce lub jej podmiocie zależnym, ujawnionego w Prospekcie (program taki może być od czasu do czasu zmieniany lub zastąpiony innym programem motywacyjnym), z zastrzeżeniem, że w każdym przypadku wszystkie akcje lub inne instrumenty Spółki otrzymane lub wydane zgodnie z realizacją ww. programu motywacyjnego podlegać będą ograniczeniom zbywalności mającym zastosowanie do Spółki w zakresie opisanym powyżej. Ponadto, niezależnie od powyższego Oferujący zobowiązali się względem siebie do niezbywania akcji w określonym terminie (zob. szerzej „*Znaczni Akcjonariusze – Umowa akcjonariuszy.*").

RYNEK KAPITAŁOWY W POLSCE ORAZ OBOWIĄZKI ZWIĄZANE Z NABYWANIEM I ZBYWANIEM AKCJI

Informacje zawarte w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i opisują stan prawny na Datę Prospektu. W związku z powyższym, inwestorzy powinni zapoznać się ze stosownymi regulacjami oraz zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzi w Polsce rynek giełdowy. GPW działa na podstawie przepisów prawa, w tym Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz wewnętrznych regulacji, obejmujących statut GPW i Regulamin GPW.

Prowadzony przez GPW rynek giełdowy stanowi rynek regulowany w rozumieniu właściwych przepisów prawa wspólnotowego oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. GPW organizuje i prowadzi również Alternatywny System Obrotu. W ramach prowadzonego przez GPW rynku giełdowego wyodrębniono rynek podstawowy (rynek oficjalnych notowań giełdowych) oraz rynek równoległy.

Według danych GPW, dostępnych na stronie internetowej GPW (www[.]gpw[.]pl), na dzień 24 maja 2021 na GPW notowano akcje 429 spółek.

Dematerializacja papierów wartościowych

Papiery wartościowe stanowiące przedmiot oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce, co do zasady, nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie właściwej umowy z KDPW – spółką pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe, tj. od chwili ich dematerializacji. Co do zasady, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku, a osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z tego wskazania.

Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W przypadku papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym, za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot, który prowadzi rachunek papierów wartościowych – firma inwestycyjna (lub inne podmioty wymienione w Ustawie o Obrocie), na żądanie jego posiadacza wystawia imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo takie potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z wskazanych w jego treści papierów wartościowych, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Od chwili wystawienia do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności świadectwa depozytowego papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu. W tym okresie wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych zapisanych na danym rachunku. Ponadto, te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw pod warunkiem, że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku kolejne świadectwa zawierają informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym

KNF, na wniosek spółki publicznej z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, po spełnieniu warunków określonych w Ustawie o Ofercie Publicznej udziela zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu na rynku regulowanym, wskazując jednocześnie termin wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym, który nie może być dłuższy niż miesiąc. Udzielenie zezwolenia wywołuje skutek prawny zaprzestania podlegania obowiązkom wynikającym z Ustawy o Ofercie Publicznej, powstałym w związku z ofertą publiczną akcji lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz obowiązkom określonym w rozdziale Ustawy o Ofercie Publicznej, dotyczącym znacznych pakietów akcji spółek publicznych.

Wśród warunków, których spełnienie jest niezbędne dla złożenia wniosku do KNF jest, m.in. podjęcie przez walne zgromadzenie spółki publicznej, większością 9/10 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących przynajmniej połowę kapitału zakładowego, uchwały o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia w porządku obrad sprawy odnoszącej się do podjęcia uchwały w przedmiocie wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym może zgłosić akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad sprawy wycofania akcji z obrotu na rynku regulowanym są obowiązani do uprzedniego ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji tej spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy.

Akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad walnego zgromadzenia spółki sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym mogą nabywać akcje tej spółki w okresie między zgłoszeniem żądania a zakończeniem wezwania jedynie w drodze tego wezwania.

Obowiązek ogłoszenia wezwania, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy z wnioskiem o umieszczenie w porządku obrad walnego zgromadzenia sprawy podjęcia uchwały o wycofaniu akcji z obrotu na rynku regulowanym występują wszyscy akcjonariusze spółki publicznej.

Rozliczenie

Stosownie do obowiązujących przepisów, wszelkie transakcje na rynku regulowanym GPW odbywają się na zasadzie płatności przy odbiorze (tzw. zasada *delivery vs payment*), natomiast przeniesienie praw do papierów wartościowych i uznanie rachunku sprzedawcy odpowiednią kwotą ceny sprzedaży tych papierów wartościowych następuje w terminie dwóch dni po zawarciu transakcji. Co do zasady, każdy inwestor musi posiadać rachunek papierów wartościowych oraz rachunek gotówkowy w firmie inwestycyjnej lub podmiocie prowadzącym działalność powierniczą w Polsce, z kolei każda firma inwestycyjna i podmiot prowadzący działalność powierniczą musi posiadać odpowiednie konta i rachunki w KDPW oraz rachunek gotówkowy w banku rozliczeniowym.

Podmioty uprawnione do prowadzenia rachunków papierów wartościowych mogą również prowadzić w ramach depozytu papierów wartościowych lub systemu rejestracji papierów wartościowych, prowadzonego przez Narodowy Bank Polski, tzw. rachunki zbiorcze, czyli rachunki, na których mogą być rejestrowane zdematerializowane papiery wartościowe nienależące do osób, dla których rachunki te są prowadzone, ale należące do innej osoby lub osób. Rachunki zbiorcze mogą być prowadzone jedynie dla podmiotów wymienionych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

KDPW CCP S.A. przeprowadza, na podstawie listy transakcji (zbiory posesyjne) przekazanej przez GPW, rozliczenia transakcji zawartych przez członków GPW. Członkowie GPW natomiast koordynują rozliczenia dla klientów, na rachunek których zostały przeprowadzone transakcje.

Organizacja obrotu papierami wartościowymi

Obrót akcjami na GPW dokonywany jest za pośrednictwem firm inwestycyjnych – m.in. domów maklerskich, banków prowadzących działalność maklerską posiadających status członków GPW. Od 15 kwietnia 2013 r. obrót na GPW obsługiwany jest przez system transakcyjny UTP. System obrotu zapewnia ustalanie kursów papierów wartościowych w oparciu o zlecenia kupna i sprzedaży. Kojarzenia tych zleceń dokonuje się według ściśle określonych zasad, zaś realizacja transakcji odbywa się w trakcie sesji giełdowych. W celu wspomagania płynności

notowanych instrumentów, członkowie GPW lub inne podmioty mogą pełnić funkcję animatora rynku, składając (na podstawie odpowiedniej umowy z GPW) zlecenia kupna lub sprzedaży danego instrumentu na własny rachunek. Płynność instrumentów finansowych może być również wspomagana przez podmioty działające w funkcji animatora emitenta na podstawie stosownej umowy z emitentem danych instrumentów.

Co do zasady, stosownie do przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi, m.in. (i) na wniosek emitenta, w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji, a także (ii) w przypadku, gdy uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu. Ponadto Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z Regulaminem GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi również w przypadku, gdy emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Na Datę Prospektu, sesje na GPW odbywają się regularnie od poniedziałku do piątku w godzinach 8:30 – 17:05, zgodnie ze szczegółowym harmonogramem określanym przez Zarząd GPW.

Notowania na sesjach giełdowych odbywają się w systemie notowań ciągłych oraz kursu jednolitego. Natomiast poza systemem notowań ciągłych oraz systemem notowań jednolitych zawierane są transakcje pakietowe. Zarówno w systemie notowań ciągłych, jak również w systemie notowań jednolitych obowiązują ograniczenia wahań kursów.

Kursy otwarcia i zamknięcia w systemie notowań ciągłych są ustalane na podstawie zleceń maklerskich, których rodzaje określa Zarząd GPW.

Transakcja pakietowa to transakcja zawierana poza systemem notowań ciągłych oraz kursu jednolitego. Transakcje pakietowe mogą być zawierane wyłącznie w dniach, w których odbywają się sesje giełdowe pod warunkiem, że obrót danymi instrumentami finansowymi nie jest zawieszony. Transakcja pakietowa może zostać zawarta, jeżeli co najmniej jeden członek GPW przekaże zlecenie kupna oraz zlecenie sprzedaży takiej samej liczby instrumentów finansowych, po takiej samej cenie i z taką samą datą rozliczenia Zarząd GPW określa minimalną wartość transakcji pakietowej zgodnie z zasadami określonymi w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego w systemie UTP. Minimalną wartość transakcji pakietowej określa się w złotych, a dla instrumentów finansowych notowanych w walucie obcej – w tej walucie.

Maksymalna różnica pomiędzy ceną danego instrumentu finansowego określoną w zleceniu a ostatnim kursem tego instrumentu z sesji giełdowej nie może przekroczyć 10%. W przypadku transakcji pakietowych zawieranych poza godzinami sesji giełdowej, transakcja może być zawarta również gdy różnica pomiędzy ceną akcji w zleceniu a kursem odniesienia nie jest wyższa niż 40%. Kurs odniesienia określany jest jako średnia arytmetyczna kursów wszystkich transakcji danymi akcjami z sesji giełdowej w dniu, w którym transakcja pakietowa ma zostać zawarta, ważona obrotami.

Informacje o kursie, wolumenie obrotów oraz wszelkich prawach szczególnych (prawie poboru, prawie do dywidendy) w odniesieniu do poszczególnych akcji są dostępne na oficjalnej stronie internetowej (www[.]gpw[.]pl).

Prowizje pobierane przez podmioty prowadzące w Polsce działalność maklerską nie są ustalane przez GPW ani przez jakiekolwiek organy regulacyjne. Zależą natomiast od wartości transakcji oraz stawek przyjętych przez podmiot realizujący transakcję, a także, w przypadku transakcji zawieranych na GPW, od wysokości opłat transakcyjnych pobieranych przez GPW od jej członków.

Akty prawne regulujące działanie rynku kapitałowego

Do podstawowych aktów prawnych regulujących polski rynek papierów wartościowych należą trzy ustawy z dnia 29 lipca 2005 r.: (i) Ustawa o Ofercie Publicznej, (ii) Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, oraz (iii) Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym.

Dodatkowo, od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest regulowany przez Ustawę o Nadzorze Finansowym. Polski rynek kapitałowy funkcjonuje również na podstawie przepisów rozporządzeń wykonawczych do wspomnianych wyżej ustaw oraz regulacji wspólnotowych.

Organem, który sprawuje nadzór nad rynkiem kapitałowym w Polsce jest KNF.

Ponadto, od 3 lipca 2016 r. na terenie Unii Europejskiej stosuje się bezpośrednio Rozporządzenie MAR, obejmujące swoim zakresem takie zagadnienia, jak w szczególności: manipulacja na rynku, informacje poufne oraz transakcje odnoszące się do akcji spółek publicznych w trakcie trwania okresów zamkniętych. Wybrane postanowienia Rozporządzenia MAR w zakresie, w jakim dotyczą przedmiotowych zagadnień, zostały omówione poniżej.

Ustawa o Ofercie Publicznej – prawa i obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Obowiązek zawiadamiania KNF o zmianie stanu posiadania akcji spółki publicznej

Stosownie do przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3 %, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

– jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie swojego udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie (w przypadku Spółki – jest nią GPW), zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje także w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
  - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych;
  - 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych lub wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu;
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia wskazanego powyżej nie powstaje, jeżeli, po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia, nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Wskazane wyżej zawiadomienie może zostać sporządzone w języku angielskim.

Spółka publiczna po otrzymaniu zawiadomienia ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do wiadomości publicznej, KNF oraz spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki publicznej, lub podmiotowi organizującemu alternatywny system obrotu, na którym są notowane te akcje.

Jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych,
  - KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości.

Wezwania na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej

Wezwanie na podstawie art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Wezwanie na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Ogłaszanie wezwania – zasady

Ogłoszenie wezwania może zostać dokonane dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który obowiązany jest – nie później niż na 14 Dni Roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Do powyższego zawiadomienia podmiot pośredniczący załącza treść wezwania. Następnie podmiot pośredniczący przekazuje treść wezwania do publikacji w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania nie jest dopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił treść wezwania do publikacji w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne wyłącznie wówczas, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia, w którym mowa powyżej, a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia w przedmiocie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony;
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania;
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

KNF po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania może, najpóźniej na 3 Dni Robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni. Do czasu dokonania czynności wskazanych we wspomnianym żądaniu, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania, rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu.

Podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany po jego zakończeniu zawiadomić, w trybie określonym w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

Cena akcji w wezwaniu

Przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej szczegółowo regulują zasady ustalania ceny akcji w wezwaniu.

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony w punkcie powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia w przedmiocie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, wskazane powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Ponadto, cena akcji proponowana w wezwaniu na podstawie art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej (wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej) nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec,
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

– podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej. W takim przypadku KNF może udzielić zgody, jeżeli proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy. KNF może w decyzji określić termin, w ciągu którego powinno nastąpić ogłoszenie wezwania po cenie wskazanej w decyzji.

Jeżeli nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami, o których mowa powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – cena proponowana w wezwaniu nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Jednakże cena proponowana w wezwaniu, o którym stanowią art. 73–74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z wskazanymi powyżej zasadami w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Sankcje z tytułu naruszenia obowiązków dotyczących wezwań

Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej. Ponadto, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu ze wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło za naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zakaz ten dotyczy również wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej, które nabył w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew wskazanym powyżej zakazom nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

Przymusowy wykup akcji spółki publicznej (squeeze out)

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w przedmiocie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie 3 miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji.

Cenę wykupu akcji w ramach przymusowego wykupu ustala się zgodnie z zasadami określonymi w przepisach art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących ustalania ceny akcji w wezwaniu. Jeżeli jednak osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów w spółce nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w takim wezwaniu.

Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji spółki publicznej (sell out)

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie 3 miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza. W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 95% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w odpowiednich przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Wskazanemu powyżej żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 95% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w przedmiocie nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile strony tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 95% ogólnej liczby głosów.

Cenę przymusowego odkupu ustala się na zasadach określonych w przepisach art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej dotyczących ustalania ceny akcji w wezwaniu. Jeżeli jednak osiągnięcie lub przekroczenie progu 95% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

Przymusowy odkup w przypadku wykluczenia akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym

Akcjonariusz spółki, której akcje zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym na podstawie art. 96 ust. 1, 1e, 1i, art. 96c ust. 1 Ustawy o Ofercie albo na podstawie art. 20 ust. 3, 4b, 4c lub 7d Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, posiadający bezpośrednio, pośrednio lub w porozumieniu mniej niż 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej na dzień odpowiednio: 1) wszczęcia postępowania zakończonego wydaniem przez Komisję decyzji o wykluczeniu, 2) wszczęcia postępowania w sprawie żądania, o którym mowa w art. 20 ust. 3, 4c lub 7d Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, 3) podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym może żądać odkupu posiadanych na ten dzień akcji, które zostały wykluczone z obrotu na rynku regulowanym.

Akcjonariusz składa spółce pisemne żądanie odkupu akcji w terminie 3 miesięcy od dnia wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym. W przypadku złożenia skargi do sądu administracyjnego na decyzję, w której

Komisja wyklucza lub żąda wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym, termin odkupu biegnie od dnia uprawomocnienia się wyroku oddalającego skargę. Spółka dokonuje odkupu wszystkich akcji na rachunek własny lub na rachunek akcjonariuszy pozostających w spółce, w jednym terminie po 3 miesiącach od dnia upływu terminu, o których mowa w zdaniach poprzednich. W przypadku braku środków na zaspokojenie wszystkich roszczeń odkup następuje na zasadzie proporcjonalności. Cena odkupu akcji nie może być niższa od ceny określonej zgodnie z art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie na dzień wykluczenia akcji z obrotu na rynku regulowanym.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Ustawa o Ofercie Publicznej stanowi ponadto, że obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych spoczywają odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w Ustawie o Ofercie Publicznej próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
- na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w Ustawie o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych;
  - inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- na alternatywnej spółce inwestycyjnej – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w Ustawie o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
  - inne alternatywne spółki inwestycyjne zarządzane przez tego samego zarządzającego ASI w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych,
  - inne alternatywne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
- na funduszu emerytalnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w Ustawie o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze emerytalne zarządzane przez to samo towarzystwo emerytalne;
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji:
  - przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie;
  - w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu;
  - przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu;
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;

- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania bezpośrednio lub pośrednio, lub obejmowania w wyniku oferty niebędącej ofertą publiczną przez te podmioty lub przez osobę trzecią, o której mowa powyżej, akcji spółki publicznej, lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadają akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach;
- również na pełnomocniku niebędącym firmą inwestycyjną, upoważnionym do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych powstają również w przypadku, gdy prawa głosu związane są z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

W przypadku zawarcia porozumień o których mowa w dwóch przedostatnich punktach powyżej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez jego strony.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenie MAR

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenie MAR – Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi w zakresie definicji informacji poufnej odwołuje się do Rozporządzenia MAR. Zgodnie z Rozporządzeniem MAR informacjami poufnymi są:

- określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- w odniesieniu do towarowych instrumentów pochodnych, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące bezpośrednio lub pośrednio jednego lub większej liczby takich instrumentów pochodnych lub dotyczące bezpośrednio powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny takich instrumentów pochodnych lub powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym, oraz gdy można zasadnie oczekiwać, że dane informacje zostaną ujawnione lub ich ujawnienie jest wymagane zgodnie z przepisami ustawowymi lub wykonawczymi na szczeblu unijnym lub krajowym, zasadami rynku, umową, praktyką lub zwyczajem, na odpowiednich rynkach towarowych instrumentów pochodnych lub rynkach kasowych;
- w odniesieniu do uprawnień do emisji lub opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcjach, określone w sposób precyzyjny informacje, które nie zostały podane do wiadomości publicznej, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby takich instrumentów, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów lub na ceny powiązanych pochodnych instrumentów finansowych;
- w przypadku osób odpowiedzialnych za realizację zleceń dotyczących instrumentów finansowych, oznacza to także informacje przekazane przez klienta i związane z jego zleceniami dotyczącymi instrumentów finansowych będącymi w trakcie realizacji, określone w sposób precyzyjny, dotyczące, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub większej liczby emitentów lub jednego lub większej liczby instrumentów finansowych, a które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny tych instrumentów finansowych, cenę powiązanych

kontraktów towarowych na rynku kasowym lub cenę powiązanych pochodnych instrumentów finansowych.

Informacje uznaje się za określone w sposób precyzyjny, jeżeli wskazują one na zbiór okoliczności, które istnieją lub można zasadnie oczekiwać, że zaistnieją, lub na zdarzenie, które miało miejsce lub można zasadnie oczekiwać, że będzie miało miejsce, jeżeli informacje te są w wystarczającym stopniu szczegółowe, aby można było wyciągnąć z nich wnioski co do prawdopodobnego wpływu tego szeregu okoliczności lub zdarzenia na ceny instrumentów finansowych lub powiązanych instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji. W związku z tym, w przypadku rozciągniętego w czasie procesu, którego celem lub wynikiem jest zaistnienie szczególnych okoliczności lub szczególnego wydarzenia, za informacje określone w sposób precyzyjny można uznać te przyszłe okoliczności lub to przyszłe wydarzenie, ale także etapy pośrednie tego procesu, związane z zaistnieniem lub spowodowaniem tych przyszłych okoliczności lub tego przyszłego wydarzenia.

Ponadto, informacje, które w przypadku podania ich do wiadomości publicznej miałyby prawdopodobnie znaczący wpływ na ceny instrumentów finansowych, instrumentów pochodnych, powiązanych kontraktów towarowych na rynku kasowym lub sprzedawanych na aukcji produktów opartych na uprawnieniach do emisji oznaczają informacje, które racjonalny inwestor prawdopodobnie wykorzystałby, opierając się na nich w części przy podejmowaniu swych decyzji inwestycyjnych.

Etap pośredni rozciągniętego w czasie procesu jest uznany za informację poufną, jeżeli sam w sobie spełnia kryteria informacji poufnych.

Wykorzystywanie informacji poufnych lub udzielenie rekomendacji, by inna osoba wykorzystała informacje poufne, jak również bezprawne ujawnianie informacji poufnych jest zakazane. Każdy, kto (i) wchodzi w posiadanie informacji poufnej w związku z byciem członkiem organów administracyjnych, zarządczych lub nadzorczych emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji, (ii) posiada udziały w kapitale emitenta lub uczestnika rynku uprawnień do emisji, (iii) posiada dostęp do informacji z tytułu zatrudnienia, wykonywania zawodu lub obowiązków, (iv) zaangażowaniem w działalność przestępczą, (v) posiada informacje poufne pozyskaną w inny sposób niż w określony w poprzednich punktach, jeżeli wiedział lub powinien wiedzieć, że jest to informacja poufna nie może wykorzystywać tej informacji.

Zakaz wykorzystywania informacji poufnych lub udzielania rekomendacji, by inna osoba wykorzystała informacje poufne, jak również bezprawnego ujawniania informacji poufnych ma zastosowanie, w przypadku osoby prawnej zgodnie z prawem krajowym, również do osób fizycznych, które biorą udział w podejmowaniu decyzji o dokonaniu nabycia, zbycia, anulowania lub zmiany zlecenia, na rachunek tej osoby prawnej.

Ponadto, wykorzystanie informacji poufnej ma miejsce, kiedy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnej i wykorzystuje tę informację, nabywając lub zbywając, na rachunek własny lub osoby trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, instrumenty finansowe, której dana informacja dotyczy. Co więcej, za wykorzystanie informacji poufnej uznaje się również anulowanie lub zmianę zlecenia dotyczącego instrumentu finansowego, którego informacja ta dotyczy, w przypadku, gdy zlecenie zlecono przed wejściem danej osoby w posiadanie informacji poufnej.

Udzielanie rekomendacji, aby inna osoba wykorzystała informacje poufne lub nakłanianie innej osoby do wykorzystania informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy dana osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych oraz: (i) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba nabyła lub zbyła instrumenty finansowe, których informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego nabycia lub zbycia; lub (ii) udziela rekomendacji, na podstawie tych informacji, aby inna osoba anulowała lub zmieniła zlecenie dotyczące instrumentu finansowego, którego informacje te dotyczą, lub nakłania tę osobę do takiego anulowania lub zmiany.

Stosowanie rekomendacji lub nakłaniania o których mowa powyżej, oznacza wykorzystywanie informacji poufnych, jeżeli osoba stosująca daną rekomendację lub nakłanianie wie lub powinna wiedzieć, że są one oparte na informacjach poufnych.

Bezprawne ujawnienie informacji poufnych ma miejsce wówczas, gdy osoba znajduje się w posiadaniu informacji poufnych i ujawnia te informacje innej osobie, z wyjątkiem przypadków, gdy ujawnienie to odbywa się w normalnym trybie wykonywania czynności w ramach zatrudnienia, zawodu lub obowiązków.

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa podlega grzywnie do 5.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Ujawnienie informacji poufnej może podlegać grzywnie maksymalnie do 2.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie. Udzielenie rekomendacji lub nakłanianie na podstawie informacji poufnej do zbycia instrumentów finansowych, których taka informacja dotyczy, może podlegać grzywnie maksymalnie do 2.000.000 PLN albo karze pozbawienia wolności do lat 4, albo obu tym karom łącznie.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenie MAR – Manipulacja

Zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zakazana jest manipulacja na rynku. Manipulacja zdefiniowana została w Rozporządzeniu MAR i uznaje się za nią:

- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne zachowania, które:
  - dają lub mogłyby dawać fałszywe lub wprowadzające w błąd sygnały co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny; lub
  - utrzymują albo mogą utrzymywać cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie;

  chyba że osoba zawierająca transakcję, składająca zlecenie transakcji lub podejmująca każde inne zachowanie dowiedzie, iż dana transakcja, zlecenie lub zachowanie nastąpiły z zasadnych powodów i są zgodne z przyjętymi praktykami rynkowymi;
- zawieranie transakcji, składanie zleceń lub inne działania lub zachowania wpływające albo mogące wpływać na cenę jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, związane z użyciem fikcyjnych narzędzi lub innych form wprowadzania w błąd lub podstępu;
- rozpowszechnianie za pośrednictwem mediów, w tym Internetu, lub przy użyciu innych środków, informacji, które dają lub mogłyby dawać fałszywe lub wprowadzające w błąd sygnały co do podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązany kontrakt towarowy na rynku kasowym lub sprzedawany na aukcji produkt oparty na uprawnieniach do emisji, lub co do ich ceny, lub zapewniają utrzymanie się lub mogą zapewnić utrzymanie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji na nienaturalnym lub sztucznym poziomie, w tym rozpowszechnianie plotek, w przypadku gdy osoba rozpowszechniająca te informacje wiedziała lub powinna była wiedzieć, że informacje te były fałszywe lub wprowadzające w błąd;
- przekazywanie fałszywych lub wprowadzających w błąd informacji, lub dostarczanie fałszywych lub wprowadzających w błąd danych dotyczących wskaźnika referencyjnego, jeżeli osoba przekazująca informacje lub dostarczająca dane wiedziała lub powinna była wiedzieć, że są one fałszywe lub wprowadzające w błąd, lub każde inne zachowanie stanowiące manipulowanie obliczaniem wskaźnika referencyjnego.

Manipulację na rynku stanowi między innymi:

- postępowanie osoby lub osób działających wspólnie, mające na celu utrzymanie dominującej pozycji w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy, powiązane kontrakty towarowe na rynku kasowym lub sprzedawane na aukcji produkty oparte na uprawnieniach do emisji, które skutkuje albo może skutkować, bezpośrednio lub pośrednio, ustaleniem poziomu cen sprzedaży lub kupna lub stwarza albo może stwarzać nieuczciwe warunki transakcji;

- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na otwarciu lub zamknięciu rynku, które skutkuje albo może skutkować wprowadzeniem w błąd inwestorów kierujących się cenami podanymi do wiadomości publicznej, w tym cenami otwarcia i zamknięcia;
- składanie zleceń w systemie obrotu, w tym ich anulowanie lub zmiana, za pomocą wszelkich dostępnych metod handlu, w tym środków elektronicznych, takich jak strategie handlu algorytmicznego i handlu wysokiej częstotliwości, i które wywołuje jeden ze skutków, o których mowa powyżej poprzez:
  - zakłócenia lub opóźnienia w funkcjonowaniu transakcji w danym systemie obrotu albo prawdopodobieństwo ich spowodowania;
  - utrudnianie innym osobom identyfikacji prawdziwych zleceń w danym systemie obrotu lub prawdopodobieństwo utrudniania tej identyfikacji, w szczególności poprzez składanie zleceń, które skutkują przepełnieniem lub destabilizacją arkusza zleceń; lub
  - tworzenie lub prawdopodobieństwo stworzenia fałszywego lub wprowadzającego w błąd sygnału w zakresie podaży lub popytu na instrument finansowy lub jego ceny, w szczególności poprzez składanie zleceń w celu zapoczątkowania lub nasilenia danego trendu;
- wykorzystywanie okazjonalnego lub regularnego dostępu do mediów tradycyjnych lub elektronicznych do wygłaszania opinii na temat instrumentu finansowego, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji (lub pośrednio na temat jego emitenta) po uprzednim zajęciu pozycji na danym instrumencie finansowym, powiązanym kontrakcie towarowym na rynku kasowym lub sprzedawanym na aukcji produkcie opartym na uprawnieniach do emisji, a następnie czerpanie zysku ze skutków opinii wygłaszanych na temat ceny tego instrumentu, powiązanego kontraktu towarowego na rynku kasowym lub sprzedawanego na aukcji produktu opartego na uprawnieniach do emisji, bez jednoczesnego podania do publicznej wiadomości istniejącego konfliktu interesów w sposób odpowiedni i skuteczny;
- nabywanie lub zbywanie na rynku wtórnym uprawnień do emisji lub powiązanych instrumentów pochodnych przed aukcją zorganizowaną zgodnie z rozporządzeniem (UE) nr 1031/2010, ze skutkiem ustalenia rozliczeniowej ceny aukcyjnej sprzedawanych na aukcji produktów na nienaturalnym lub sztucznym poziomie lub wprowadzenie w błąd oferentów składających oferty na aukcjach.

W przypadku naruszenia przepisów dotyczących manipulacji, KNF może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 2.072.800 PLN na osobę fizyczną oraz 4.145.600 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok finansowy, jeśli przekracza ona 4.145.600 PLN na inne podmioty, w sytuacji: (i) sporządzania lub rozpowszechniania rekomendacji inwestycyjnej lub innej informacji rekomendującej lub sugerującej strategię inwestycyjną z naruszeniem Rozporządzenia MAR; (ii) nienależytego lub nierzetelnego wykonania tych czynności; (iii) nieujawnienia swojego interesu lub konfliktu interesów istniejących w chwili wykonywania tych czynności; (iv) naruszenia obowiązków wykonujących z Rozporządzenia MAR, dotyczących zawierania na własny rachunek transakcji przez osoby zajmujące funkcje zarządcze.

W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknionej przez podmiot w wyniku naruszeń Komisja może zamiast kary pieniężnej wspomnianej powyżej nałożyć karę pieniężną w wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub uniknionej straty.

Ponadto, manipulacja dokonywana wbrew postanowieniom Rozporządzenia MAR podlega grzywnie do 5.000.000 PLN lub karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5 lub obu tym karą łącznie.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Rozporządzenie MAR – Nabywanie lub zbywanie akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR, okresem zamkniętym jest okres 30 dni kalendarzowych przed ogłoszeniem śródrocznego raportu finansowego lub sprawozdania na koniec roku rozliczeniowego, które emitent podaje do wiadomości publicznej zgodnie z prawem krajowym oraz przepisami systemu obrotu, w którym akcje emitenta są dopuszczone do obrotu.

Osoba pełniąca obowiązki zarządcze u emitenta nie może dokonywać żadnych transakcji na swój rachunek, jak i na rachunek strony trzeciej, bezpośrednio lub pośrednio, dotyczących akcji lub instrumentów dłużnych emitenta, lub instrumentów pochodnych, jak i innych związanych z nimi instrumentów finansowych w okresie zamkniętym.

Za osobę pełniącą obowiązki zarządcze uznaje się osobę, która: (i) jest członkiem organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego tego podmiotu; lub (ii) pełni funkcje kierownicze, nie będąc członkiem organów wskazanych w punkcie poprzednim, przy czym ma stały dostęp do informacji poufnych dotyczących pośrednio lub bezpośrednio tego podmiotu oraz uprawnienia do podejmowania decyzji zarządczych mających wpływ na dalszy rozwój i perspektywy gospodarcze tego podmiotu.

Naruszenie zakazu dokonywania transakcji w okresach zamkniętych zagrożone jest karą pieniężną w wysokości do 2.072.800 PLN. Kiedy możliwe jest ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknięte w wyniku naruszeń Komisja, zamiast kary pieniężnej wskazanej w zdaniu poprzednim, może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub uniknięte straty. Ponadto, jeżeli emitent udzielił osobie pełniącej obowiązki zarządcze zgody na dokonanie transakcji w okresie zamkniętym z naruszeniem prawa, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 4.145.600 PLN.

Dodatkowo, osoby pełniące obowiązki zarządcze i osoby blisko z nimi związane zobowiązane są powiadomić emitenta oraz KNF: (i) w odniesieniu do emitentów o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do akcji lub instrumentów dłużnych tego emitenta lub do instrumentów pochodnych bądź innych powiązanych z nimi instrumentów finansowych, (ii) w odniesieniu do uczestników rynku uprawnień do emisji o każdej transakcji zawieranej na ich własny rachunek w odniesieniu do uprawnień do emisji, opartych na nich produktów sprzedawanych na aukcji lub powiązanych z nimi instrumentów pochodnych. Stosowne powiadomienie powinno zostać dokonane niezwłocznie, jednak nie później niż w terminie trzech dni roboczych po dniu transakcji. Emitent zapewnia, aby informacje zgłoszone zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały podane do wiadomości publicznej niezwłocznie i nie później niż w terminie trzech dni roboczych od zawarcia transakcji w sposób umożliwiający szybki i niedyskryminujący dostęp do tych informacji zgodnie z wykonawczymi standardami technicznymi regulowanymi przez Rozporządzenie MAR.

Za osobę blisko związaną z osobą pełniącą obowiązki zarządcze uznaje się: (i) małżonka lub partnera uznawanego zgodnie z prawem krajowym za równoważnego z małżonkiem; (ii) dziecko będące na utrzymaniu zgodnie z prawem krajowym; (iii) członka rodziny, który w dniu danej transakcji pozostaje we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku; (iv) osobę prawną, grupę przedsiębiorstw lub spółkę osobową, w której obowiązki zarządcze sprawuje osoba pełniąca obowiązki zarządcze lub osoba wskazana w pkt. (i)–(iii), nad którą osoba taka sprawuje pośrednią lub bezpośrednią kontrolę, lub która została utworzona by przynosić korzyści takiej osobie, lub której interesy gospodarcze są w znacznym stopniu zbieżne z interesami takiej osoby.

Za naruszenie obowiązków wskazanych w poprzednim akapicie, związanych z zawiadomieniami dotyczącymi transakcji osób mających dostęp do transakcji poufnych, KNF może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 2.072.800 PLN w przypadku osób fizycznych oraz 4.145.600 PLN w przypadku innych podmiotów. W sytuacji, gdy ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty uniknięte w wyniku naruszeń KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotności kwoty osiągniętej korzyści lub uniknięte straty.

Obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 § 1 pkt 4 Kodeksu Spółek Handlowych, jest zobowiązana do zawiadomienia spółki zależnej o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie 2 tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących ponad 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia wskazanego powyżej jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Kontrola koncentracji – Rozporządzenie w Sprawie Kontroli Koncentracji

Przepisy Rozporządzenia w Sprawie Kontroli Koncentracji (Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie koncentracji przedsiębiorstw) odnoszą się do tzw. koncentracji o wymiarze

wspólnotowym powodującej trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy i znajdującej zastosowanie do przedsiębiorców i ich podmiotów powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Koncentracje, które posiadają wymiar wspólnotowy podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich dokonaniem.

Zgodnie z Rozporządzeniem w Sprawie Kontroli Koncentracji, koncentracja ma wymiar wspólnotowy, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch uczestniczących w koncentracji przedsiębiorców wynosi więcej niż 250.000.000 EUR,
  - chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż 2/3 swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja, nieosiągająca progów obrotowych wskazanych powyżej, jest koncentracją o wymiarze wspólnotowym, jeżeli:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,
- w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich ujętych dla celów wskazanych w punkcie powyżej, łączny obrót każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25.000.000 EUR, oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR,
  - chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż 2/3 swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Kontrola koncentracji – Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Również Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów ustanawia pewne szczególne obowiązki dotyczące nabywania akcji, które skutkują nabyciem kontroli lub współkontroli nad spółką (koncentracja), o ile koncentracja taka nie ma wymiaru wspólnotowego.

Zgłoszenie zamiaru koncentracji przedsiębiorców Prezesowi UOKiK, powinno zostać dokonane:

- jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR lub
- jeżeli łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR.

Wskazany wyżej obrót, obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców, którzy bezpośrednio uczestniczą w koncentracji, jak i innych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji. Z tym zastrzeżeniem, że w przypadku koncentracji polegającej na nabyciu kontroli lub części mienia, obrót obejmuje obrót przedsiębiorców przejmujących kontrolę lub nabywających części mienia i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą ci przedsiębiorcy oraz obrót realizowany przez nabywaną część mienia lub przedsiębiorców, nad którymi jest przejmowana kontrola i ich przedsiębiorców zależnych.

Przedsiębiorcami, w rozumieniu przepisów Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Prawa Przedsiębiorców, a także między innymi osoby fizyczne wykonujące zawód we własnym imieniu i na własny rachunek lub prowadzące działalność w ramach wykonywania takiego zawodu.

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiar koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie, równowartości 10.000.000 EUR.

Prezes UOKiK wydaje w drodze decyzji zgodę na koncentrację, która nie spowoduje istotnego ograniczenia konkurencji na rynku, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi UOKiK dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców;
- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców;
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy;
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie, w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie, przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EUR.

Przejęcie kontroli w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obejmuje wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ponadto, art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów stanowi, że nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że:
  - instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
  - wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów,
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;
- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Stosownie do art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, mają obowiązek wstrzymania się od jej przeprowadzenia do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji bądź upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana.

Prezes UOKiK może nałożyć w drodze decyzji na przedsiębiorcę, który dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% obrotu osiągniętego w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary.

Kontrola koncentracji – Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji

Art. 12f Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji nakłada wymóg uprzedniego zawiadomienia Prezesa UOKiK o zamiarze dokonania przez podmiot spoza Unii Europejskiej, Europejskiego Obszaru Gospodarczego lub Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju inwestycji skutkującej nabyciem, osiągnięciem lub – odpowiednio – uzyskaniem, bezpośrednio, pośrednio lub następczo:

- znaczącego uczestnictwa (definiowanego m.in. jako 20%, lub 40% udziału w głosach, kapitale lub zyskach lub nabycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części) lub
- statusu podmiotu dominującego w rozumieniu tej ustawy,

wobec podmiotu objętego ochroną przewidzianą Ustawą o Kontroli Niektórych Inwestycji.

Podmioty objęte ochroną Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji to przedsiębiorcy mający siedzibę w Polsce w dniu transakcji podlegającej kontroli i będące m.in. spółkami publicznymi w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile przychód ze sprzedaży i usług na terytorium Polski takiej spółki publicznej w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył równowartość 10 milionów euro.

W przypadku wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej zawiadomienie Prezesa UOKiK musi zostać dokonane przed opublikowaniem wezwania. W pozostałych przypadkach zasadą jest również złożenie uprzedniego zawiadomienia o zamiarze dokonania czynności wskazanych powyżej.

Podmiot składający zawiadomienie jest obowiązany do wstrzymania się od dokonania czynności objętej zawiadomieniem do upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana.

Stosownie do art. 12k Ustawy o Kontroli Niektórych Inwestycji, inwestycje dokonane bez złożenia zawiadomienia albo pomimo wydania decyzji zgłaszającej sprzeciw będą nieważne. Jednak w przypadku nabycia pośredniego wskutek czynności dokonanej na podstawie przepisów prawa obcego sankcją przewidzianą przez Ustawę o Kontroli Niektórych Inwestycji jest niedopuszczalność wykonywania praw z udziałów albo akcji podmiotu objętego ochroną.

Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji przewiduje ponadto m.in. odpowiedzialność karną za nabycie bez wymaganego zawiadomienia (kara grzywny do 50 milionów złotych lub kara pozbawienia wolności od sześciu miesięcy do pięciu lat).

OPODATKOWANIE

Podane niżej informacje są oparte na stanie prawnym obowiązującym na Datę Prospektu oraz mają charakter ogólny i nie stanowią pełnej i wiążącej analizy skutków związanych z nabyciem, posiadaniem, zbyciem lub wykonywaniem praw z akcji przez inwestorów na gruncie polskiego prawa podatkowego.

Zaleca się skorzystanie z usług profesjonalnych doradców w celu ustalenia konsekwencji podatkowych, które mogą wystąpić w odniesieniu do danego stanu faktycznego.

Przepisy prawa podatkowego państwa inwestora oraz przepisy prawa podatkowego obowiązujące w Rzeczypospolitej Polskiej, tj. państwa założenia Emitenta, mogą mieć wpływ na opodatkowanie dochodów (przychodów) uzyskanych z tytułu papierów wartościowych.

Zakres zastosowania ustaw regulujących opodatkowanie podatkiem dochodowym

Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych

Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych reguluje opodatkowanie podatkiem dochodowym dochodów osób prawnych i spółek kapitałowych w organizacji. Przepisy ustawy mają również zastosowanie do jednostek organizacyjnych niemających osobowości prawnej, z wyjątkiem przedsiębiorstw w spadku i spółek niemających osobowości prawnej. Przepisy ustawy mają również zastosowanie do:

1. spółek komandytowo-akcyjnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2. spółek niemających osobowości prawnej mających siedzibę lub zarząd w innym państwie, jeżeli zgodnie z przepisami prawa podatkowego tego innego państwa są traktowane jak osoby prawne i podlegają w tym państwie opodatkowaniu od całości swoich dochodów bez względu na miejsce ich osiągania.

Podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania.

Podatnicy, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników, niemających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby ani zarządu, uważa się m.in. dochody (przychody) z:

1. papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
2. tytułu przeniesienia własności akcji w spółce lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych akcji – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości;
3. tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia;
4. niezrealizowanych zysków. Opodatkowaniu podatkiem od dochodów z niezrealizowanych zysków podlega:
    a. przeniesienie składnika majątku poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w wyniku, którego Rzeczpospolita Polska w całości albo w części traci prawo do opodatkowania dochodów ze zbycia tego składnika majątku, przy czym przenoszony składnik majątku pozostaje własnością tego samego podmiotu;

b. zmiana rezydencji podatkowej przez podatnika podlegającego w Rzeczypospolitej Polskiej obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu), w wyniku której Rzeczpospolita Polska w całości albo w części traci prawo do opodatkowania dochodów ze zbycia składnika majątku będącego własnością tego podatnika, w związku z przeniesieniem jego siedziby lub zarządu do innego państwa.

Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych

Ustawa o podatku dochodowym od osób fizycznych reguluje przede wszystkim opodatkowanie podatkiem dochodowym dochodów osób fizycznych oraz daninę solidarnościową.

Osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników, niemających miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, uważa się m.in. dochody (przychody) z:

1. papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
2. tytułu przeniesienia własności akcji w spółce lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych akcji – jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów takiej spółki, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości;
3. tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia;
4. niezrealizowanych zysków. Opodatkowaniu podatkiem od dochodów z niezrealizowanych zysków podlega:
    a. przeniesienie składnika majątku poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w wyniku, którego Rzeczpospolita Polska w całości albo w części traci prawo do opodatkowania dochodów ze zbycia tego składnika majątku, przy czym przenoszony składnik majątku pozostaje własnością tego samego podmiotu;
    b. zmiana rezydencji podatkowej przez podatnika podlegającego w Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, w wyniku której Rzeczpospolita Polska w całości albo w części traci prawo do opodatkowania dochodów ze zbycia składnika majątku będącego własnością tego podatnika, w związku z przeniesieniem jego miejsca zamieszkania do innego państwa.

Powyższe przepisy stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Ogólne zasady opodatkowania dochodów z tytułu odpłatnego zbycia akcji dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Podatek dochodowy od osób prawnych

Przychody ze zbycia akcji, w tym ze zbycia dokonanego celem ich umorzenia, a także z papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych, w tym także ich zbycia uważa się za przychody z zysków kapitałowych.

Przedmiotem opodatkowania podatkiem dochodowym jest dochód stanowiący sumę dochodu osiągniętego z zysków kapitałowych oraz dochodu osiągniętego z innych źródeł przychodów. Co do zasady dochodem ze źródła przychodów jest nadwyżka sumy przychodów uzyskanych z tego źródła przychodów nad kosztami ich uzyskania, osiągnięta w roku podatkowym. Jeżeli koszty uzyskania przychodów przekraczają sumę przychodów, różnica jest stratą ze źródła przychodów.

Co do zasady, przychodem z odpłatnego zbycia rzeczy, praw majątkowych lub świadczenia usług jest ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie. Jeżeli jednak cena bez uzasadnionych przyczyn ekonomicznych znacznie odbiega od wartości rynkowej tych rzeczy, praw lub usług, organ podatkowy określa ten przychód w wysokości wartości rynkowej. Za przychody związane z działalnością gospodarczą, osiągnięte w roku podatkowym, a także za przychody uzyskane z zysków kapitałowych, uważa się co do zasady także należne przychody, choćby nie zostały jeszcze faktycznie otrzymane, po wyłączeniu wartości zwróconych towarów, udzielonych bonifikat i skont. Nie uważa się za koszty uzyskania przychodów wydatków na objęcie lub nabycie akcji oraz papierów wartościowych; wydatki takie są jednak kosztem uzyskania przychodu z odpłatnego zbycia tych akcji oraz papierów wartościowych.

Podatek wynosi 19% podstawy opodatkowania.

O wysokość straty ze źródła przychodów, poniesionej w roku podatkowym, podatnik może:

1. obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty, albo
2. obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5.000.000 PLN, nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym, że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty.

Co do zasady podatnicy są obowiązani wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące. Co do zasady podatnicy są obowiązani również składać urzędom skarbowym zeznanie, według ustalonego wzoru, o wysokości dochodu osiągniętego (straty poniesionej) w roku podatkowym – do końca trzeciego miesiąca roku następnego i w tym terminie wpłacić podatek należny albo różnicę między podatkiem należnym od dochodu wykazanego w zeznaniu a sumą należnych zaliczek za okres od początku roku.

Podatnicy będący rezydentami podatkowymi państw innych niż Rzeczpospolita Polska inwestujący w akcje spółek powinni zapoznać się z postanowieniami właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, gdyż mogą one przewidywać inne zasady opodatkowania dochodów z akcji.

Podatek dochodowy od osób fizycznych

Przychody z odpłatnego zbycia akcji oraz papierów wartościowych uważa się co do zasady za przychody z kapitałów pieniężnych.

Dochodem ze źródła przychodów jest co do zasady nadwyżka sumy przychodów z tego źródła nad kosztami ich uzyskania osiągnięta w roku podatkowym. Jeżeli koszty uzyskania przekraczają sumę przychodów, różnica jest stratą ze źródła przychodów.

Co do zasady, od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych oraz z odpłatnego zbycia akcji podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu, chyba że odpłatne zbycie akcji oraz papierów

wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej (co spowoduje konieczność rozliczenia tego dochodu na zasadach właściwych dla tego źródła przychodów).

Powyższy przepis stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Dochodem, o którym mowa powyżej jest różnica między sumą przychodów uzyskanych z odpłatnego zbycia akcji oraz odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie właściwych przepisów ustawy.

Przychodami są otrzymane lub postawione do dyspozycji podatnika w roku kalendarzowym pieniądze i wartości pieniężne oraz wartość otrzymanych świadczeń w naturze i innych nieodpłatnych świadczeń. Przychód z odpłatnego zbycia akcji oraz papierów wartościowych powstaje w momencie przeniesienia na nabywcę własności akcji oraz papierów wartościowych. Nie uważa się za koszty uzyskania przychodów wydatków na objęcie lub nabycie akcji oraz papierów wartościowych; wydatki takie są jednak kosztem uzyskania przychodu z odpłatnego zbycia tych akcji oraz papierów wartościowych.

Dochodów z odpłatnego zbycia akcji oraz papierów wartościowych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi według skali oraz według stawki liniowej.

O wysokość straty ze źródła przychodów, poniesionej w roku podatkowym, podatnik może:

1. obniżyć dochód uzyskany z tego źródła w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty, albo
2. obniżyć jednorazowo dochód uzyskany z tego źródła w jednym z najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu lat podatkowych o kwotę nieprzekraczającą 5.000.000 PLN, nieodliczona kwota podlega rozliczeniu w pozostałych latach tego pięcioletniego okresu, z tym, że kwota obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% wysokości tej straty.

W terminie do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym podatnik jest obowiązany we właściwym zeznaniu, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym z odpłatnego zbycia papierów wartościowych oraz z odpłatnego zbycia akcji oraz obliczyć i wpłacić należny podatek dochodowy.

Osoby fizyczne są również obowiązane do zapłaty daniny solidarnościowej w wysokości 4% podstawy obliczenia tej daniny. Podstawę obliczenia daniny solidarnościowej stanowi nadwyżka ponad 1.000.000 PLN sumy dochodów podlegających opodatkowaniu na zasadach określonych we właściwych przepisach ustawy, w tym również dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych oraz z odpłatnego zbycia akcji. Osoby fizyczne są obowiązane składać urzędom skarbowym deklarację o wysokości daniny solidarnościowej, według udostępnionego wzoru, w terminie do dnia 30 kwietnia roku kalendarzowego i w tym terminie wpłacić daninę solidarnościową.

Podatnicy będący rezydentami podatkowymi państw innych niż Rzeczpospolita Polska inwestujący w akcje spółek powinni zapoznać się z postanowieniami właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, gdyż mogą one przewidywać inne zasady opodatkowania dochodów z akcji.

Ogólne zasady opodatkowania przychodów z dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych

Podatek dochodowy od osób prawnych

Przychody z dywidend oraz inne przychody (dochody) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, stanowiące przychody faktycznie uzyskane z tego

udziału, uważa się za przychody z zysków kapitałowych. W tych przypadkach przedmiotem opodatkowania jest przychód.

Podatek dochodowy od przychodów z dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ustala się w wysokości 19% uzyskanego przychodu (dochodu).

Zwalnia się od podatku dochodowego przychody z dywidend oraz inne, wymienione wprost w ustawie, przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (tj. głównie równowartość zysku spółki przeznaczonego na podwyższenie kapitału zakładowego oraz równowartość kwot przekazanych na ten kapitał z innych kapitałów, wartość niepodzielonych zysków oraz wartość zysku przekazanego na inne kapitały niż kapitał zakładowy w spółce przekształcanej – w przypadku przekształcenia spółki w spółkę niebędącą osobą prawną), z wyjątkiem dochodów uzyskiwanych przez komplementariusza z tytułu udziału w zyskach spółki komandytowo-akcyjnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

1. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w punkcie pierwszym powyżej, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczypospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;
3. spółka, o której mowa w pkt drugim, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale spółki, o której mowa w pkt pierwszym;
4. spółka, o której mowa pkt drugim, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada akcje w spółce wypłacającej te należności w wysokości, określonej w pkt trzecim powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat.

Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji w określonej wyżej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji, w wymaganej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów).

Zasady opisane powyżej stosuje się odpowiednio do:

1. spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 roku w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE z dnia 18 sierpnia 2003 r., L 207, s. 1, ze zm.);
2. dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wypłacanych przez spółki mające siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, przy czym określony w punkcie trzecim powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, ustala się w wysokości nie mniejszej niż 25%;
3. dochodów wypłacanych (przypisanych) na rzecz położonego na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej lub innego państwa należącego do Europejskiego Obszaru Gospodarczego albo

w Konfederacji Szwajcarskiej zagranicznego zakładu spółki podlegającej w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej, lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, jeżeli spółka ta spełnia określone powyżej warunki.

Opisane wyżej zwolnienie stosuje się:

1. jeżeli posiadanie nie mniej niż 10% akcji, o których była mowa powyżej wynika z tytułu własności;
2. w odniesieniu do dochodów uzyskanych z akcji posiadanych na podstawie tytułu:
   a. własności,
   b. innego niż własność, pod warunkiem, że te dochody (przychody) korzystałyby ze zwolnienia, gdyby posiadanie tych akcji nie zostało przeniesione.

Omawiane zwolnienie stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany.

Zwolnienia nie stosuje się, jeżeli skorzystanie ze zwolnienia było:

1. sprzeczne w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem tych przepisów;
2. głównym lub jednym z głównych celów dokonania transakcji lub innej czynności albo wielu transakcji lub innych czynności, a sposób działania był sztuczny. Sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn tych nie zalicza się celu skorzystania z opisanego wyżej zwolnienia, sprzecznego z przedmiotem lub celem tych przepisów.

Zasady opodatkowania przychodów z dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami, które dokonują wypłat należności podlegających zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu, w tym dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2.000.000 PLN na rzecz tego samego podatnika, są obowiązane co do zasady jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji. Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż 19%, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika.

Jeżeli łączna kwota należności podlegających zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu, wypłacona podatnikowi w obowiązującym u płatnika roku podatkowym nie przekracza kwoty 2.000.000 PLN, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, które dokonują wypłat należności z takich tytułów w związku ze zwolnieniem od podatku dochodowego, o którym była mowa powyżej, stosują to zwolnienie pod warunkiem udokumentowania przez uzyskującą dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu

udziału w zyskach osób prawnych spółkę, mającą siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego:

1. jej miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji lub
2. istnienia zagranicznego zakładu – zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się jej siedziba lub zarząd, albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony.

W przypadku należności podlegających zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu, wypłacanych na rzecz spółki podlegającej w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, lub jej zagranicznego zakładu, jeżeli łączna kwota takich należności wypłacona temu podatnikowi w obowiązującym u płatnika roku podatkowym, nie przekracza kwoty 2.000.000 PLN, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, które dokonują wypłat tych należności, stosują opisane wyżej zwolnienie od zryczałtowanego podatku dochodowego, pod warunkiem uzyskania od tej spółki lub jej zagranicznego zakładu pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności został spełniony warunek polegający na tym, że spółka otrzymująca te należności nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

W przypadku gdy wypłata należności z dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, płatnik pobiera podatek w wysokości 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim wypadku do poboru podatku są obowiązane podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana.

W przypadku wypłat należności z tytułu:

1. odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, wypłacanych na rzecz podatników podlegającym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu,
2. dywidend oraz innych wybranych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych

– obowiązek poboru zryczałtowanego podatku stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. W powyższym przypadku płatnicy pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Jeżeli łączna kwota należności podlegających zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu przekracza kwotę 2.000.000 PLN, osoby prawne, jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej oraz osoby fizyczne będące przedsiębiorcami są, co do zasady, obowiązane jako płatnicy pobrać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat według stawki – w przypadku dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych – 19%, od nadwyżki ponad kwotę 2.000.000 PLN bez możliwości niepobrania podatku na podstawie właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, a także bez uwzględniania zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Wyłącza się stosowanie powyższego przepisu w przypadku dokonywanych do dnia 31 grudnia 2020 r. wypłat należności m.in.:

1. z tytułu dywidend i innych przychodów (dochodów) z udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników mających siedzibę lub zarząd na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzecząpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych, jeżeli istnieje podstawa prawna do wymiany informacji podatkowych z państwem siedziby lub zarządu tych podatników;
2. z tytułu dywidend i innych przychodów (dochodów) z udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Powyższe wyłączenie stosuje się, jeżeli spełnione zostały warunki do niepobrania podatku, zastosowania stawki podatku lub zwolnienia, wynikające z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

W przypadku należności podlegających zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu, w tym dywidend oraz innych przychodów (dochodów) z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wypłacanych na rzecz spółki podlegającej w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, albo zagranicznego zakładu takiej spółki, jeżeli łączna kwota należności podlegających zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu wypłacona temu podatnikowi w obowiązującym u płatnika roku podatkowym przekracza kwotę 2.000.000 PLN, osoby prawne i jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej dokonujące wypłat tych należności mogą zastosować zwolnienie od zryczałtowanego podatku dochodowego zgodnie z powołanymi wcześniej regulacjami krajowymi na podstawie obowiązującej opinii o stosowaniu zwolnienia.

Organ podatkowy, na wniosek złożony przez odpowiedni podmiot, wydaje, pod warunkiem wykazania przez wnioskodawcę spełnienia przez podatnika warunków do skorzystania ze zwolnienia na podstawie przytoczonych wyżej regulacji krajowych, opinię o stosowaniu przez płatnika zwolnienia z poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od wypłacanych na rzecz tego podatnika należności podlegających zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu (opinia o stosowaniu zwolnienia). W przypadkach określonych w ustawie odmawia się wydania opinii o stosowaniu zwolnienia.

Przepisu nakazującego pobrać podatek w przypadku, jeśli kwota należności podlegających zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu przekroczy 2.000.000 PLN nie stosuje się, jeżeli płatnik złożył oświadczenie, że:

1. posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania;
2. po przeprowadzeniu weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku innej niż podstawowa, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, nie posiada wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Oświadczenie takie składa kierownik jednostki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, podając pełnioną przez siebie funkcję. Nie jest dopuszczalne złożenie tego oświadczenia przez pełnomocnika.

Organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany od kwoty należności podlegających zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu przekraczającej kwotę 2.000.000 PLN. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

1. podatnik, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami niniejszej ustawy,
2. płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku.

Wniosek o zwrot podatku zawiera oświadczenie co do zgodności z prawdą faktów przedstawionych we wniosku oraz co do zgodności z oryginałem dokumentacji załączonej do wniosku. Obowiązek złożenia oświadczenia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, istnieje także na dalszym etapie postępowania w odniesieniu do przedstawianych kolejnych faktów oraz przekazywanej uzupełniającej dokumentacji. Do wniosku o zwrot podatku dołącza się dokumentację pozwalającą na ustalenie jego zasadności.

Co do zasady, w sprawie zwrotu podatku organ podatkowy wydaje decyzję, w której określa kwotę zwrotu.

Kto podaje nieprawdę lub zataja prawdę składając oświadczenie umożliwiające niepobranie podatku w przypadku, jeśli kwota należności podlegających zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu przekroczy 2.000.000 PLN lub oświadczenie co do zgodności z prawdą faktów przedstawionych we wniosku o zwrot podatku lub we wniosku o wydanie opinii o stosowaniu zwolnienia oraz co do zgodności z oryginałem dokumentacji załączonej do tych wniosków podlega sankcjom przewidzianym w Kodeksie Karnym Skarbowym.

Podatek dochodowy od osób fizycznych

Dywidendy i inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych faktycznie uzyskane z tego udziału uważa się za przychody z kapitałów pieniężnych.

Dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi według skali.

Od uzyskanych dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych pobiera się 19% zryczałtowany podatek dochodowy. Zryczałtowany podatek pobiera się co do zasady bez pomniejszania przychodu o koszty uzyskania.

Przepis stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów prawa podatkowego, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika.

Osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Zryczałtowany podatek dochodowy od dywidend oraz wybranych dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

W zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od dywidend oraz wybranych dochodów (przychodów) z udziału w zyskach osób prawnych, są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Od dochodów (przychodów) z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego.

Jeżeli łączna kwota dokonanych temu samemu podatnikowi wypłat (świadczeń) lub postawionych do jego dyspozycji pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów podlegających zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu, w tym dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekracza w roku podatkowym kwotę 2.000.000 PLN, płatnik jest obowiązany pobierać zryczałtowany podatek dochodowy, stosując podstawową stawkę podatku od nadwyżki ponad kwotę 2.000.000 PLN, z pominięciem stawki podatku, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Wyłącza się stosowanie powyższego przepisu w przypadku dokonywanych do dnia 31 grudnia 2020 r. wypłat należności m.in. z tytułu dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych na rzecz podatników mających miejsce zamieszkania na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzecząpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych, jeżeli istnieje podstawa prawna do wymiany informacji podatkowych z państwem miejsca zamieszkania tych podatników.

Powyższe wyłączenie stosuje się, jeżeli spełnione zostały warunki do niepobrania podatku, zastosowania stawki podatku lub zwolnienia, wynikające z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Przepisu nakazującego pobrać podatek w przypadku, jeśli kwota należności podlegających zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu przekroczy 2.000.000 PLN nie stosuje się, jeżeli płatnik złożył oświadczenie, że:

1. posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania;
2. po przeprowadzeniu weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów prawa podatkowego, nie posiada wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku, zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Oświadczenie takie składa kierownik jednostki w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości, podając pełnioną przez siebie funkcję. Nie jest dopuszczalne złożenie tego oświadczenia przez pełnomocnika.

Organ podatkowy zwraca, na wniosek, podatek pobrany od kwoty należności podlegających zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu przekraczającej kwotę 2.000.000 PLN. Wysokość podatku do zwrotu określa się na podstawie zwolnień lub stawek wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Wniosek o zwrot podatku może złożyć:

1. podatnik, który w związku z uzyskaniem należności, od której został pobrany podatek, osiąga przychód podlegający opodatkowaniu zgodnie z przepisami niniejszej ustawy,
2. płatnik, jeżeli wpłacił podatek z własnych środków i poniósł ciężar ekonomiczny tego podatku.

Wniosek o zwrot podatku zawiera oświadczenie co do zgodności z prawdą faktów przedstawionych we wniosku oraz co do zgodności z oryginałem dokumentacji załączonej do wniosku. Obowiązek złożenia oświadczenia, o którym mowa w zdaniu pierwszym, istnieje także na dalszym etapie postępowania w odniesieniu do przedstawianych kolejnych faktów oraz przekazywanej uzupełniającej dokumentacji. Do wniosku o zwrot podatku dołącza się dokumentację pozwalającą na ustalenie jego zasadności.

Co do zasady, w sprawie zwrotu podatku organ podatkowy wydaje decyzję, w której określa kwotę zwrotu.

Kto podaje nieprawdę lub zataja prawdę składając oświadczenie umożliwiające niepobranie podatku w przypadku, jeśli kwota należności podlegających zryczałtowanemu podatkowi dochodowemu przekroczy 2.000.000 PLN lub oświadczenie co do zgodności z prawdą faktów przedstawionych we wniosku o zwrot podatku oraz co do zgodności z oryginałem dokumentacji załączonej do tego wniosku podlega sankcjom przewidzianym w Kodeksie Karnym Skarbowym.

Jeżeli zryczałtowany podatek nie został pobrany przez płatnika, w zeznaniu rocznym wykazuje się należny podatek dochodowy od dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych.

Podatnicy będącymi polskimi rezydentami podatkowymi są zobowiązani wykazać kwoty dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych w zeznaniu rocznym, jeśli papiery wartościowe były zapisane na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została ujawniona płatnikowi.

Ogólne zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Podatkowi od czynności cywilnoprawnych podlegają m.in. umowy sprzedaży oraz zamiany praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Czynności cywilnoprawne podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są: (i) prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski; lub (ii) prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku, gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Umowa zamiany podlega także podatkowi, jeżeli co najmniej jedno z praw majątkowych jest wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Obowiązek podatkowy powstaje co do zasady z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej. Jeżeli zawarcie umowy przenoszącej własność następuje w wykonaniu zobowiązania wynikającego z uprzednio zawartej umowy zobowiązującej do przeniesienia własności, obowiązek podatkowy powstaje z chwilą zawarcia umowy przenoszącej własność.

Obowiązek podatkowy ciąży przy umowie sprzedaży – na kupującym, a przy umowie zamiany – na stronach czynności.

Przy umowie sprzedaży i umowie zamiany podstawę opodatkowania stanowi co do zasady wartość rynkowa prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów.

Stawka podatku od umów sprzedaży oraz od umów zamiany, których przedmiotem są prawa majątkowe w postaci akcji spółki wynosi co do zasady 1%.

Zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi:

1. firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym; lub
2. dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych; lub
3. dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego; lub
4. dokonywana poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego;
   - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Ogólne zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Podatkowi od spadków i darowizn podlega m.in. nabycie przez osoby fizyczne praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy.

Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi co do zasady wartość nabytych praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą co do zasady od 3% do 12% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy przewidziane zostały także kwoty wolne od podatku.

Przy spełnieniu warunków określonych w ustawie nabycie praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę może korzystać ze zwolnienia od podatku od spadków i darowizn.

Podatkowi nie podlega też m.in. nabycie praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Przeciwdziałanie unikaniu opodatkowania

Na podstawie przepisów dotyczących przeciwdziałaniu unikaniu opodatkowania czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli osiągnięcie tej korzyści, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem ustawy podatkowej lub jej przepisu, było głównym lub jednym z głównych celów jej dokonania, a sposób działania był sztuczny (unikanie opodatkowania).

Przez korzyść podatkową rozumie się:

1. niepowstanie zobowiązania podatkowego, odsunięcie w czasie powstania zobowiązania podatkowego lub obniżenie jego wysokości,
2. powstanie lub zawyżenie straty podatkowej,
3. powstanie nadpłaty lub prawa do zwrotu podatku albo zawyżenie kwoty nadpłaty lub zwrotu podatku,
4. brak obowiązku pobrania podatku przez płatnika, jeżeli wynika on z okoliczności wskazanych w pkt pierwszym.

W takiej sytuacji skutki podatkowe czynności określa się na podstawie takiego stanu rzeczy, jaki mógłby zaistnieć, gdyby dokonano czynności odpowiedniej. Za odpowiednią uznaje się czynność, której podmiot mógłby w danych okolicznościach dokonać, jeżeli działałby rozsądnie i kierował się zgodnymi z prawem celami innymi niż osiągnięcie korzyści podatkowej sprzecznej z przedmiotem lub celem ustawy podatkowej lub jej przepisu, a sposób działania nie byłby sztuczny. Czynność odpowiednia może polegać także na zaniechaniu działania.

Jeżeli w toku postępowania strona wskaże czynność odpowiednią, skutki podatkowe określa się na podstawie takiego stanu rzeczy, jaki zaistniałby, gdyby dokonano tej czynności.

Przepisy te nie mają zastosowania, jeżeli okoliczności wskazują, że osiągnięcie korzyści podatkowej było jedynym celem dokonania czynności, o której mowa powyżej. W takiej sytuacji skutki podatkowe określa się na podstawie takiego stanu rzeczy, jaki zaistniałby, gdyby czynności nie dokonano.

Jeżeli korzyść podatkowa została osiągnięta w rezultacie dokonania czynności, o której mowa powyżej w wyniku zastosowania przepisu ustawy podatkowej określającego warunki przyznania zwolnienia podmiotowego lub przedmiotowego, wyłączenia z podstawy opodatkowania, w tym wyłączenia przychodów (dochodów) z opodatkowania, lub odliczenia od przychodu, dochodu lub podatku, to skutki podatkowe określa się na podstawie stanu prawnego, jaki zaistniałby, gdyby dany przepis ustawy podatkowej nie miał zastosowania.

Sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn, o których mowa w zdaniu pierwszym, nie zalicza się celu osiągnięcia korzyści podatkowej sprzecznej z przedmiotem lub celem ustawy podatkowej lub jej przepisu.

Przy ocenie, czy osiągnięcie korzyści podatkowej było głównym lub jednym z głównych celów dokonania czynności, bierze się pod uwagę cele ekonomiczne czynności wskazane przez stronę.

W rozumieniu niniejszego działu czynność oznacza także zespół powiązanych ze sobą czynności, dokonanych przez te same bądź różne podmioty.

Informacje o schematach podatkowych

Na podstawie przepisów dotyczących informacji o schematach podatkowych może powstać obowiązek raportowania tzw. schematów podatkowych (zarówno krajowych, jak i transgranicznych). W odniesieniu do schematów transgranicznych, przepisy implementują regulacje zawarte w unijnej Dyrektywie 2018/822 z dnia 25 maja 2018 r. (tzw. Dyrektywa DAC6).

Zgodnie z polskimi przepisami dotyczącymi raportowania schematów podatkowych:

1. Schematy krajowe co do zasady podlegają raportowaniu w sytuacji, gdy: (i) główną lub jedną z głównych korzyści ze schematu jest korzyść podatkowa, a zarazem na podstawie istniejących okoliczności oraz faktów należy przyjąć podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami innymi niż osiągnięcie korzyści podatkowej mógłby zasadnie wybrać inny sposób działania, z którym nie wiązałoby się osiągnięcie takiej korzyści, a dodatkowo schemat posiada co najmniej jedną z tzw. „ogólnych cech rozpoznawczych" (szeroki katalog, obejmujący m.in. sytuacje gdy: dokonywane w ramach uzgodnienia czynności opierają się na znacznie ujednoliconej dokumentacji albo przyjmują znacznie ujednoliconą formę, które nie wymagają istotnych zmian w celu wdrożenia schematu u więcej niż jednego korzystającego, istnieje zobowiązanie do zachowania w poufności sposobu, w jaki uzgodnienie pozwala na uzyskanie korzyści podatkowej, wysokość wynagrodzenia uzależniona jest od wysokości korzyści podatkowej wynikającej z uzgodnienia, itd.), lub (ii) bez względu na to, jaka jest główna korzyść ze schematu (podatkowa czy niepodatkowa) – jeżeli posiada on co najmniej jedną tzw. „szczególną" lub „inną szczególną" cechę rozpoznawczą (m.in. wpływ na część odroczoną podatku dochodowego lub aktywa albo rezerwy z tytułu podatku odroczonego, wynikający lub oczekiwany w związku z wykonaniem uzgodnienia u korzystającego jest istotny dla danej jednostki w rozumieniu przepisów o rachunkowości oraz przekracza w trakcie roku kalendarzowego kwotę 5.000.000 PLN). Schematy krajowe podlegają raportowaniu w sytuacji, gdy korzystający jest podmiotem kwalifikowanym (co do zasady jeżeli przychody lub koszty korzystającego albo wartość aktywów tego podmiotu w rozumieniu przepisów o rachunkowości, przekroczyły w roku poprzedzającym lub w bieżącym roku obrotowym równowartość 10.000.000 euro lub jeżeli udostępniane lub wdrażane uzgodnienie dotyczy rzeczy lub praw o wartości rynkowej przekraczającej równowartość 2.500.000 euro lub jeżeli korzystający jest podmiotem powiązanym w rozumieniu przepisów podatkowych z takim podmiotem);
2. Schematy transgraniczne (inne niż dotyczące wyłącznie podatku od wartości dodanej, podatku akcyzowego lub ceł, oraz niepodlegające odrębnemu raportowaniu na zasadach analogicznych do schematów krajowych) co do zasady podlegają raportowaniu w sytuacji, gdy: (i) główną lub jedną z głównych korzyści ze schematu jest korzyść podatkowa, a zarazem na podstawie istniejących okoliczności oraz faktów należy przyjąć podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami innymi niż osiągnięcie korzyści podatkowej mógłby zasadnie wybrać inny sposób działania, z którym nie wiązałoby się osiągnięcie takiej korzyści, a dodatkowo schemat posiada co najmniej jedną z tzw. „ogólnych cech rozpoznawczych" (co do zasady taka sama lista jak w przypadku schematów krajowych, z określonymi wyjątkami), lub (ii) bez względu na to, jaka jest główna korzyść ze schematu (podatkowa czy niepodatkowa) – jeżeli posiada on co najmniej jedną „szczególną" cechę rozpoznawczą (nieznacznie zmodyfikowany katalog cech rozpoznawczych z Dyrektywy DAC6, takich jak np. dokonywanie odpisów amortyzacyjnych w odniesieniu do tego samego środka trwałego lub wartości niematerialnej i prawnej w więcej niż jednym państwie, ten sam dochód lub majątek korzysta z metod mających na celu unikanie podwójnego opodatkowania w więcej niż jednym państwie, dochodzi do przeniesienia praw do trudnych do wyceny wartości niematerialnych, itp.).

INFORMACJE DODATKOWE

Podstawa prawna ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW oraz ich rejestracji w KDPW

Podstawę prawną Oferty i ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) GPW oraz ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW stanowi uchwała nr 9 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 czerwca 2021 r. w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**Uchwała w Sprawie Dopuszczenia**") (zob. „*Załączniki – Uchwała w Sprawie Dopuszczenia*").

Akcje Sprzedawane zostały wyemitowane w złotych (PLN) na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

Dokumenty udostępnione do wglądu

W siedzibie Spółki zostały udostępnione do wglądu następujące dokumenty oraz ich kopie: (i) Statut, (ii) aktualny odpis z KRS Spółki, (iii) zbadane sprawozdania finansowe Emitenta za lata zakończone 31 grudnia 2018 r., 31 grudnia 2019 r.,31 grudnia 2020 r. oraz za pierwszy kwartał 2021 r. Od dnia opublikowana Prospektu, w okresie jego ważności, Prospekt i ewentualne suplementy do Prospektu (po ich zatwierdzeniu przez KNF), jak również komunikaty aktualizujące oraz informacja o ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych w Ofercie, Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Indywidualnych, Cenie Ostatecznej Akcji Sprzedawanych dla Inwestorów Instytucjonalnych oraz ostatecznej liczbie Akcji Sprzedawanych oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów będą dostępne na stronie internetowej Spółki w formie elektronicznej (www[.]shoper[.]pl).

Biegli rewidenci

Rolę niezależnej firmy audytorskiej Spółki od 2019 roku pełni Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp.k z siedzibą w Poznaniu (przy ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, 61-131 Poznań, firma audytorska nr 3654) („**Firma Audytorska**"). Firma Audytorska nie jest w żaden sposób powiązana ze Spółką.

Kluczowy biegły rewident Paweł Zaczyński (kluczowy biegły rewident nr 13290, wpisany do rejestru biegłych rewidentów prowadzonego przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów), w imieniu Firmy Audytorskiej, przeprowadził badanie Historycznych Informacji Finansowych i i Śródrocznego Sprawozdania Finansowego oraz wydał opinie z ich badania bez zastrzeżeń.
W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznym Sprawozdaniem Finansowym, nie było przypadku rezygnacji lub zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki. Umowa z poprzednim biegłym rewidentem badającym sprawozdania finansowe Spółki uległa rozwiązaniu.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych Spółki jest wybierany przez Radę Nadzorczą.

Publiczne oferty przejęcia

W ciągu ostatniego roku obrotowego ani w trakcie bieżącego roku obrotowego Akcje Istniejące nie były przedmiotem żadnej publicznej oferty przejęcia.

Informacje pochodzące od osób trzecich

Z zastrzeżeniem opinii biegłego rewidenta dotyczącej Historycznych Informacji Finansowych oraz danych zamieszczonych w rozdziale „*Otoczenie rynkowe*" lub innych rozdziałach Prospektu, które pochodziły w szczególności od Komisji Europejskiej, GUS, NBP oraz firm doradczych sektora handlowego (w szczególności renomowanej międzynarodowej firmy konsultingowej), w Prospekcie nie wykorzystano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów, ani informacji pochodzących od osób trzecich.

W stopniu, w jakim Spółka jest tego świadoma i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd. Informacje zostały ponadto dokładnie powtórzone.

Podmioty zaangażowane w Ofertę

Poza Spółką oraz Akcjonariuszami Sprzedającymi, wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów o istotnym znaczeniu dla Oferty.

Z zastrzeżeniem opisów niniejszej części Prospektu, Emitent informuje, że żaden podmiot trzeci, którego informacje stanowią podstawę do opracowania danych i opisów w niniejszym Prospekcie, nie posiada jakiegokolwiek zaangażowania w Grupę, w tym nie posiada udziałów w kapitale zakładowym Grupy ani interesów ekonomicznych (pośrednich ani bezpośrednich) uzależnionych od pomyślności Oferty. Wszelkie interesy Akcjonariuszy Sprzedających zostały opisane w rozdziale „*ZNACZNI AKCJONARIUSZE*", w części „*Umowy akcjonariuszy*".

Menedżerowie Oferty

W związku z Ofertą mBank (adres: ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa) oraz Biuro Maklerskie PKO BP (adres: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa), świadczą na rzecz Spółki i Akcjonariuszy Sprzedających usługi Globalnych Koordynatorów i Współprowadzących Księgę Popytu, WOOD & Co. (adres: nám. Republiky 1079/1a, 110 00 Praga 1, Republika Czeska) świadczy usługi Współprowadzącego Księgę Popytu. mBank oraz Biuro Maklerskie PKO BP pełnią rolę firm inwestycyjnych pośredniczących w Ofercie.

mBank świadczył i może świadczyć w przyszłości inne usługi na rzecz Akcjonariuszy Sprzedających lub Spółki lub w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności na podstawie odpowiednich umów. Z kolei Biuro Maklerskie PKO BP ora WOOD & Co. nie świadczyły, ale nie wykluczają świadczenia w przyszłości innych usług na rzecz Akcjonariuszy Sprzedających lub Spółki lub w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności na podstawie odpowiednich umów.

Wynagrodzenie Menedżerów Oferty jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Sprzedawanych (zob. punkt „*Koszty Oferty*" poniżej).

Menedżerowie Oferty nie posiadają istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiadają Akcji.

Doradca prawny Spółki

W związku z Ofertą kancelaria prawna MJH Moskwa, Jarmul, Haładyj i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni sp.p., al. Jerozolimskie 63, 00-697 Warszawa („**MJH**"), świadczy na rzecz Spółki usługi doradztwa prawnego w zakresie prawa polskiego.

Paweł Moskwa powołany w skład Rady Nadzorczej Spółki jest również wspólnikiem i członkiem zarządu MJH i doradzał Emitentowi w związku z Ofertą, w tym sporządzaniem Prospektu, jak również pełnił funkcję pełnomocnika Emitenta w postępowaniu o zatwierdzenie Prospektu przed KNF. Wskazana okoliczność może powodować wystąpienie potencjalnego konfliktu interesów w formie niewłaściwego wykonywania obowiązków nadzorczych względem Zarządu Emitenta w związku z Ofertą oraz sporządzeniem Prospektu przez Pawła Moskwę. Powyższy potencjalny konflikt interesów jest mitygowany poprzez sprawowanie kolegialnego nadzoru nad Spółką przez Radę Nadzorczą.

Ponadto, MJH świadczyła i może świadczyć w przyszłości inne usługi prawne na rzecz Spółki lub w zakresie prowadzonej przez Spółkę działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

Wynagrodzenie doradcy prawnego Spółki nie jest powiązane z wielkością środków uzyskanych z Oferty. MJH nie posiada istotnych interesów w Spółce w tym, w szczególności, na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Doradca prawny Menedżerów Oferty

W związku z Ofertą usługi prawne na rzecz Menedżerów Oferty świadczy kancelaria prawna DLA Piper Giziński Kycia sp.j. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Icchoka Lejba Pereca 1, 00-849 Warszawa, Polska) („**DLA Piper**").

Ponadto, DLA Piper może świadczyć w przyszłości usługi prawne na rzecz Spółki, Akcjonariuszy Sprzedających lub Menedżerów Oferty w zakresie prowadzonej przez Spółkę, Akcjonariuszy Sprzedających lub Menedżerów Oferty działalności na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług prawnych.

Wynagrodzenie DLA Piper nie jest powiązane z wielkością wpływów uzyskanych z Oferty. DLA Piper nie posiada istotnych interesów w Spółce, w tym w szczególności na Datę Prospektu nie posiada Akcji.

Koszty Oferty

Ze względu na fakt, że na Datę Prospektu nie jest znana cena ostateczna Akcji Sprzedawanych, niemożliwe jest precyzyjne określenie wielkości wpływów brutto z Oferty.

W zamian za usługi świadczone w związku z Ofertą, Akcjonariusze Sprzedający zobowiązali się zapłacić na rzecz Menedżerów Oferty wynagrodzenie prowizyjne w łącznej wysokości równej 1,45% wartości zrealizowanej Oferty, rozumianej jako iloczyn ceny ostatecznej Akcji Sprzedawanych oraz liczby Akcji Sprzedawanych objętych zapisami inwestorów (oraz w pełni opłaconymi) w ramach Oferty, w każdym razie nie mniej niż 1.500.000 PLN. Dodatkowo powyższe wynagrodzenie może zostać powiększone o wynagrodzenie uznaniowe oraz o wynagrodzenie dodatkowe uzależnione od finalnej kapitalizacji Spółki. Wynagrodzenie Menedżerów Oferty pokryte zostanie przez Akcjonariuszy Sprzedających.

Poza prowizją należną Menedżerom Oferty, o której mowa powyżej, na Datę Prospektu Spółka szacuje, że łączne pozostałe koszty związane z Ofertą, które poniesie Spółka, ukształtują się na poziomie ok. 2.200.000 PLN netto i będą obejmowały, między innymi: (i) koszt sporządzenia Prospektu, (ii) koszty i wydatki związane z organizacją spotkań z inwestorami oraz prezentacji roadshow, usług doradczych PR, (iii) wynagrodzenia, koszty i wydatki doradców prawnych, (iv) koszty usług dotyczących przygotowania Historycznych Informacji Finansowych oraz Śródrocznego Sprawozdania Finansowego, (v) koszty usług badania przez biegłych rewidentów Historycznych Informacji Finansowych oraz Śródrocznego Sprawozdania Finansowego, (vi) koszty rozliczenia Oferty ponoszone na rzecz KDPW, GPW, KDPW_CCP, oraz (vii) pozostałe opłaty KDPW, GPW i notarialne.

Szczegółowe informacje na temat rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Spółka ani Menedżerowie Oferty nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis (w tym Menedżera Oferty), zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej. Ponadto, inwestor może ponieść ewentualne koszty związane z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych, o ile inwestor składający zapis na Akcje Sprzedawane nie posiadał takiego rachunku wcześniej.

Umowa z animatorem Spółki

Na Datę Prospektu umowa z animatorem rynku lub Spółki nie została podpisana. Ponadto, na Datę Prospektu Spółka nie podjęła decyzji o zawarciu podobnej umowy w przyszłości.

Miejsce rejestracji Akcji

W związku z Ofertą, Akcje, w tym Akcje Sprzedawane, zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, który będzie uczestniczył w obsłudze realizacji praw korporacyjnych akcjonariuszy Spółki na zasadach określonych w stosownych regulacjach.

Z chwilą rejestracji w KDPW, Akcjom Oferowanym zostanie nadany kod ISIN.

OŚWIADCZENIA PODMIOTÓW ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu Shoper S.A. z siedzibą w Krakowie, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

_____

Marcin Kuśmierz
Prezes Zarządu

_____

Krzysztof Krawczyk
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenia Oferującego

Działając w imieniu Modhaus sp. z o.o. z siedzibą w Kwirynowie, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

_____

Jaromir Łaciński

Oświadczenia Oferującego

Działając w imieniu własnym, ja niżej podpisany Krzysztof Krawczyk, będący odpowiedzialnym za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

_____

Krzysztof Krawczyk

Oświadczenia Oferującego

Działając w imieniu własnym, ja niżej podpisany Rafał Krawczyk, będący odpowiedzialnym za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

_____

Rafał Krawczyk

Oświadczenia Oferującego

Działając w imieniu KFF S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

_____

Marcin Kuśmierz – Class A Manager

_____

Philippe Aflalo – Class B Manager

Oświadczenia Oferującego

Działając w imieniu V4C POLAND PLUS FUND S.C.A. SICAV FIAR z siedzibą w Luksemburgu, będącej odpowiedzialną za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczam, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą informacje zawarte w Prospekcie są zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

_____

William R. Watson – Class A Manager

_____

Gerrit Van Vliet – Class B Manager

Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej

Działając w imieniu mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa), niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które mBank Spółka Akcyjna jest współodpowiedzialna, są zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Odpowiedzialność mBank Spółka Akcyjna jako podmiotu współodpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział „*Warunki Oferty*" (z wyłączeniem podrozdziałów „*Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości*" oraz „*Notowanie Akcji*").

_____

Adam Pers
Wiceprezes Zarządu

_____

Michał Popiołek
Prokurent

Oświadczenie Firmy Inwestycyjnej

Działając w imieniu Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Biuro Maklerskie w Warszawie z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa), niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Biuro Maklerskie w Warszawie jest współodpowiedzialna, są zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Odpowiedzialność Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółka Akcyjna Oddział – Biuro Maklerskie w Warszawie jako podmiotu współodpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: rozdział „*Warunki Oferty*" (z wyłączeniem podrozdziałów „*Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości*" oraz „*Notowanie Akcji*").

_____

Jakub Papierski
Wiceprezes Zarządu

_____

Piotr Mazur
Wiceprezes Zarządu

Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu kancelarii prawnej MJH Moskwa, Jarmul, Haładyj i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni sp. p. z siedzibą w Warszawie, oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które kancelaria prawna MJH Moskwa, Jarmul, Haładyj i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni sp. p. jest odpowiedzialna są zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność kancelarii MJH Moskwa, Jarmul, Haładyj i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni sp. p. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie, jest ograniczona do następujących rozdziałów i podrozdziałów Prospektu: rozdział „*Rynek kapitałowy w Polsce oraz obowiązki związane z nabywaniem i zbywaniem akcji*" z wyłączeniem podrozdziału „*Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.*" oraz rozdziału „*Opodatkowanie*".

_____

Krzysztof Haładyj
Członek Zarządu

SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Akcje	akcje Spółki.
Akcje Dopuszczane	(i) 9.277.950 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda, (ii) 9.277.950 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda, oraz (iii) 9.559.100 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda.
Akcje Istniejące	(i) 9.277.950 akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A1 do A9277950, (ii) 9.277.950 akcji na okaziciela serii B o numerach B1 do B9277950, (iii) 9.559.100 akcji na okaziciela serii C o numerach C1 do C 9559100 oraz (iv) 400.000 (czterysta tysięcy) akcji imiennych serii D o numerach od D1 do D400000.
Akcje Oferowane	Akcje Sprzedawane.
Akcje Sprzedawane	7.731.628 (siedem milionów siedemset trzydzieści jeden tysięcy sześćset dwadzieścia osiem) akcji na okaziciela zwykłych Spółki, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, będących przedmiotem Oferty.
Akcjonariusze Sprzedający/ Oferujący	KFF, Krzysztof Krawczyk, Rafał Krawczyk, Modhaus oraz V4C.
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska ustawa o papierach wartościowych z 1933 r., ze zm. (ang. *U.S. Securities Act of 1933*, ze zmianami).
Biuro Maklerskie PKO BP	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział – Biuro Maklerskie w Warszawie (adres: ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa).
Data Dopuszczenia	dzień, w którym Spółka uzyska status spółki publicznej w rozumieniu art. 4 pkt 20) Ustawy o Ofercie Publicznej.
Data Prospektu	dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF.
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	„*Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016*" stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego w spółkach notowanych na GPW.
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.
Dz. Urz. UE	Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej.
EOG	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii).
ESMA	Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych.
EUR, euro	oficjalna waluta Unii Europejskiej, prawny środek płatniczy w 19 spośród 28 państwa członkowskich Unii Europejskiej uczestniczących w trzecim etapie Unii Gospodarczej i Walutowej Unii Europejskiej.
Firma Audytorska	Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k z siedzibą w Poznaniu (przy ul. ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88

	E, 61-131 Poznań, firma audytorska nr 3654).
Firmy Inwestycyjne	mBank oraz Biuro Maklerskie PKO BP, pełniący rolę firm inwestycyjnych pośredniczących w Ofercie.
Globalni Koordynatorzy	łącznie mBank oraz Biuro Maklerskie PKO BP, pełniący rolę firm inwestycyjnych pośredniczących w Ofercie.
GPW, Giełda, „Giełda Papierów Wartościowych"	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000082312 oraz o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany (rynek podstawowy) prowadzony przez tę spółkę.
Grupa	łącznie Emitent i Spółka Zależna.
GUS	Główny Urząd Statystyczny.
Historyczne Informacje Finansowe	zbadane przez biegłego rewidenta przekształcone na warunki MSR/MSSF sprawozdanie finansowe Emitenta za lata finansowe zakończone dnia: 31 grudnia 2020 r. 31 grudnia 2019 r. oraz 31 grudnia 2018 r.
Inwestor Indywidualny	osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, zarówno rezydenci, jak i nierezydenci w rozumieniu polskich przepisów dewizowych, jak również osoby prawne i jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, które nie będą brać udziału w procesie budowania księgi popytu.
Inwestor Instytucjonalny	Inwestor Kwalifikowany oraz inne osoby, do których zostanie przez Menedżerów Oferty skierowane zaproszenie do wzięcia udziału w procesie budowy księgi popytu.
Inwestor Kwalifikowany	Inwestor Kwalifikowany w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego.
Inwestor Zastępczy	Inwestor Instytucjonalny, zarówno ten, który wziął udział w budowaniu księgi popytu, jak i ten, który nie wziął udziału w budowaniu księgi popytu i zostały mu zaoferowane i przydzielone Akcje Sprzedawane w wyniku uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez Inwestora Indywidualnego albo niezłożenia zapisu w odpowiedzi na zaproszenie lub nieopłacenia złożonego zapisu w terminie przez innego Inwestora Instytucjonalnego.
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS0000081582 oraz o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę.
KDPW_CCP	Izba rozliczeniowa KDPW_CCP S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000357452.
KFF	KFF S.à r.l. spółka z siedzibą w Luksemburgu wpisana do luksemburskiego rejestru działalności gospodarczej pod numerem B255157 (wcześniej KFF B.V. z siedzibą w Holandii).
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie.
Kodeks Cywilny, KC	ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz.U. z 2020 r. poz. 1740, ze zm.).

Kodeks Pracy	ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. Kodeks pracy (Dz.U. z 2020 r. poz. 1320, ze zm.).
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U.2019.505, tekst jednolity).
Konwencja o Udzielaniu Patentów Europejskich	Konwencja o udzielaniu patentów europejskich z dnia 5 października 1973 r.
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
LTM	okres sprawozdawczy oznaczający ostatnie 12 miesięcy (*ang: last twelve months*) służący do przeliczenia danych finansowych, które są porównywalne do okresu roku, czyli w przypadku pierwszego kwartału jest to okres od 1.04.2020 r. do 31.03.2021 r.
Maksymalna Liczba Akcji Sprzedawanych	7.731.628 Akcji Sprzedawanych.
mBank	mBank Spółka Akcyjna (adres: ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa), prowadzący działalność maklerską w ramach wyodrębnionej jednostki organizacyjnej – biura maklerskiego posługującego się nazwą Biuro maklerskie mBanku.
Menedżerowie Oferty	mBank, Biuro Maklerskie PKO BP, pełniący rolę firm inwestycyjnych pośredniczących w Ofercie oraz WOOD & Co.
Menedżer Stabilizujący	WOOD & Co. działający jako menedżer stabilizujący, który będzie prowadził działania stabilizujące w stosunku do Akcji Sprzedawanych na zasadach określonych w Rozporządzeniu w Sprawie Stabilizacji.
Modhaus	Modhaus sp. z o.o. z siedzibą w Kwirynowie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000250148.
MSSF UE	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne zgromadzenie Spółki.
NBP	Narodowy Bank Polski, polski bank centralny z siedzibą w Warszawie.
Oferta	oferta Akcji Sprzedawanych prowadzona na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej na podstawie Prospektu.
Okres Stabilizacji	określony w Umowie o Stabilizację okres, nie dłuższy niż 30 dni kalendarzowych, począwszy od dnia pierwszego notowania Akcji Dopuszczanych na GPW, w trakcie którego będą mogły być dokonywane transakcje nabycia Akcji Sprzedawanych w ramach działań stabilizacyjnych.
opcja dodatkowego przydziału typu „greenshoe"	opcja przyznana na rzecz firmy inwestycyjnej lub instytucji kredytowej w celu objęcia papierów wartościowych ponad liczbę objętą ofertą, na podstawie której te podmioty mogą nabyć pewną liczbę papierów wartościowych po cenie oferowanej przez pewien okres czasu po ofercie.
Ostateczna Liczba Akcji Sprzedawanych	oznacza ostateczną liczbę Akcji Sprzedawanych, która oferowana jest w ramach Oferty.
Państwo Członkowskie	państwo członkowskie EOG.

PKB	produkt krajowy brutto.
PLN, złoty	złoty polski, prawny środek płatniczy na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.
Prawo Własności Przemysłowej	ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej.
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
Prospekt	niniejszy prospekt Spółki.
Prawo Przedsiębiorców	ustawa z dnia 6 marca 2018 r. Prawo przedsiębiorców (Dz.U. z 2021 r. poz. 162, ze zm.).
Prawo Telekomunikacyjne	ustawa z dnia 23 lutego 2021 r. Prawo telekomunikacyjne (Dz.U. z 2021 r. poz. 576, ze zm.).
Rada Nadzorcza	rada nadzorcza Spółki.
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w wersji obowiązującej na Datę Prospektu.
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu.
Regulamin Rady Nadzorczej	regulamin Rady Nadzorczej Spółki.
Regulamin WZA	regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.
RODO	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych).
Rozporządzenie 2019/979	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2019/979 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących kluczowych informacji finansowych w podsumowaniu prospektu, publikacji i klasyfikacji prospektów, reklam papierów wartościowych, suplementów do prospektu i portalu zgłoszeniowego oraz uchylające rozporządzenie delegowane Komisji (UE) nr 382/2014 i rozporządzenie delegowane Komisji (UE) 2016/301 (Dz. Urz. UE L 166/1 z dnia 21 czerwca 2019 r.).
Rozporządzenie 2019/980	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2019/980 z dnia 14 marca 2019 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzania prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylające rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz. Urz. UE L 166/26 z dnia 21 czerwca 2019 r.).
Rozporządzenie MAR	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/71/WE (Dz. Urz. UE L 173/1 z dnia 12 czerwca 2014 r.).
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów

	papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U.2018.757 ze zm.).
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 25 kwietnia 2019 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U.2019.803).
Rozporządzenie Prospektowe	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE Tekst mający znaczenie dla EOG (Dz. Urz. UE L 168/12 z dnia 30 czerwca 2017 r., ze zm.).
Rozporządzenie w Sprawie Stabilizacji	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) nr 2016/1052 z dnia 8 marca 2016 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących warunków mających zastosowanie do programów odkupu i środków stabilizacji.
Roczne Sprawozdanie Finansowe	zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe z rocznych okresów sprawozdawczości finansowej przed rokiem 2018 (jako pierwszym przekształconym na MSR/MSSF) przygotowane według PSR (Polskich Standardów Rachunkowości czyli Ustawy o rachunkowości).
Spółka, Emitent	Shoper S.A. z siedzibą w Krakowie i adresem: ul. Władysława Łokietka 79, 31-280 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000395171.
Spółka Zależna	WEB-COM Group sp. z o.o. z siedzibą w Kozach pod adresem: ul. Tęczowa 2B, 43-340 Kozy, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000741999.
Statut	statut Spółki.
Strefa Euro	unia walutowa następujących państw członkowskich, które przyjęły euro jako ich jedyny legalny środek płatniczy: Austria, Belgia, Cypr, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Litwa, Luksemburg, Łotwa, Malta, Niemcy, Portugalia, Słowacja, Słowenia, Włochy.
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu.
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP, w wersji obowiązującej na Datę Prospektu.
Śródroczne Sprawozdanie Finansowe	zbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie Emitenta przygotowane według MSR/MSSF za okres od 01 stycznia 2021 r. do 31 marca 2021 r.
UE	Unia Europejska.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów z siedzibą w Warszawie.
USD	dolar amerykański, prawny środek płatniczy na obszarze Stanów Zjednoczonych Ameryki.

Umowa Akcjonariuszy	umowa z dnia 10 maja 2019 r. zawarta pomiędzy Modhaus sp. z o.o., Krzysztofem Krawczykiem, Rafałem Krawczykiem, KFF S.à r.l. (wcześniej KFF B.V.), V4C Poland Plus Fund S.C.A. SICAV FIAR oraz Emitentem.
Umowa o Stabilizację	postanowienia w Umowie Plasowania dotyczące prowadzenia działań stabilizujących przez Menedżera Stabilizującego.
Ustawa AML	ustawa z dnia 15 maja 2020 r. o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (Dz.U. z 2020 r. poz. 971, ze zm.).
Ustawa o Biegłych Rewidentach	ustawa z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U. z 2020 r. poz. 1415, ze zm.).
Ustawa o CIT	ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 27 lipca 2020 r. (Dz.U. z 2020 r. poz. 1406, ze zm.).
Ustawa o Kontroli Niektórych Inwestycji	ustawa z dnia 24 lipca 2015 r. o kontroli niektórych inwestycji (Dz.U. z 2020 r. poz. 2145, ze zm.).
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2020 r. poz. 1400, ze zm.).
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	ustawa o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz.U. z 2021 r. poz. 328, ze zm.).
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. z 2021 r. poz. 275 ze zm.).
Ustawa o Ofercie Publicznej	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2020 r. poz. 2080) ze zm.).
Ustawa Ordynacja Podatkowa	Ustawa ordynacja podatkowa z dnia 7 lipca 2020 r. (Dz.U. z 2020 r. poz. 1325, ze zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych ((Dz.U. z 2020 r. poz. 1426, ze zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2020 r. poz. 1406) ze zm.).
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych ((Dz.U. z 2020 r. poz. 815, ze zm.).
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz.U. z 2019 r. poz. 1813 ze zm.).
Ustawa o Rachunkowości	ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2021 r. poz. 217 ze zm.).
Ustawa o Usługach Płatniczych	ustawa o usługach płatniczych z dnia 26 marca 2020 r. (Dz.U. z 2020 r. poz. 794, ze zm.)
UTP	system informatyczny obsługujący transakcje na GPW (ang. *Universal Trading Platform*).
VAT	podatek od towarów i usług, nakładany na zasadach i w zakresie określonym w ustawie z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz.U. z 2021 r. poz. 685 ze zm.).

V4C	4C POLAND PLUS FUND S.C.A. SICAV FIAR z siedzibą w Luksemburgu wpisaną do luksemburskiego rejestru działalności gospodarczej pod numerem B 217512.
Walne Zgromadzenie	walne zgromadzenie Spółki.
WOOD & Co., Współprowadzący Księgę Popytu	WOOD & Company Financial Services, a.s. (adres: nám. Republiky 1079/1a, 110 00 Praga 1, Republika Czeska).
Wstępna Indywidualna Liczba Akcji Sprzedawanych	liczba Akcji Sprzedawanych obliczana dla każdego z Oferujących indywidualnie poprzez pomnożenie Maksymalnej Liczby Akcji Sprzedawanych przez udział danego Oferującego w ogólnej liczbie głosów w Spółce na Datę Prospektu; Wstępna Indywidualna Liczba Akcji Sprzedawanych wynosi: (a) 1.260.642 Akcji Sprzedawanych dla KFF, (b) 1.260.642 Akcji Sprzedawanych dla Krzysztofa Krawczyka, (c) 1.260.642 Akcji Sprzedawanych dla Rafała Krawczyka, (d) 1.260.642 Akcji Sprzedawanych dla Modhaus oraz (e) 2.689.060 Akcji Sprzedawanych dla V4C.
Zarząd	zarząd Spółki.
Zatwierdzenie Prospektu (prospektu)	zatwierdzając prospekt KNF nie weryfikuje ani nie zatwierdza modelu biznesowego emitenta, metod prowadzenia działalności gospodarczej oraz sposobu jej finansowania. W postępowaniu w sprawie zatwierdzenia prospektu ocenie nie podlega prawdziwość zawartych w tym prospekcie informacji ani poziom ryzyka związanego z prowadzoną przez emitenta działalnością oraz ryzyka inwestycyjnego związanego z nabyciem tych papierów wartościowych.
Zwyczajne Walne Zgromadzenie	zwyczajne walne zgromadzenie Spółki.

SŁOWNIK TERMINÓW BRANŻOWYCH

Terminy, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

Allegro	oznacza platformę handlową prowadzoną przez spółkę Allegro.pl sp. z o.o.
Allegro Ads Partner	oznacza program partnerski prowadzony przez spółkę Allegro.pl sp. z o.o.
Amazon	oznacza platformę handlową prowadzoną przez spółkę Amazon.com, Inc. lub jej poszczególne spółki zależne lub podmioty powiązane w poszczególnych państwach.
Analiza PwC	analiza rynku e-commerce przygotowana przez PwC Advisory sp. z o.o. sp.k. i opublikowana w lutym 2021 r. na www[.]pwc[.]pl/pl/media/2021-02-09-analiza-pwc-prognoza-rozwoju-rynku-ecommerce-w-polsce[.]html
Answear	oznacza platformę handlową dedykowaną do sprzedaży odzieży i akcesoriów modowych prowadzonych przez spółkę Answear.com S.A.
Apaczka	oznacza serwis apaczka.pl prowadzony przez spółkę R2G Polska sp. z o.o., będącego operatorem usług logistycznych.
API (Application Programming Interface)	oznacza interfejs do komunikacji pomiędzy aplikacjami (programami). API posiada zestaw reguł, za pomocą których aplikacje, programy lub systemy tworzone przez różnych autorów mogą komunikować się ze sobą i wymieniać informacje.
ARPU (ang. Average Revenue Per User)	oznacza wskaźnik opisujący średni miesięczny przychód Emitenta w przeliczeniu na jednego użytkownika platformy Shoper.
Atomstore	oznacza rozwiązanie dla rynku e-commerce pozwalające na tworzenie sklepu internetowego.
brick and mortar	sklepy stacjonarne
B+R	prace badawczo-rozwojowe
Blik	oznacza system płatności bezgotówkowych, jak również wypłacania gotówki w sklepach lub bankomatach, dokonywanych za pomocą kodu generowanego w aplikacji danego banku dedykowanej na smartfona przez posiadacza rachunku.
Blue Media	oznacza Blue Media S.A.
CAGR	skumulowany roczny wskaźnik wzrostu (ang. *compound annual growth rate* – CAGR), wskaźnik wykorzystywany do obliczeń średniego rocznego wzrostu pewnej wielkości w badanym okresie.
content marketing	oznacza strategię tworzenia oraz dystrybucji treści, których celem jest przyciągnięcie klientów i przekonanie ich do zakupu naszych usług.
C-store	oznacza rozwiązanie dla rynku e-commerce pozwalające na tworzenie sklepu internetowego.
DDoS	atak na system komputerowy lub usługę sieciową polegający na tzw. „rozproszonej odmowie dostępu”, skutkującej brakiem możliwości korzystania z danego rozwiązania przez użytkowników.

dropshipping	oznacza model współpracy sklepu internetowego z hurtownią polegający na tym, że sklep internetowy nie prowadzi stanu magazynowego na własne potrzeby, gdyż czynności magazynowania, pakowania i wysyłki danego towaru w ramach konkretnego zamówienia do kupującego są realizowane przez hurtownię.
Facebook	oznacza internetowy serwis społecznościowy prowadzony przez Facebook, Inc. wraz z dodatkowymi usługami świadczonymi przez spółki z grupy Facebook, Inc.
Favato	oznacza oprogramowanie do fakturowania i obsługi magazynu dla sklepu internetowego.
fullfillment	oznacza outsourcing obsługi logistycznej, w ramach którego podmiot prowadzący sklep internetowy może przekazać swoje produkty do firmy świadczącej usługi z zakresu *fulfillment*, także w celu magazynowania, pakowania i wysyłki takiego towaru do kupującego.
Furgonetka	oznacza serwis internetowy furgonetka.pl prowadzony przez Furgonetka Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
GMV	(ang. *Gross Merchandise Value*) jest wskaźnikiem pokazującym sumaryczną wartość transakcji w danym okresie zawartych we wszystkich sklepach internetowych prowadzonych w oparciu o konkretne rozwiązanie e-commerce. GMV platformy Shoper – to sumaryczna wartość transakcji zawartych we wszystkich sklepach internetowych na platformie Shoper.
Google	oznacza wyszukiwarkę Google oraz zespół dodatkowych funkcjonalności świadczonych przez Google LLC oraz jej spółki z grupy kapitałowej.
Google Premium Partner	status partnera oferującego usługi Google Ads
InPost	oznacza InPost S.A., czyli operatora usług logistycznych, w tym przesyłek paczkomatowych.
MRR (ang. Monthly Recurring Revenue)	oznacza, w odniesieniu do Emitenta, cykliczny przychód w ujęciu miesięcznym (np. uzyskiwany z tytułu opłat abonamentowych 12-miesięcznych, 6-miesięcznych, 3-miesięcznych, 1-miesięcznych) z wyłączeniem przychodu z tytułu opłat jednorazowych związanych z wdrożenia funkcjonalności lub wykonania dodatkowej pracy na rzecz użytkownika platformy Shoper.
MŚP	małe i średnie przedsiębiorstwa
omnichannel	sposób prowadzenia sklepu internetowego polegający na wykorzystaniu dostępności dodatkowych kanałów sprzedaży towarów, np. poza sklepem stacjonarnym, jest prowadzony sklep internetowy zarówno jako sklep własny, również korzystający z platform handlowych.
one-stop-shop	oznacza sposób świadczenia usługi w sposób kompleksowy, tj. umożliwiający użytkownikowi platformy Shoper korzystanie także z usług dodatkowych wspomagających prowadzenie sklepu internetowego, jak np. usługi związane z marketingiem, logistyką, płatnościami za towary, korzystanie z dodatkowych aplikacji pobieranych z Shoper Aplikacje.

Pay-as-you-grow	sposób pobierania opłat stosowany przez Emitenta, pozwalający skorelować opłaty ponoszone przez użytkowników platformy Shoper z wielkością i skalą działalności klienta.
platforma handlowa	oznacza serwis internetowy, umożliwiający wymianę handlową pomiędzy wieloma różnymi sprzedającymi oraz kupującymi. W ramach takiego serwisu internetowego sprzedawcy otrzymują zestaw narzędzi wspomagających sprzedaż oraz udostępniają swoje produkty, a kupujący może w ramach jednego miejsca w Internecie porównać oferty wielu sprzedawców i dokonać zakupu produktu od wybranego przez siebie sprzedającego.
private label	oznacza dostęp do platformy Shoper sprzedawany pod marką partnera biznesowego Spółki.
Raport Prywatny	Raport przygotowany przez renomowaną międzynarodową firmę konsultingową (według definicji poniżej) na użytek Emitenta (dane identyfikacyjne zostały objęte wnioskiem i niepublikowanie)
renomowana międzynarodowa firma konsultingowa	oznacza firmę renomowaną międzynarodową firmę konsultingową, która wspierała Emitenta w zakresie pozyskania szczegółowych danych rynkowych na potrzeby niniejszego Prospektu i przygotowała na użytek Emitenta Raport Prywatny (dane identyfikacyjne zostały objęte wnioskiem i niepublikowanie).
reseller	oznacza partnera biznesowego Emitenta, który sprzedaje jego usługi przedsiębiorcom chcącym rozpocząć działalność w formie sklepu internetowego. Resellerzy sprzedają nie tylko usługi abonamentowe, ale również usługi dodatkowe oferowane, ale też płatności, aplikacji, usług marketingowych czy usług graficznych. Współpraca z resellerami umożliwia dotarcie z ofertą produktową Emitenta to szerszej liczby potencjalnych użytkowników platformy Shopper oraz jej dopasowanie do ich potrzeb
ROAS (ang. *Return On Ad Spend*)	oznacza, w odniesieniu do Emitenta, wskaźnik przychodu uzyskiwanego w związku z wydatkowaniem każdego 1 PLN na usługi marketingowe. Wskaźnik ten jest ilorazem przychodu uzyskanego z działań marketingowych oraz kosztów takich działań (wynik taki może być mnożony przez 100% w celu uzyskania procentowego wyniku).
SaaS (ang. *Software As A Service*)	oznacza model udostępniania oprogramowania jako usługi. W odniesieniu do Emitenta oznacza to, że Emitent udostępnia platformę Shoper do prowadzenia sklepu internetowego w modelu SaaS, czyli modelu abonamentowym. W ten sposób dostarcza użytkownikowi platformy Shoper kompleksowy produkt gotowy do użycia zaraz po zakupie. Dzięki temu użytkownik platformy Shoper nie musi instalować oprogramowania ani inwestować w infrastrukturę IT. Na podstawie wykupionej usługi abonamentowej może korzystać z pełnej funkcjonalności platformy Shoper.
SEM (ang. *Search Engine Marketing*)	oznacza zespół działań marketingowych w obrębie konkretnych wyszukiwarek (np. Google lub Bing), polegających na prowadzeniu różnych czynności promocyjnych (w tym również z zakresu SEO), których końcowym rezultatem ma być zwiększenie jakości wyszukiwania danego sklepu internetowego.

SEO (ang. *Search Engine Optimization*)	oznacza zespół działań mających na celu dostosowanie strony internetowej w sposób umożliwiający lepszą współpracę z wyszukiwarkami np. Google lub Bing w celu uzyskania przez daną stronę internetową możliwie najwyższej pozycji w tzw. organicznych wynikach wyszukiwarki (czyli wynikach pod sekcją reklam), które pojawiają się dla danego terminu (słów kluczowych).
Shoper Premium	Jest to linia usług abonamentowych dla klientów oczekujących czegoś więcej niż standardowa usługa abonamentowe. To nie tylko lepsza wydajność i możliwość obciążenia sklepu ponadnormatywnym ruchem/zamówieniami, ale też dedykowany opiekun, możliwość korzystania z funkcjonalności Premium niedostępnych dla standardowych usług abonamentowych
Shopify	oznacza platformę handlową umożliwiająca prowadzenie sklepów internetowych prowadzoną przez spółkę Shopify Inc.
take rate	wskaźnik pokazujący udział przychodów ze sprzedaży Spółki prowadzącej platformę w GMV wszystkich sprzedających na tej platformie, liczony jako iloraz przychodów ze sprzedaży do GMV.

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

1. Sprawozdanie z badania Rocznego Sprawozdania Finansowego

Grant Thornton

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2020 roku, od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 roku

Grant Thornton Frąckowiak
Sp. z o.o. sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Akcjonariuszy Shoper S.A.

Opinia

Na potrzeby sporządzenia Prospektu Emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) nr 2019/980 z dnia 14 marca 2019 roku, uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do formatu, treści, weryfikacji i zatwierdzenia prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym, i uchylającego rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 (Dz.U. L 166 z 21 czerwca 2019 roku, s. 26, z późniejszymi zmianami) przeprowadziliśmy badanie historycznych informacji finansowych Shoper S.A. (Spółka) z siedzibą w Krakowie, ul. Władysława Łokietka 79, na które składają się sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego na dzień 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku, sprawozdania z wyniku, sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i sprawozdania z przepływów pieniężnych za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2018 roku, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Naszym zdaniem, załączone historyczne informacje finansowe przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za lata obrotowe zakończone w tym dniach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Audyt – Podatki – Outsourcing – Doradztwo
Member of Grant Thornton International Ltd

Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Firma audytorska nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Tomasz Wróblewski – Prezes Zarządu, Dariusz Bednarski – Wiceprezes Zarządu, Jan Łetkiewicz – Wiceprezes Zarządu. Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100.
Rachunek bankowy: 05 1090 1359 0000 0001 1915 7406. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000356666.

Grant Thornton

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z

- ustawą z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 roku poz. 1415) (Ustawa o biegłych rewidentach) oraz
- Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania (KSB) uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku, z późniejszymi zmianami.

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie historycznych informacji finansowych*.
Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z *Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych* (w tym *Międzynarodowymi standardami niezależności*) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (Kodeks IESBA) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 roku jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za historyczne informacje finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie historycznych informacji finansowych, które przedstawiają rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia historycznych informacji finansowych niezawierających istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając historyczne informacje finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuowania działalności, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Spółki albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 roku poz. 217, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby historyczne informacje finansowe spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie historycznych informacji finansowych

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy historyczne informacje finansowe jako całość nie zawierają istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tych historycznych informacji finansowych.

© Grant Thornton. Wszystkie prawa zastrzeżone

Grant Thornton

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia historycznych informacji finansowych spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające na te ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może być związane ze zmową, fałszerstwem, celowymi pominięciami, wprowadzeniem w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- oceniamy odpowiedniość przyjęcia przez Zarząd Spółki założenia kontynuacji działalności oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na związane z tym ujawnienia w historycznych informacjach finansowych lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikowanie naszej opinii. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka nie będzie kontynuować działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość historycznych informacji finansowych, w tym ujawnienia, oraz czy historyczne informacje finansowe przedstawiają będące ich podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej Spółki informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Paweł Zaczyński
Biegły Rewident nr 13290
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 3654

Warszawa, 3 marca 2021 roku.

© Grant Thornton. Wszystkie prawa zastrzeżone

2. Roczne Sprawozdanie Finansowe

SHOPER S.A.

(DAWNIEJ DREAMCOMMERCE S.A.)

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2020 ROKU DO 31 GRUDNIA 2020 ROKU,
OD 1 STYCZNIA 2019 ROKU DO 31 GRUDNIA 2019 ROKU ORAZ
OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 31 GRUDNIA 2018 ROKU

KRAKÓW, 3 MARCA 2021

Nazwa spółki:	***Shoper S.A.***		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	***01.01.2020-31.12.2020*** ***01.01.2019-31.12.2019*** ***01.01.2018-31.12.2018***	**Waluta sprawozdawcza:**	***złoty polski (PLN)***
Poziom zaokrągleń:	***wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)***		

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 3
SPRAWOZDANIE Z WYNIKU 4
ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (zł) 4
SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 4
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 5
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 6
DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 7
Informacje ogólne 7
Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości 10
Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków 19
Zastosowanie MSSF po raz pierwszy 22
Korekta błędu 34
Uzgodnienie istotnych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych 34
1. Przychody ze sprzedaży i segmenty operacyjne 36
2. Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi 39
3. Inwestycje w jednostkach zależnych 40
4. Wycena do wartości godziwej 40
5. Wartości niematerialne 41
6. Rzeczowe aktywa trwałe 44
7. Leasing 46
8. Aktywa oraz zobowiązania finansowe 48
9. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony 55
10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 56
11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 58
12. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży 58
13. Kapitał własny 58
14. Świadczenia pracownicze 60
15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania 60
16. Rozliczenia międzyokresowe 61
17. Zobowiązania z tytułu umowy 61
18. Pozostałe przychody i koszty operacyjne 61
19. Przychody i koszty finansowe, straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych, zyski i straty z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych 62
20. Podatek dochodowy 63
21. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy 64
22. Przepływy pieniężne 65
23. Transakcje z podmiotami powiązanymi 66
24. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych 67
25. Zarządzanie kapitałem 71
26. Zdarzenia po dniu bilansowym 71
27. Pozostałe informacje 71
28. Zatwierdzenie do publikacji 75

Nazwa spółki:	***Shoper S.A.***		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	***01.01.2020-31.12.2020 01.01.2019-31.12.2019 01.01.2018-31.12.2018***	**Waluta sprawozdawcza:**	***złoty polski (PLN)***
Poziom zaokrągleń:	***wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)***		

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Noty	**31.12.2020**	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	5	12 949 321	12 357 289	13 632 587
Rzeczowe aktywa trwałe	6	5 260 927	5 498 794	4 082 648
Należności i pożyczki	8	623 044	1 483 109	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	-	-	-
Aktywa trwałe		**18 833 292**	**19 339 192**	**17 715 235**
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	3 137 567	1 891 289	942 836
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		-	-	-
Pożyczki	8	-	-	564 436
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	154 843	235 687	159 275
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	20 968 549	8 625 354	6 040 598
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	12	-	-	2 566 898
Aktywa obrotowe		**24 260 959**	**10 752 330**	**10 274 043**
Aktywa razem		**43 094 251**	**30 091 522**	**27 989 278**

PASYWA	Noty	**31.12.2020**	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	13	2 851 500	2 851 500	2 811 500
Pozostałe kapitały	13	10 170 518	10 171 768	10 171 768
Zyski zatrzymane:		11 102 760	3 088 679	3 001 231
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(1 389 086)	(827 979)	9 412
- zysk (strata) netto		12 491 846	3 916 658	2 991 819
Kapitał własny		**24 124 778**	**16 111 947**	**15 984 499**
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu	7	3 408 550	3 775 586	2 793 098
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	9	1 494 699	1 769 389	2 096 194
Zobowiązania długoterminowe		**4 903 249**	**5 544 975**	**4 889 292**
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15	3 401 197	1 413 165	1 574 185
Zobowiązania z tytułu umowy	17	5 594 117	3 886 095	3 301 060
Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego.		2 490 884	1 114 256	733 947
Zobowiązania z tytułu leasingu	7	882 308	779 993	463 820
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	14	1 697 718	1 240 859	1 042 250
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		-	232	225
Zobowiązania krótkoterminowe		**14 066 224**	**8 434 600**	**7 115 487**
Zobowiązania razem		**18 969 473**	**13 979 575**	**12 004 779**
Pasywa razem		**43 094 251**	**30 091 522**	**27 989 278**

Nazwa spółki:	*Shoper S.A.*		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	*01.01.2020-31.12.2020* *01.01.2019-31.12.2019* *01.01.2018-31.12.2018*	Waluta sprawozdawcza:	*złoty polski (PLN)*
Poziom zaokrągleń:	*wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)*		

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Noty	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	1	**46 944 812**	**27 855 551**	**20 514 602**
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		46 944 812	27 854 331	20 514 602
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		-	1 220	-
Koszty działalności operacyjnej		**(30 139 593)**	**(22 261 380)**	**(16 205 177)**
Amortyzacja		(3 178 275)	(2 542 764)	(2 154 273)
Zużycie materiałów i energii		(185 964)	(190 146)	(259 647)
Usługi obce		(17 045 916)	(10 197 664)	(6 201 094)
Podatki i opłaty		(128 234)	(97 991)	(83 451)
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	14	(7 807 322)	(7 526 324)	(6 067 882)
Ubezpieczenia społecznie i inne świadczenia	14	(1 684 956)	(1 542 221)	(1 327 703)
Pozostałe koszty rodzajowe		(108 926)	(163 022)	(111 127)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	(1 248)	-
Zysk brutto ze sprzedaży		**16 805 219**	**5 594 171**	**4 309 425**
Pozostałe przychody operacyjne	18	30 346	53 511	34 598
Pozostałe koszty operacyjne	18	(180 416)	(202 777)	(49 915)
Zysk z działalności operacyjnej		**16 655 149**	**5 444 905**	**4 294 108**
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (+/-)	19	(71 122)	(594 654)	(138 709)
Zysk (strata) z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych (+/-)	19	(525 286)	(282 753)	-
Przychody finansowe	19	144 884	603 792	37 218
Koszty finansowe	19	(525 946)	(183 780)	(388 600)
Zysk przed opodatkowaniem		**15 677 679**	**4 987 510**	**3 804 017**
Podatek dochodowy	20	(3 185 833)	(1 070 852)	(812 198)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		**12 491 846**	**3 916 658**	**2 991 819**
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		**-**	**-**	**-**
Zysk netto ogółem		**12 491 846**	**3 916 658**	**2 991 819**

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (zł)

	Noty	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
z działalności kontynuowanej i działalności ogółem	21			
- akcje zwykłe		0,06	0,02	1,06
- akcje uprzywilejowane		307,97	96,56	-

Zysk netto podstawowy jest równy rozwodnionemu, ze względu na to, że w przedstawionych okresach Spółka nie posiadała instrumentów rozwadniających.

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Noty	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Zysk (strata) netto		**12 491 846**	**3 916 658**	**2 991 819**
Pozostałe całkowite dochody				
Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego		-	-	-
Pozycje przenoszone do wyniku finansowego		-	-	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		-	-	-
Całkowite dochody		**12 491 846**	**3 916 658**	**2 991 819**

Nazwa spółki:	***Shoper S.A.***		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	***01.01.2020-31.12.2020*** ***01.01.2019-31.12.2019*** ***01.01.2018-31.12.2018***	**Waluta sprawozdawcza:**	***złoty polski (PLN)***
Poziom zaokrągleń:	***wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)***		

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Noty	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2020 roku		**2 851 500**	**10 171 768**	**3 088 679**	**16 111 947**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-	-	-	-
Korekta błędu		-	-	-	-
Saldo po zmianach		**2 851 500**	**10 171 768**	**3 088 679**	**16 111 947**
Zmiany w okresie od 01.01 do 31.12.2020 roku					
Emisja akcji		-	-	-	-
Dywidendy	21	-	-	(4 470 589)	(4 470 589)
Inne		-	(1 250)	(7 176)	(8 426)
Razem transakcje z właścicielami		-	(1 250)	(4 477 765)	(4 479 015)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku		-	-	12 491 846	12 491 846
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku		-	-	-	-
Razem całkowite dochody		-	-	12 491 846	12 491 846
Saldo na dzień 31.12.2020 roku		**2 851 500**	**10 170 518**	**11 102 760**	**24 124 778**

Saldo na dzień 01.01.2019 roku		**2 811 500**	**10 171 768**	**3 001 231**	**15 984 499**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-	-	-	-
Korekta błędu		-	-	-	-
Saldo po zmianach		**2 811 500**	**10 171 768**	**3 001 231**	**15 984 499**
Zmiany w okresie od 01.01 do 31.12.2019 roku					
Emisja akcji	13	40 000	-	-	40 000
Dywidendy	21	-	-	(3 679 210)	(3 679 210)
Zwiększenie stopnia kontroli w spółce zależnej	13	-	-	(150 000)	(150 000)
Razem transakcje z właścicielami		40 000	-	(3 829 210)	(3 789 210)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku		-	-	3 916 658	3 916 658
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku		-	-	-	-
Razem całkowite dochody		-	-	3 916 658	3 916 658
Saldo na dzień 31.12.2019 roku		**2 851 500**	**10 171 768**	**3 088 679**	**16 111 947**

Saldo na dzień 01.01.2018 roku		**2 811 500**	**10 171 768**	**1 484 947**	**14 468 215**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-	-	-	-
Korekta błędu		-	-	(440 415)	(440 415)
Saldo po zmianach		**2 811 500**	**10 171 768**	**1 044 532**	**14 027 800**
Zmiany w okresie od 01.01 do 31.12.2018 roku					
Emisja akcji		-	-	-	-
Dywidendy	21	-	-	(1 035 120)	(1 035 120)
Przekazanie wyniku finansowego na kapitał		-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami		-	-	(1 035 120)	(1 035 120)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku		-	-	2 991 819	2 991 819
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku		-	-	-	-
Razem całkowite dochody		-	-	2 991 819	2 991 819
Saldo na dzień 31.12.2018 roku		**2 811 500**	**10 171 768**	**3 001 231**	**15 984 499**

Nazwa spółki:	*Shoper S.A.*		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	*01.01.2020-31.12.2020* *01.01.2019-31.12.2019* *01.01.2018-31.12.2018*	Waluta sprawozdawcza:	*złoty polski (PLN)*
Poziom zaokrągleń:	*wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)*		

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**15 677 679**	**4 987 510**	**3 804 017**
Korekty:				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	6	1 373 072	961 005	607 419
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	5	1 805 203	1 581 759	1 546 854
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	19	71 122	(103 710)	138 709
(Zysk) strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	18	19 556	140 398	-
(Zysk) strata z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych innych niż instrumenty pochodne	19	525 286	613 536	-
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	19	290 363	(79 865)	248 156
Koszty odsetek	19	194 942	178 133	123 094
Przychody z odsetek	19	(144 209)	(147 031)	(26 966)
Inne korekty		92 822	56 645	6 636
Korekty razem		4 228 157	3 200 870	2 643 902
Zmiana stanu należności		(1 286 404)	(414 084)	(296 166)
Zmiana stanu zobowiązań		2 370 125	217 719	396 000
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		(174 079)	(269)	195 390
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy		435 459	669 819	(214 898)
Zmiany w kapitale obrotowym		1 345 101	473 185	80 326
Zapłacony podatek dochodowy		(2 080 524)	(1 020 719)	(369 866)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**19 170 413**	**7 640 846**	**6 158 379**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	5	(807 910)	(467 863)	(356 287)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	-	27 284
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	6	(564 631)	(413 162)	(571 070)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		45 041	-	-
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	2	(141 701)	298 770	-
Otrzymane spłaty pożyczek udzielonych		-	-	-
Otrzymane odsetki	19	138 080	148 875	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(1 331 121)**	**(433 380)**	**(900 073)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	13	-	40 000	-
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli	13	-	(150 000)	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	7	(875 771)	(644 325)	(503 291)
Odsetki zapłacone	7	(188 814)	(182 305)	(133 347)
Dywidendy wypłacone	21	(4 470 589)	(3 679 207)	(1 035 120)
Inne wpływy		-	2 295	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(5 535 174)**	**(4 613 542)**	**(1 671 758)**
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	22	**12 304 118**	**2 593 924**	**3 586 548**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		8 625 354	6 040 598	2 436 246
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	22	39 077	(9 168)	17 804
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		**20 968 549**	**8 625 354**	**6 040 598**

Nazwa spółki:	*Shoper S.A.*		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	*01.01.2020-31.12.2020* *01.01.2019-31.12.2019* *01.01.2018-31.12.2018*	Waluta sprawozdawcza:	*złoty polski (PLN)*
Poziom zaokrągleń:	*wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)*		

DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacje ogólne

a) Informacje o jednostce

Shoper S.A [dalej zwana „Spółką"] została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 27 lipca 2011 roku. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa – Śródmieścia V Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000395171. Spółce nadano numer statystyczny REGON 121495203.

Siedziba Spółki mieści się przy ul. Władysława Łokietka 79 w Krakowie (31-280). Czas trwania Spółki Shoper S.A. jest nieograniczony.

b) Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień zatwierdzenia niniejszych historycznych informacji finansowych do publikacji tj. 3.03.2021 wchodzili:

- Marcin Kuśmierz – Prezes Zarządu
- Krzysztof Krawczyk – Wiceprezes Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2020 roku do dnia 3 marca 2021 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

W skład Zarządu Spółki od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 31 grudnia 2020 roku wchodzili:

- Krzysztof Krawczyk – Prezes Zarządu
- Rafał Krawczyk – Wiceprezes Zarządu

W skład Zarządu Spółki od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 3 marca 2021 roku:

- Marcin Kuśmierz – Prezes Zarządu
- Krzysztof Krawczyk – Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 3 marca 2021 roku wchodzili:

- Jaromir Łaciński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Misztal – Członek Rady Nadzorczej
- Rafał Ałasa – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2018 roku do dnia 3 marca 2021 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

Od dnia 1 stycznia 2018 roku do dnia 9 maja 2019 roku w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

- Jaromir Łaciński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Grzegorz Rusin – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Pawłowski – Członek Radu Nadzorczej

Od dnia 10 maja 2019 roku do dnia 12 maja 2019 roku w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

- Jaromir Łaciński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Misztal – Członek Rady Nadzorczej
- Marcin Kuśmierz – Członek Rady Nadzorczej

Od dnia 12 maja 2019 roku do dnia 3 marca 2021 roku w skład Rady Nadzorczej wchodzili:

- Jaromir Łaciński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piotr Misztal – Członek Rady Nadzorczej
- Rafał Ałasa – Członek Rady Nadzorczej

c) Charakter działalności Spółki

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- sprzedaż oprogramowania do prowadzenia sklepów internetowych w formule SaaS (Software as a service)
- sprzedaż usług marketingowo-reklamowych (SEM) i usług pozycjonowania (SEO) dla klientów platformy
- sprzedaż dodatkowego oprogramowania i usług komplementarnych do platformy e-commerce

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Spółkę został przedstawiony w nocie nr 1 dotyczącej przychodów ze sprzedaży i segmentów operacyjnych.

d) Informacje o Grupie Kapitałowej

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka była podmiotem dominującym dla następujących podmiotów zależnych:

Nazwa spółki zależnej	Miejsce prowadzenia działalności i kraj rejestracji	Rodzaj działalności	Udział Spółki w kapitale:		
			31.12.2020	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Flexcommerce Sp. z o.o.	Polska	usługi graficzne	-	80%	75%
InSales Rus O.O.O.	Rosja	e-commerce	-	-	55%
Vodomskile Holding Ltd	Cypr	inwestycyjna	-	-	55%

Spółka nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Założenia Koncepcyjne do Standardów oraz postanowienia MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych" stwarzają możliwość wyłączenia z konsolidacji jednostek, których dane finansowe nie są istotne.

W okresie zakończonym 31 grudnia 2018 roku przychody spółki InSales Rus O.O.O. stanowiły 2,84% przychodów Spółki, strata netto wynosiła 181,6 tys. zł (co stanowiło 0,35%), natomiast aktywa spółki InSales stanowiły 8% aktywów Spółki. Spółka Vodomskile Holding Ltd nie prowadziła działalności operacyjnej, a jej głównym składnikiem aktywów były udziały w spółce InSales Rus.

W okresie 2018-2019 przeprowadzono następujące transakcje związane z reorganizacją działalności Spółki:

- przejęcie 55% udziałów spółki InSales Rus O.O.O. od spółki Vodomskile Holding Ltd. w dniu 10 grudnia 2018 roku,
- sprzedaż 55% udziałów spółki InSales Rus O.O.O. w dniu 16 kwietnia 2019 roku,
- sprzedaż 55% udziałów spółki Vodomskile Holding Ltd. w dniu 12 listopada 2019 roku.

Biorąc pod uwagę wszystkie powyższe okoliczności, w oparciu o przytoczone powyżej regulacje Założeń Koncepcyjnych do Standardów oraz postanowienia MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych", uwzględniając czynniki ilościowe i jakościowe oraz kierując się istotnością i relacja kosztów przygotowania informacji do ich użyteczności, odstąpiono od sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Niniejsze historyczne jednostkowe informacje finansowe zawierają aktywa i zobowiązania oraz przychody i koszty Flexcommerce Sp. z o.o. za wszystkie okresy i na wszystkie daty bilansowe. Zostały one włączone do jednostkowych danych Spółki ze względu na przejęcie działalności Flexcommerce Sp. z o.o. w dniu 31 grudnia 2020 roku i rozliczenie tego przejęcia w księgach Spółki z wykorzystaniem metody wartości od poprzednika wraz ze skorygowaniem danych porównawczych w taki sposób, jakby przejęcie nastąpiło na początku pierwszego okresu prezentowanego w historycznych informacji finansowych (patrz Nota „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy"). W rezultacie dane finansowe Flexcommerce Sp. z o.o. zostały włączone do historycznych jednostkowych informacji finansowych Spółki w taki sposób, w jaki byłyby uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki.

W ciągu okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi przeprowadzono następujące transakcje dotyczące Flexcommerce Sp. z o.o.:

- zakup 5% udziałów Flexcommerce Sp.z o.o. od Grzegorza Rusina (udziały niekontrolujące) w dniu 24 maja 2019 roku (zwiększenie z 75% do 80%).
- sprzedaż wszystkich 80% udziałów Flexcommerce Sp. z o.o. do Grzegorza Rusina w dniu 31 grudnia 2020 roku (po uprzednim przejęciu od Flexcommerce przedsiębiorstwa)

Szerszy opis wpływu wyżej opisanych transakcji na sytuację finansową oraz majątkową Spółki został przedstawiony w nocie 2 dotyczącej przejęć jednostek gospodarczych oraz sprzedaży spółek zależnych.

e) Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze historyczne informacje finansowe sporządzone za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku, 31 grudnia 2018 roku zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 3 marca 2021 (patrz nota 28).

Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

f) Podstawa sporządzenia historycznych informacji finansowych

Historyczne informacje finansowe Spółki za lata obrotowe obejmujące 12 miesięcy i zakończone 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku sporządzone zostały zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami zatwierdzonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (dalej łącznie zwane „MSSF"), obowiązującymi dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, na podstawie rocznych sprawozdań finansowych za lata 2018, 2019 i 2020 sporządzonych zgodnie z PZR - Ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku („Ustawa o rachunkowości").

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 grudnia 2020 roku, w sprawie stosowania MSR/MSSF na podstawie art. 45 ust. 1a i art. 45 ust. 1c Ustawy o rachunkowości Spółka będzie sporządzała sprawozdanie finansowe od okresu sprawozdawczego rozpoczynającego się od 1 stycznia 2021 roku zgodnie z MSSF.

Walutą funkcjonalną Spółki oraz walutą prezentacji niniejszych historycznych informacji finansowych jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszych historycznych informacji finansowych do publikacji nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Wpływ pandemii COVID-19 na działalność Spółki

W pierwszym kwartale 2020 roku do Europy zaczęła docierać pandemii koronawirusa (COVID-19), który wywołuje chorobę COVID-19. W dniu 11 marca 2020 roku Światowa Organizacja Zdrowia zaklasyfikowała COVID-19 jako jednostkę o charakterze pandemii.

Na datę zatwierdzenia niniejszych historycznych informacji finansowych w ocenie Zarządu pandemia COVID-19 nie zagraża kontynuacji działalności, a nawet postrzegana jest jako znaczna szansa na ponadnormatywny wzrost.

W celu zatrzymania rozprzestrzeniania się tego koronawirusa rządy poszczególnych państw wprowadziły i utrzymują w mocy liczne obostrzenia, w tym dotyczące zakazu podróży międzynarodowych, kwarantanny, prowadzenia działalności gospodarczej przez niektóre branże (np. siłowni, salonów kosmetycznych, sklepów odzieżowych) oraz dookreślenie liczby klientów w sklepach stacjonarnych w zależności od powierzchni danego sklepu.

Ze względu na obostrzenia w handlu – zamknięcie galerii handlowych, części sklepów znaczna cześć konsumentów zaczęła zmieniać swoje zachowania, przenosząc swoje zakupy do Internetu. Trend ten bardzo szybko został zauważony przez przedsiębiorców, którzy chcąc przetrwać i w dalszym ciągu prowadzić działalność również zaczęli postrzegać e-commerce jako szansę dalszej działalności, a nawet szansę na rozwój.

Doprowadziło to do bezprecedensowego wzrostu popytu na usługi Spółki. W miesiącach marzec – maj 2020 Spółka zaobserwowała blisko dwukrotnie wyższe zainteresowanie ofertą (skokowy wzrost liczby triali) oraz również blisko dwukrotnie wyższą liczbę rejestracji nowych klientów. Wzrosła również suma przychodów wszystkich klientów na platformie, jako efekt zmian zachowań konsumentów i przeniesienia handlu do Internetu.

Miało to pozytywny wpływ na wyniki finansowe Spółki, z drugiej strony znacznie większy ruch spowodował znacznie większe obciążenie pracowników Spółki.

W celu zapewnienia bezpieczeństwa pracowników oraz ograniczenia rozprzestrzeniania się wirusa Spółka zastosowała szereg działań prewencyjnych:

- Spółka już w marcu 2020 roku wprowadziła system pracy hybrydowy, większość pracowników pracuje w formie zdalnej, biuro jest dostępne dla pracowników natomiast wprowadzono limit osób na pokój.

- Zakupiono i wprowadzono do stosowania automaty do dezynfekcji rąk, zakupiono i udostępniono pracownikom maseczki, wprowadzono codzienną dezynfekcję biurek i elementów wyposażenia biura, wprowadzono limity osób w miejscach ogólnodostępnych – kuchnia.
- Wprowadzono procedury postępowania na wypadek stwierdzenia zachorowania na COVID-19, wysyłano na „wewnętrzną kwarantannę" czyli prace zdalną osoby mające styczność z osobami zakażonymi

Te wszystkie działania wyeliminowały w znacznym stopniu ryzyko niedostępności pracowników a co za tym idzie zapewniły ciągłość działania, zwłaszcza w momencie wzmożonego zainteresowania klientów ofertą Spółki.

Na datę zatwierdzenia sprawozdań Spółka nie identyfikuje potencjalnego negatywnego wpływu pandemii koronawirusa na inne obszary funkcjonowania Spółki. Jednocześnie Spółka stale monitoruje sytuację związaną z pandemią i analizuje jej wpływ na działalność Spółki.

Spółka w dalszym ciągu obserwuje wyższy poziom zainteresowania swoimi usługami co oznacza, że pandemia COVID-19 jest czynnikiem, który zmienił perspektywę konsumentów sceptycznie podchodzących do robienia zakupów w Internecie – Spółka przewiduje, że tak zmienione zachowania konsumentów utrzymają się również po wygaśnięciu pandemii koronawirusa COVID-19.

g) Zmiany standardów lub interpretacji

Standardy i interpretacje jeszcze nie obowiązujące w sprawozdaniach za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2020 roku lub później

- Nowy MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe" – obowiązuje okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2023 roku, standard nie został jeszcze zaakceptowany przez Komisję Europejską. W ocenie Spółki nie będzie miał istotnego wpływu na jej sprawozdania finansowe.
- Zmiana MSSF 9 „Instrumenty finansowe" - zmiana zaakceptowana przez Komisję Europejską, polegająca na wydłużeniu zwolnienia ze stosowania niektórych aspektów MSSF 9 do 2023 roku. W ocenie Spółki nie zmiana nie będzie miała istotnego wpływu na jej sprawozdania finansowe.
- Zmiana MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych", obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2023 roku, zmiany nie zaakceptowane przez Komisję Europejską. Rada MSR doprecyzowała zasady klasyfikacji zobowiązań do długo- lub krótkoterminowych przede wszystkim w dwóch aspektach: 1) doprecyzowano, że klasyfikacja jest zależna od praw, jakie posiada jednostka na dzień bilansowy, 2) dodatkowo intencje kierownictwa w odniesieniu do przyspieszenia lub opóźnienia płatności zobowiązania nie są brane pod uwagę. Spółka analizuje wpływ, jaki będzie miała powyższa zmiana na jej sprawozdania finansowe.
- Zmiany MSSF 1, MSSF 9, przykłady do MSSF 16, MSR 41 (Annual improvements 2018 – 2020), obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2022 roku, zmiany nie zaakceptowane przez Komisję Europejską. Spółka analizuje wpływ, jaki będzie miała powyższa zmiana na jej sprawozdania finansowe.
- Zmiana MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe" obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2022 roku, zmiany nie zaakceptowane przez Komisję Europejską. Spółka analizuje wpływ, jaki będzie miała powyższa zmiana na jej sprawozdania finansowe.
- Zmiana MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe" obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2022 roku, zmiany nie zaakceptowane przez Komisję Europejską. Spółka analizuje wpływ, jaki będzie miała powyższa zmiana na jej sprawozdania finansowe.
- Zmiana MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć" " obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2022 roku, zmiany nie zaakceptowane przez Komisję Europejską. Spółka analizuje wpływ, jaki będzie miała powyższa zmiana na jej sprawozdania finansowe.
- Zmiana MSSF 16 „Leasing", obowiązuje za okresy roczne rozpoczynające się 1 czerwca 2020 roku (z możliwością wcześniejszego stosowania od 30 czerwca 2020 roku), zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską, z tym, że w krajach EU wchodzą w życie innej dacie. Zgodnie ze zmianami nie ma konieczności oceny, czy zmiana płatności spowodowana udzieleniem przez leasingobiorcę ulgi spełniającej określone warunki spowodowanej przez pandemię COVID-19 jest zmianą leasingu. W ocenie Zarządu zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki.
- Zmiany do MSSF 9, MSR 39, MSSF 7, MSSF 4, MSSF 16, obowiązują za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2021 roku, zmiany zaakceptowane przez Komisję Europejską. Spółka analizuje wpływ, jaki będzie miała powyższa zmiana na jej sprawozdania finansowe.

h) Zasady rachunkowości

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Prezentacja sprawozdań finansowych

Historyczne informacje finansowe prezentowane są zgodnie z MSR 1. Spółka prezentuje odrębnie sprawozdanie z wyniku, które zamieszczone jest bezpośrednio przed sprawozdaniem z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów. Sprawozdanie z wyniku prezentowane jest w wariancie porównawczym, natomiast sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzane jest metodą pośrednią.

W przypadku retrospektywnego wprowadzenia zmian zasad rachunkowości, prezentacji lub korekty błędów, Spółka prezentuje sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone dodatkowo na początek okresu porównawczego, jeżeli powyższe zmiany są istotne dla danych prezentowanych na początek okresu porównywalnego. W takiej sytuacji prezentacja not do trzeciego sprawozdania z sytuacji finansowej nie jest wymagana.

Segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd Spółki kieruje się liniami produktowymi, które reprezentują główne usługi oraz wyroby dostarczane przez Spółkę. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie w ramach danej linii produktowej, z uwagi na specyfikę świadczonych usług oraz wytwarzanych wyrobów wymagających odmiennych technologii, zasobów oraz podejścia do realizacji.

Zgodnie z MSSF 8 wyniki segmentów operacyjnych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki (główny organ decyzyjny w Spółce). Zarząd Spółki analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie wyniku na sprzedaży obejmującego przychody z danego segmentu pomniejszonego o bezpośrednie koszty, dające się przypisać do danego segmentu. Pomiar wyników segmentów operacyjnych stosowany w kalkulacjach zarządczych zbieżny jest z zasadami rachunkowości zastosowanymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

Przychody ze sprzedaży wykazane w sprawozdaniu z wyniku nie różnią się od przychodów prezentowanych w ramach segmentów operacyjnych.

Połączenia przedsięwzięć pod wspólną kontrolą

Spółka dokonuje oceny, czy nastąpiło połączenie jednostek, niezależnie od formy prawnej dokonywanej transakcji. W przypadku, gdy nastąpiło połączenie przedsięwzięć, spełniające kryteria określone w MSSF 3, Spółka dokonuje oceny, czy przedsięwzięcie nastąpiło między niepowiązanymi stronami, czy też miało miejsce połączenie pod wspólną kontrolą.

W przypadku transakcji połączenia przedsięwzięć, które realizowane pod wspólną kontrolą, tj. takich, gdzie łączące się jednostki lub przedsięwzięcia znajdują się ostatecznie pod kontrolą tej samej strony lub stron, zarówno przed, jak i po połączeniu przedsięwzięć (a jednocześnie kontrola nie jest tymczasowa) rozliczane są metodą wartości od poprzednika.

Metoda wartości od poprzednika zakłada, że ocena i wycena aktywów i zobowiązań odbywa się z perspektywy jednostki kontrolującej. Aktywa i zobowiązania nie są wyceniane do wartości godziwej, a przyjmują wartości bilansowe ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki nadrzędnej (lub wartości, jakie byłyby przyjęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jednostki nadrzędnej, gdyby taka konsolidacja była przygotowywana). Różnica między zapłatą a sumą wartości bilansowych aktywów i zobowiązań jednostki przejmowanej jest wykazywana w kapitałach własnych.

W odniesieniu do okresów porównawczych, jak i poprzednich dat bilansowych, Spółka włącza przychody i koszty, jak i aktywa i zobowiązania przejmowanej jednostki, tak jak gdyby były one połączone od zawsze, z uwzględnieniem eliminacji transakcji i sald pomiędzy jednostką przejmującą i przejmowaną.

W przypadku, gdy przejmowana jednostka w okresie przed połączeniem posiadała udziały niekontrolujące, kapitały przypisane do jednostek niekontrolujących są wykazywane są jako kapitały własne Spółki i ujęte w pozycji „Pozostałe kapitały".

Transakcje w walutach obcych

Sprawozdanie finansowe Spółki prezentowane jest w złotym polskim (zł), który jest również jej walutą funkcjonalną.

Co do zasady, transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji (kurs spot).

Na dzień bilansowy pozycje pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu zamknięcia obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Niepieniężne pozycje ujmowane według kosztu historycznego, wyrażonego w walucie obcej, są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji.

Różnice kursowe powstałe z rozliczenia transakcji lub przeliczenia pozycji pieniężnych innych niż instrumenty pochodne, ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów lub kosztów finansowych w kwocie netto.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują znaki towarowe, licencje, oprogramowanie komputerowe, koszty prac rozwojowych oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryteria ujęcia określone w MSR 38. W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (wartości niematerialne w trakcie wytwarzania).

Wartości niematerialne na dzień bilansowy wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Okresy użytkowania poszczególnych wartości niematerialnych poddawane są corocznej weryfikacji, a w razie konieczności korygowane od momentu zmiany szacunku.

Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

Spółka	Okres
Znaki towarowe	10 lat
Oprogramowanie komputerowe	2-16 lat
Pozostałe wartości niematerialne	2-5 lat

Koszty związane z utrzymaniem oprogramowania, ponoszone w okresach późniejszych, ujmowane są jako koszt okresu w momencie ich poniesienia. Koszty wytworzenia nowych aplikacji lub udoskonalonych wersji oprogramowania powiększają wartości niematerialne (ujmowane jako odrębne pozycje). W przypadku rozwoju nowych aplikacji, które zastępują starsze aplikacje, Spółka dokonuje weryfikacji okresu ekonomicznego użytkowania aplikacji zastępowanych i dostosowuje go do terminu wycofania oprogramowania z użytku.

Koszty prac badawczych są ujmowane w wyniku w momencie ich poniesienia.

Nakłady bezpośrednio związane z pracami rozwojowymi ujmowane są jako wartości niematerialne, tylko wtedy gdy spełnione są następujące kryteria:

- ukończenie składnika wartości niematerialnych jest wykonalne z technicznego punktu widzenia tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży, w szczególności Spółka posiada projekt funkcjonalny rozwijanego oprogramowania oraz plan ukończenia prac rozwojowych zatwierdzony przez Zarząd,
- Spółka zamierza ukończyć składnik oraz użytkować go lub sprzedać,
- Spółka jest zdolna do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- składnik wartości niematerialnych będzie przynosił korzyści ekonomiczne, a Spółka potrafi tę korzyść udowodnić m.in. poprzez istnienie rynku lub użyteczność składnika dla potrzeb Spółki, w szczególności, gdy został opracowany plan finansowy (plan nakładów oraz plan sprzedaży) dla danego oprogramowania,
- dostępne są środki techniczne, finansowe i inne niezbędne do ukończenia prac rozwojowych w celu sprzedaży lub użytkowania składnika, a w planie rozwoju zostały określone zasoby jakie Spółka zamierza wykorzystać (wewnętrzne i zewnętrzne),
- nakłady poniesione w trakcie prac rozwojowych można wiarygodnie wycenić i przyporządkować do danego składnika wartości niematerialnych, w szczególności: został stworzony odpowiedni kod projektowy, czas pracowników biorących udział w pracach rozwojowych rejestrowany jest w kartach pracy i monitorowany przez kierownika projektu, zasadność nakładów jest potwierdzona przez kierownictwo.

Nakłady ponoszone na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Ocena przyszłych korzyści odbywa się na podstawie zasad określonych w MSR 36.

Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego, zgodnie z którym składniki aktywów są ujmowane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zakończone prace rozwojowe są amortyzowane liniowo przez przewidywany okres uzyskiwania korzyści, który przeciętnie wynosi do 5 lat.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe początkowo ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Cenę nabycia zwiększają wszystkie koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do użytkowania.

Po początkowym ujęciu rzeczowe aktywa trwałe, za wyjątkiem gruntów, wykazywane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy lub montażu i przekazania środka trwałego do używania.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, który dla poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych wynosi:

Spółka	Okres
Inwestycje w obcym lokalu	10 lat
Maszyny i urządzenia	3-10 lat
Środki transportu	5 lat
Pozostałe środki trwałe	5 lat

Rozpoczęcie amortyzacji następuje w miesiącu, w którym środek trwały jest dostępny do użytkowania. Ekonomiczne okresy użyteczności oraz metody amortyzacji są weryfikowane raz w roku, powodując ewentualną korektę odpisów amortyzacyjnych w kolejnych latach.

Leasing

Spółka jako leasingobiorca

Dla każdej umowy Spółka podejmuje decyzję, czy umowa jest lub zawiera leasing. Leasing został zdefiniowany jako umowa lub część umowy, która przekazuje prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów (bazowy składnik aktywów) na dany okres w zamian za wynagrodzenie. W tym celu analizuje się trzy podstawowe aspekty:

- czy umowa dotyczy zidentyfikowanego składnika aktywów, który albo jest wyraźnie określony w umowie lub też w sposób dorozumiany w momencie udostępnienia składnika aktywów Spółce,
- czy Spółka ma prawo do uzyskania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania składnika aktywów przez cały okres użytkowania w zakresie określonym umową,
- czy Spółka ma prawo do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów przez cały okres użytkowania.

W dacie rozpoczęcia Spółka ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązanie z tytułu leasingu. Prawo do użytkowania jest pierwotnie wyceniane w cenie nabycia składającej się z wartości początkowej zobowiązania z tytułu leasingu, początkowych kosztów bezpośrednich, szacunku kosztów przewidywanych w związku z demontażem bazowego składnika aktywów i opłat leasingowych zapłaconych w dacie rozpoczęcia lub przed nią, pomniejszonych o zachęty leasingowe.

Spółka amortyzuje prawa do użytkowania metodą liniową od daty rozpoczęcia do końca okresu użytkowania prawa do użytkowania lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza. Jeśli występują ku temu przesłanki, prawa do użytkowania poddaje się testom na utratę wartości zgodnie z MSR 36.

Na dzień rozpoczęcia Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasing w wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty z wykorzystaniem stopy procentowej leasingu, jeśli można ją łatwo ustalić. W przeciwnym wypadku stosuje się krańcową stopę procentową leasingobiorcy.

Opłaty leasingowe uwzględniane w wartości zobowiązania z tytułu leasingu składają się ze stałych opłat leasingowych, zmiennych opłat leasingowych zależnych od indeksu lub stawki, kwot oczekiwanych do zapłaty jako gwarantowana wartość końcowa oraz płatności z tytułu opcji wykonania kupna, jeśli ich wykonanie jest racjonalnie pewne.

W kolejnych okresach zobowiązanie z tytułu leasingu jest pomniejszane o dokonane spłaty i powiększane o naliczone odsetki. Wycena zobowiązania z tytułu leasingu jest aktualizowana w celu odzwierciedlenia zmian umowy oraz ponownej oceny okresu leasingu, wykonania opcji kupna, gwarantowanej wartości końcowej lub opłat leasingowych zależnych od indeksu lub stawki. Co do zasady aktualizacja wartości zobowiązania jest ujmowana jako korekta składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

Spółka stosuje dopuszczone standardem praktyczne rozwiązania dotyczące leasingów krótkoterminowych oraz leasingów, w których bazowy składnik aktywów jest niskiej wartości. W odniesieniu do takich umów zamiast ujmować aktywa z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązania z tytułu leasingu, opłaty leasingowe ujmuje się w wyniku metodą liniową w trakcie okresu leasingu.

Spółka prezentuje prawa do użytkowania w tych samych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej, co bazowe składniki aktywów, a więc w rzeczowych aktywach trwałych.

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Corocznemu testowi na utratę wartości podlegają wartości niematerialne, które jeszcze nie są użytkowane.

W odniesieniu do pozostałych składników wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych, udziałów w podmiotach powiązanych oraz aktywach z tytułu prawa do użytkowania dokonywana jest ocena, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. W razie stwierdzenia, że jakieś zdarzenia lub okoliczności mogą wskazywać na trudność w odzyskaniu wartości bilansowej danego składnika aktywów, przeprowadzany jest test na utratę wartości.

Dla potrzeb przeprowadzenia testu na utratę wartości aktywa grupowane są na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów lub grup aktywów (tzw. ośrodki wypracowujące przepływy pieniężne). Składniki aktywów samodzielnie generujące przepływy pieniężne testowane są indywidualnie.

Jeżeli wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których aktywa te należą, wówczas wartość bilansowa jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów.

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która skutkuje powstaniem składnika aktywów finansowych u jednej ze stron i jednocześnie zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej ze stron.

Składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe jest wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdy Spółka staje się stroną umowy tego instrumentu. Standaryzowane transakcje kupna i sprzedaży aktywów i zobowiązań finansowych ujmuje się na dzień zawarcia transakcji.

Składnik aktywów finansowych wyłącza się ze sprawozdania z sytuacji finansowej w przypadku, gdy wygasają umowne prawa do przepływów pieniężnych ze składnika aktywów finansowych lub gdy składnik aktywów finansowych oraz zasadniczo całe ryzyko i korzyści z nim związane zostają przeniesione na inny podmiot.

Spółka wyłącza ze sprawozdania z sytuacji finansowej zobowiązanie finansowe wtedy, gdy zobowiązanie przestało istnieć, to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Aktywa oraz zobowiązania finansowe wyceniane są według zasad przedstawionych poniżej.

Aktywa finansowe

Na dzień nabycia Spółka wycenia aktywa finansowe w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej uiszczonej zapłaty. Koszty transakcji Spółka włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich aktywów finansowych, poza kategorią aktywów wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik. Wyjątkiem od tej zasady są należności z tytułu dostaw i usług, które Spółka wycenia w ich cenie transakcyjnej w rozumieniu MSSF 15, przy czym nie dotyczy to tych pozycji należności z tytułu dostaw i usług, których termin płatności jest dłuższy niż rok i które zawierają istotny komponent finansowania zgodnie z definicją z MSSF 15.

Dla celów wyceny po początkowym ujęciu, aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne zabezpieczające, Spółka klasyfikuje z podziałem na:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz
- instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody.

Kategorie te określają zasady wyceny na dzień bilansowy oraz ujęcie zysków lub strat z wyceny w wyniku finansowym lub w pozostałych całkowitych dochodach. Spółka dokonuje klasyfikacji aktywów finansowych do kategorii na podstawie modelu biznesowego funkcjonującego w Spółce w zakresie zarządzania aktywami

finansowymi oraz wynikających z umowy przepływów pieniężnych charakterystycznych dla składnika aktywów finansowych.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeżeli spełnione są oba poniższe warunki (i nie zostały wyznaczone w momencie początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez wynik):

- składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy,
- warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są wyłącznie spłatą kwoty głównej i odsetek od wartości nominalnej pozostałej do spłaty.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie Spółka zalicza:

- pożyczki,
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (z wyłączeniem tych, dla których nie stosuje się zasad MSSF 9),

Wymienione klasy aktywów finansowych prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w podziale na aktywa długoterminowe i krótkoterminowe pozycjach „Pożyczki i należności" i „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności". Wycena krótkoterminowych należności odbywa się w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Z uwagi na nieistotne kwoty Spółka nie wyodrębnia przychodów z tytułu odsetek jako osobnej pozycji, lecz ujmuje je w przychodach finansowych.

Straty z tytułu utraty wartości aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie pomniejszone o zyski z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących Spółka ujmuje w wyniku w pozycji „Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych". Zyski i straty powstałe w związku z wyłączeniem aktywów należących do tej kategorii ze sprawozdania z sytuacji finansowej Spółka ujmuje w wyniku w pozycji „Zysk (strata) z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie". Pozostałe zyski i straty z aktywów finansowych ujmowane w wyniku, w tym różnice kursowe, prezentowane są jako przychody lub koszty finansowe.

Aktywa finansowe zaliczone do kategorii wycenianych w zamortyzowanym koszcie oraz wycenianych w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody ze względu na model biznesowy i charakter przepływów z nimi związanych podlegają ocenie na każdy dzień bilansowy w celu ujęcia oczekiwanych strat kredytowych, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości. Sposób dokonywania tej oceny i szacowania odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych różni się dla poszczególnych klas aktywów finansowych:

- Dla należności z tytułu dostaw i usług Spółka stosuje uproszczone podejście zakładające kalkulację odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla całego okresu życia instrumentu. Szacunki odpisów są dokonywane na zasadzie zbiorczej, a należności zostały pogrupowane według okresu przeterminowania. Szacunek odpisu jest oparty przede wszystkim o historycznie kształtujące się przeterminowania i powiązanie zalegania z faktyczną spłacalnością z ostatnich 3-5 lat, z uwzględnieniem dostępnych informacji dotyczących przyszłości.
- W przypadku należności, które stanowią istotne saldo (więcej niż 5-10% kwoty należności z tytułu dostaw i usług), Spółka dokonuje indywidualnej oceny ryzyka kredytowego opartej na dostępnych publicznie danych finansowych i informacjach o sytuacji finansowej wierzyciela i dokonuje odpisu przy uwzględnieniu tych indywidualnych danych.
- W odniesieniu do pożyczek, pozostałych należności i pozostałych klas aktywów, w przypadku instrumentów, dla których wzrost ryzyka kredytowego od pierwszego ujęcia nie był znaczący lub ryzyko jest niskie, Spółka zakłada ujęcie w pierwszej kolejności strat z niewykonania zobowiązania dla okresu kolejnych 12 miesięcy. Jeśli wzrost ryzyka kredytowego od momentu jego początkowego ujęcia był znaczny, ujmuje się straty odpowiednie dla całego życia instrumentu.

Spółka przyjęła, że znaczy wzrost ryzyka następuje, kiedy przeterminowanie płatności przekracza 30 dni lub kiedy sytuacja finansowa kredytobiorcy ulega znaczącemu pogorszeniu. Spółka przyjmuje, że niewykonanie zobowiązania następuje, kiedy przeterminowanie wynosi 90 dni lub kiedy kredytobiorca odmawia dokonania płatności swojego zobowiązania.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wykazywane są w następujących pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej:

- leasing (poza zakresem MSSF 9),
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Na dzień nabycia Spółka wycenia zobowiązania finansowe w wartości godziwej, czyli najczęściej według wartości godziwej otrzymanej kwoty. Koszty transakcji Spółka włącza do wartości początkowej wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza kategorią zobowiązań wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik.

Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wyceniane są w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu lub wyznaczonych jako wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane są w wartości wymagającej zapłaty ze względu na nieznaczące efekty dyskonta.

Zyski i straty z wyceny zobowiązań finansowych ujmowane są w wyniku finansowym w działalności finansowej.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują gotówkę w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty płatne na żądanie oraz krótkoterminowe inwestycje o dużej płynności (do 3 miesięcy), łatwo wymienialne na gotówkę, dla których ryzyko zmiany wartości jest nieznaczne.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (grupy aktywów trwałych) są klasyfikowane przez Spółkę jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w wyniku transakcji sprzedaży a nie poprzez dalsze użytkowanie. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy składnik aktywów (grupa aktywów) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży, z zachowaniem normalnych i zwyczajowo przyjętych warunków sprzedaży, a wystąpienie transakcji sprzedaży jest wysoce prawdopodobne w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wyceniane są w niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Niektóre aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży, takie jak aktywa finansowe oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wyceniane są według tych samych zasad rachunkowości, jakie były stosowane przez Spółkę przed zaklasyfikowaniem do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży nie podlegają amortyzacji.

Kapitał własny

Kapitał podstawowy wykazywany jest w wartości nominalnej wyemitowanych akcji, zgodnie ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Akcje Spółki nabyte i zatrzymane przez Spółkę pomniejszają kapitał własny. Akcje własne wyceniane są w cenie nabycia.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej powstaje z nadwyżki ceny emisyjnej ponad wartość nominalną akcji, pomniejszonej o koszty emisji.

Pozostałe kapitały obejmują:

- kapitał powstały z pierwszego zastosowania MSSF (wynikający z wyceny wartości niematerialnych do wartości godziwej na dzień przejścia na MSSF)
- kapitał powstały z rozliczenia przejęcia przedsięwzięcia Flexcommerce

W zyskach zatrzymanych wykazywane są wyniki z lat ubiegłych (również te przekazane na kapitał uchwałami akcjonariuszy) oraz wynik finansowy bieżącego roku.

Wszystkie transakcje z właścicielami Spółki prezentowane są osobno w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

Świadczenia pracownicze

Wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania i rezerwy na świadczenia pracownicze obejmują następujące tytuły:

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze z tytułu wynagrodzeń (wraz z premiami) oraz składek na ubezpieczenia społeczne,
- rezerwy na niewykorzystane urlopy.

Spółka nie ujmuje rezerw na jednorazowe odprawy emerytalne, gdyż według szacunków Zarządu nie są one istotne.

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Wartość zobowiązań z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych ustala się bez dyskonta i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie wymaganej zapłaty.

Rezerwy na niewykorzystane urlopy

Spółka tworzy rezerwę na koszty kumulowanych płatnych nieobecności, które będzie musiała ponieść w wyniku niewykorzystanego przez pracowników uprawnienia, a które to uprawnienie narosło na dzień bilansowy. Rezerwa na niewykorzystane urlopy stanowi rezerwę krótkoterminową i nie podlega dyskontowaniu.

Rezerwy, zobowiązania i aktywa warunkowe

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Termin poniesienia oraz kwota wymagająca uregulowania może być niepewna.

W przypadku gdy wydatkowanie środków w celu wypełnienia obecnego obowiązku nie jest prawdopodobne, kwoty zobowiązania warunkowego nie ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Rozliczenia międzyokresowe i dotacje

Spółka wykazuje w aktywach w pozycji „Rozliczenia międzyokresowe" opłacone z góry koszty dotyczące przyszłych okresów sprawozdawczych, w tym przede wszystkim:

- ubezpieczenie
- opłaty za korzystanie z aplikacji, oprogramowania
- koszty wykonania umowy z klientem.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży stanowią wyłącznie przychody z umów z klientami objęte zakresem MSSF 15. Sposób ujmowania przychodów ze sprzedaży w sprawozdaniu finansowym Spółki, w tym zarówno wartość, jak i moment rozpoznania przychodów, określa pięcioetapowy model obejmujący następujące kroki:

- identyfikacja umowy z klientem,
- identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia,
- określenie ceny transakcyjnej,
- przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia,
- ujęcie przychodu podczas wypełniania zobowiązań do wykonania świadczenia lub po ich wypełnieniu.

Spółka uzyskuje przychody z dwóch głównych grup produktowych (odrębnych segmentów):

- przychody z abonamentów
- przychody z rozwiązań dla użytkowników platformy

Poszczególne usługi oferowane są odrębnie, Spółka nie łączy je w pakiety, dlatego też ceny oferowane klientom są jednocześnie jednostkowymi cenami sprzedaży według jakich transakcje są ujmowane w księgach jako przychody ze sprzedaży.

Przychody abonamentowe

Przychody abonamentowe są ujmowane w okresie czasu. Podstawową usługą jest dostawa funkcjonalności sklepu internetowego, który znajduje się na platformie Shoper. W większości umów Spółka stosuje model usługi przedpłaconej (prepaid), w której klient z góry opłaca dostęp do usług oferowanych na platformie na określony czas: 12, 6, 3 lub 1 miesiąca. W niewielkiej liczbie przypadków kontrakty opłacane są z dołu (postpaid). Usługi abonamentowego obejmują usługi na platformie Shoper i Favato. Przychody z abonamentów są rozliczane w czasie, według proporcji upływu czasu w odniesieniu do okresu na jaki została zawarta umowa. Wartość przedpłaconej usługi za okresy przyszłe, będące zobowiązaniem do wykonania świadczenia Spółka wykazuje jako zobowiązanie z tytułu kontraktu w zobowiązaniach krótkoterminowych.

Rozwiązania dla użytkowników platformy

Rozwiązania dla użytkowników platformy. Spółka świadczy różnego rodzaju dodatkowe usługi, pomocne w założeniu i prowadzeniu sklepu internetowego, takie jak: zaprojektowanie wizualne strony internetowej sklepu, zaprojektowanie regulaminu sklepu, regulaminów RODO itp. Przychody z tego typu usług rozpoznawane są jednorazowo, w momencie dostarczenia usługi. Koszty podwykonawców ujmowane są jako usługi obce w kosztach działalności operacyjnej.

Usługi marketingowe

Usługi marketingowe zaliczane są do segmentu „Rozwiązania dla użytkowników platformy", obejmują zarządzanie kampaniami reklamowymi na platformach i serwisach społecznościowych takich jak: Google, Facebook, TikTok. Są to również usługi przedpłacone, rozliczane na podstawie wykorzystania danej usługi (np. liczby kliknięć) w okresie rozliczeniowym (tj. w miesiącu). Przychody ujmowane są w okresie, w którym usługa jest realizowana przez Spółkę na podstawie wskaźników wykorzystania przedpłaconego budżetu. Kwoty niewykorzystane ujmowane są jako zobowiązania z tytułu kontraktu. Spółka ocenia, że jest zleceniodawcą w wyżej opisanej relacji, dlatego wykazuje przychody w pełnej wysokości jaką obciążany jest ostateczny klient, natomiast koszty platform i serwisów społecznościowych ujmowane są jako koszty usług obcych w działalności operacyjnej.

Prowizje od płatności

Prowizje od płatności, których realizacja możliwa jest za pomocą aplikacji Shoper Płatności ujmowane są w momencie dokonania transakcji płatności przez kupujących. Spółka uważa, że w tej relacji jest pośrednikiem i wykazuje przychody z prowizji w wysokości jaką obciążany jest użytkownik platformy Shoper (sklep internetowy) pomniejszonej o koszty prowizji przekazywanej do internetowego dostawcy płatności online. Pomimo faktu, że Spółka negocjuje stawki prowizji z klientami to stroną umowy o świadczenie płatności drogą elektroniczną jest podwykonawca Spółki. To podwykonawca odpowiada za realizacje płatności i ewentualne reklamacje. Spółka udostępnia oprogramowanie i dostęp do klientów i konsumentów realizujących transakcje na platformie, ale klienci platformy są informowani, że to podwykonawca realizuje usługę i do niego należy kierować reklamacje. Klienci platformy otrzymują też informację o przebiegu realizacji usługi bezpośrednio od poddostawcy.

Pozycjonowanie stron internetowych

Spółka realizuje usługi pozycjonowania stron internetowych w wyszukiwarkach internetowych, we współpracy z dostawcami zewnętrznymi. Wynagrodzenie uzyskiwane od klientów uzależnione jest od wygenerowanej sprzedaży. Przychody ujmowane są w okresie, w którym klient końcowy generuje sprzedaż, dzięki zrealizowanej usłudze pozycjonowania. Spółka ocenia, że jest zleceniodawcą w wyżej opisanej relacji i wykazuje przychody z uzyskiwanej od klientów (sklepy internetowe) prowizji w pełnej wysokości, natomiast koszty prowizji przekazywanej do podwykonawcy wykazywane są jako koszty usług obcych.

Aplikacje

Klienci Spółki mają możliwość korzystania z wielu dodatkowych aplikacji spełniających funkcje usprawniające funkcjonowanie sklepu internetowego (np. integrujące z innym oprogramowaniem). Ujmowanie przychodów z aplikacji uzależnione jest od tego, czy konkretna aplikacja funkcjonuje w modelu abonamentowym, czy w modelu sprzedaży jednorazowej.

Gwarancje

Spółka nie identyfikuje żadnych zobowiązań do wykonania świadczenia związanych z gwarancjami udzielanymi klientom (żadne dodatkowe gwarancje nie są udzielane).

Ocena czy Spółka jest zleceniodawcą, czy pośrednikiem

Spółka zawiera umowy z klientami, w których usługi realizowane są przy współudziale podmiotów trzecich. W każdej z takich umów Spółka ocenia z perspektywy kryteriów określonych w MSSF 15 *Przychody z kontraktów z klientami*, czy zgodnie z charakterem usługi Spółka jest zobowiązana do dostarczenia dóbr lub usług, czy też jej obowiązkiem jest zorganizowanie dostarczenia dóbr lub usług przez stronę trzecią. Zasady dotyczące oceny roli Spółki i ujęcia księgowego zostały opisane w części „Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków".

Zobowiązania z tytułu umowy

Zobowiązania z tytułu umowy obejmują rozliczane w czasie zobowiązania Spółki do wykonania świadczenia dotyczące okresów przyszłych, za które Spółka otrzymała już wynagrodzenie. W większości przypadków zobowiązania te obejmują przedpłacone usługi abonamentowe. Spółka rozlicza zobowiązania w miarę wypełniania obowiązków świadczenia, w okresie, za który abonament został opłacony.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne są ujmowane w wyniku zgodnie z zasadą współmierności przychodów i kosztów. Spółka prezentuje w sprawozdaniu finansowym koszty według rodzaju.

Podatek dochodowy (wraz z podatkiem odroczonym)

Obciążenie podatkowe wyniku finansowego obejmuje podatek dochodowy bieżący oraz odroczony, który nie został ujęty w pozostałych dochodach całkowitych lub bezpośrednio w kapitale.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) przed opodatkowaniem

w związku z czasowym przesunięciem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów do innych okresów oraz wyłączeniem pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości na różnicach pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Nie ujmuje się aktywów ani rezerwy, jeśli różnica przejściowa wynika z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych, oraz która w czasie jej wystąpienia nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę przepisy prawne obowiązujące na dzień bilansowy.

Niepewność rozliczeń podatkowych

Jeżeli w ocenie Spółki jest prawdopodobne, że podejście Spółki do kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych będzie zaakceptowane przez organ podatkowy, Spółka określa dochód do opodatkowania (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, niewykorzystane straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe z uwzględnieniem podejścia do opodatkowania planowanego lub zastosowanego w swoim zeznaniu podatkowym. Oceniając to prawdopodobieństwo, Spółka przyjmuje, że organy podatkowe uprawnione do skontrolowania i zakwestionowania sposobu traktowania podatkowego przeprowadzą taką kontrolę i będą miały dostęp do wszelkich informacji.

Jeżeli Spółka stwierdzi, że nie jest prawdopodobne, że organ podatkowy zaakceptuje podejście Spółki do kwestii podatkowej lub grupy kwestii podatkowych, wówczas Spółka odzwierciedla skutki niepewności w ujęciu księgowym podatku w okresie, w którym to ustaliła. Spółka ujmuje zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego z wykorzystaniem jednej z dwóch niżej wymienionych metod, w zależności od tego, która z nich lepiej odzwierciedla sposób, w jaki niepewność może się zmaterializować:

- najbardziej prawdopodobny scenariusz – jest to pojedyncza kwota spośród możliwych wyników lub
- wartość oczekiwaną - jest to suma kwot ważonych prawdopodobieństwem spośród możliwych wyników.

Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków

Przy sporządzaniu historycznej informacji finansowej Zarząd Spółki kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd. Informacje o dokonanych szacunkach i założeniach, które są znaczące dla sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane poniżej.

Okresy ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych

Wartości niematerialne o skończonym okresie użytkowania są amortyzowane w okresie ich ekonomicznego użytkowania i oceniane pod kątem utraty wartości w sytuacji, gdy istnieją przesłanki świadczące o tym, że mogła nastąpić utrata wartości. Zarząd Spółki dokonuje corocznej weryfikacji okresów ekonomicznej użyteczności aktywów trwałych, podlegających amortyzacji, w tym wartości niematerialnych. Zmiany okresu ekonomicznego użytkowania lub sposobu zużycia korzyści ekonomicznych zawartych w składniku aktywów powodują modyfikację okresu lub sposobu jego amortyzacji i traktowane są jak zmiana szacunku. Na dzień 31 grudnia 2020 roku Zarząd ocenia, że okresy ekonomicznego użytkowania aktywów, a w szczególności dotyczące oprogramowania Shoper, przyjęte przez Spółkę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Jednakże faktyczne okresy przynoszenia korzyści przez te aktywa w przyszłości mogą różnić się od zakładanych, w tym również ze względu na techniczne starzenie się majątku. W szczególności dotyczy to wartości niematerialnych, takich jak oprogramowanie, gdzie szybko zmieniająca się technologia, trendy na rynku, zmiany w modelach biznesowych i inne czynniki, mogą istotnie modyfikować okres ekonomicznej użyteczności. Wartość bilansowa aktywów trwałych podlegających amortyzacji prezentowana jest w notach nr 5 i 6.

Ujmowanie przychodów z umów z klientami – ocena, czy Spółka jest zleceniodawcą

Spółka zawiera umowy z klientami, w których świadczenia realizowane są przy współudziale podmiotów trzecich. W każdej z takich umów Spółka ocenia z perspektywy kryteriów określonych w MSSF 15 *Przychody z kontraktów*

z klientami, czy zgodnie z charakterem usługi Spółka jest zobowiązana do dostarczenia dóbr lub usług, czy też jej obowiązkiem jest zorganizowanie dostarczenia dóbr lub usług przez stronę trzecią. Dokonując oceny, Spółka uwzględnia m.in. to, czy kontroluje usługę lub dobro przed tym jak zostaje ono przeniesione na klienta.

Główne rodzaje usług, jakie zostały poddane tej analizie to: a) usługi płatności na platformie Shoper Płatności, b) usługi marketingowe realizowane przy współudziale platform internetowych i portali społecznościowych, c) usługi pozycjonowania stron internetowych, d) usługi poświadczenia bezpieczeństwa (certyfikaty SSL).

W przypadku usług wymienionych w punktach b), c), d) Zarząd ocenił, że Spółka pełni rolę zleceniodawcy, ze względu na następujące czynniki: 1) Spółka definiuje usługę dla klienta ostatecznego, ustala i negocjuje cenę, 2) Spółka jest stroną umowy z klientem i odpowiada za realizację usługi (m.in. jakość, reklamacje), 3) w większości przypadków Spółka musiała rozwinąć własne oprogramowanie lub je dostosować po to by usługa mogła być realizowana. W odniesieniu do usługi Shoper Płatności Zarząd ocenił, że Spółka pełni rolę pośrednika, ze względu na to, że poddostawca jest główną stroną realizującą przedmiot usługi i odpowiadającą za ewentualne reklamacje od klientów końcowych.

Z perspektywy ujęcia księgowego, rola zleceniodawcy związana jest z tym, że przychody od klientów wykazywane są w pełnej wysokości wynagrodzenia za usługi, natomiast koszt podwykonawcy powiększa koszty usług obcych w działalności operacyjnej.

Okres leasingu (dzierżawa lokalu biurowego)

W dniu 1 września 2017 roku Spółka zawarła umowę najmu lokalu biurowego (siedziba główna) w Krakowie na czas określony do 31 grudnia 2020 roku. Umowa przewiduje możliwość przedłużenia umowy na czas nieokreślony po upływie okresu podstawowego najmu. W latach 2017-2018 Spółka poniosła znaczne nakłady na wyposażenie lokalu o wartości początkowej 689,7 tys. zł, które zostały ujęte w środkach trwałych w pozycji budynki i budowle i są amortyzowane stawką 10%. Zgodnie z MSSF 16 Spółka powinna w wartości początkowej zobowiązania z tytułu leasingu oraz prawa do użytkowania ująć wartość opłat należnych w okresie leasingu, zdyskontowanych do wartości bieżącej za pomocą stopy zawartej w umowie leasingu lub krańcowej stopy pożyczkowej.

Ustalając zobowiązanie z tytułu leasingu Spółka szacuje okres leasingu, który obejmuje:

- nieodwołalny okres leasingu,
- okresy, w których istnieje opcja przedłużenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji,
- okresy, w których istnieje opcja wypowiedzenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tej opcji.

Oceniając, czy Spółka skorzysta z opcji przedłużenia lub nie skorzysta z opcji wypowiedzenia, Spółka uwzględnia wszystkie istotne fakty i okoliczności, które stanowią dla niej zachętę ekonomiczną do skorzystania lub nieskorzystania z opcji. Rozważa się między innymi:

- warunki umowne dotyczące opłat leasingowych w okresach opcyjnych,
- istotne inwestycje w przedmiocie leasingu,
- koszty związane z wypowiedzeniem umowy,
- znaczenie bazowego składnika aktywów dla działalności Spółki,
- warunki wykonania opcji.

W wyżej opisanej sytuacji, dokonanie istotnych nakładów inwestycyjnych w postaci wyposażenia lokalu biurowego zostało uznane przez Spółkę jako zachętę ekonomiczną dostarczającą pewności, że Spółka skorzysta z opcji wydłużenia leasingu. Na podstawie powyższego Spółka uznała, że umowa została zawarta na okres 10 lat.

Zobowiązanie z tytułu leasingu prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odzwierciedla najlepsze szacunki co do okresu leasingu, jednak zmiana okoliczności w przyszłości może skutkować zwiększeniem lub zmniejszeniem zobowiązania z tytułu leasingu oraz ujęciem korespondującej korekty w aktywach z tytułu prawa do użytkowania.

Ujęcie akcji serii D

W dniu 10 maja 2019 roku Spółka wyemitowała 40.000 imiennych akcji serii D, które zostały objęte przez dotychczasowych właścicieli akcji (założycieli Spółki). Akcje te są uprzywilejowane w zakresie dywidendy i uprawniają do dywidendy 5.000 razy przewyższającej dywidendę do wypłaty właścicielom akcji nieuprzywilejowanych. Akcje wyłączone są z prawa głosu. Akcje serii D ulegają umorzeniu z chwilą, gdy dywidenda wypłacona jej właścicielom osiągnie wysokość 33 221 tys. zł, powiększoną o 7,5% odsetek w stosunku rocznym począwszy od 10 maja 2019 roku.

Ustalenie, czy akcje serii D są instrumentem kapitałowym, czy są zobowiązaniem wymaga znacznego osądu Spółki. Zgodnie z MSR 32 instrument kapitałowy to taki instrument, który odzwierciedla rezydualny udział w aktywach netto jednostki po odjęciu wszystkich jej zobowiązań. Rezydualny udział to niekoniecznie proporcjonalny udział, klasyfikujący się równorzędnie z innymi udziałami jednostki. Natomiast jeżeli jednostka nie ma bezwarunkowego prawa do uchylenia się od wydania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych w celu wykonania umownego obowiązku, to obowiązek ten spełnia definicję zobowiązania finansowego.

W ocenie Zarządu, akcje serii D są instrumentem kapitałowym ujmowanym kapitałach własnych Spółki. W swej ocenie Zarząd kierował się następującymi przesłankami:

- instrument nie zawiera obowiązku bezwarunkowej wypłaty gotówki, a jego realizacja jest możliwa tylko w formie wypłaty dywidendy, której warunkiem jest osiąganie zysku netto przez Spółkę w odpowiedniej wysokości,
- wypłata możliwa jest po uzyskaniu akceptacji 75% głosów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy – akcjonariusze uprzywilejowani nie mogą zdecydować o wypłacie dywidendy bez zgody innych akcjonariuszy,
- wypłata dywidend lub wykup akcji uprzywilejowanych zależy od zaistnienia w przyszłości zdarzeń, które na chwilę obecną są niepewne i poza kontrolą Spółki oraz akcjonariuszy,
- uprzywilejowane akcje nie mają cech długu wieczystego, obowiązek wypłaty odsetek jest powiązany z dywidendą.

Rozliczenie przejęcia przedsiębiorstwa Flexcommerce w historycznych informacjach finansowych Spółki

Flexcommerce Sp. z o.o. była spółką zależną od Spółki od dnia 19 marca 2013 roku. W dniu 31 grudnia 2020 roku Spółka dokonała zakupu najważniejszych aktywów Flexcommerce, w tym praw własności intelektualnej i środków trwałych oraz zatrudniła jej pracowników (umowy z pracownikami we Flexcommerce zostały rozwiązane). W rzeczywistości działalność Flexcommerce została włączona do struktur Spółki. Stosując zasadę przewagi treści ekonomicznej nad formą Zarząd dokonał osądu i uznał, że transakcja ma charakter przejęcia przedsięwzięcia pod wspólną kontrolą.

Tego typu transakcja nie jest uregulowana w MSSF. Zgodnie z MSR 8, w takich sytuacjach Spółka powinna opracować własne polityki (zasady) rachunkowości zgodnie z wytycznymi MSR 8 par. 10-11, tj. tak aby prezentowane informacje były przydatne i wiarygodne uwzględniając wymogi MSSF dotyczących podobnych i powiązanych zagadnień oraz najaktualniejsze regulacje innych podmiotów tworzących standardy na podstawie podobnych założeń koncepcyjnych. W praktyce stosowana jest jedna z dwóch metod: (1) metoda przejęcia zgodnie z MSSF 3, lub 2) metoda wartości od poprzednika.

Zarząd dokonał oceny i ustalił, że metoda wartości od poprzednika w sposób bardziej racjonalny odzwierciedli skutki księgowe transakcji przejęcia przedsięwzięcia Flexcommerce. Zastosowanie tej metody polegało na włączeniu do sprawozdania finansowego Spółki aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów Flexcommerce według wartości bilansowej z ksiąg spółki zależnej (wartości te nie różniłyby się od kwot włączonych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki, w przypadku, gdyby takie sprawozdanie było sporządzane), po dokonaniu eliminacji przychodów i kosztów wzajemnych transakcji, sald rozrachunków między spółką zależną i Shoper oraz udziałów w jednostce zależnej i jej kapitału zakładowego. Dane Flexcommerce włączono do sprawozdania Spółki w taki sposób, jak gdyby połączenie nastąpiło z początkiem pierwszego okresu porównawczego jaki zaprezentowano w historycznych informacjach finansowych.

Udziały niekontrolujące (20-25%) we Flexcommerce na 1 stycznia 2018 roku, 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2019 roku ujęto jako pozostałe kapitały własne. Efekt zmiany w udziałach niekontrolujących, wynikający z zakupu 5% udziałów w 2019 roku został ujęty jako bezpośrednie zmniejszenie kapitałów własnych (pozostałe kapitały).

Szacowanie stopy dyskontowej

Niektóre z aktywów i zobowiązań Spółki wycenione za pomocą metody zamortyzowanego kosztu przy uwzględnieniu stóp dyskonta właściwych dla spółki lub podmiotu będącego drugą stroną kontraktu. W przypadku umów leasingowych Spółka nie jest w stanie z łatwością ustalić stopy procentowej właściwej dla umowy, dlatego przy wycenie zobowiązania z tytułu leasingu stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy. Jest to stopa procentowa, jaką Spółka musiałaby zapłacić, aby na podobny okres, w tej samej walucie i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania w podobnym środowisku gospodarczym. W odniesieniu do aktywów finansowych takich jak należności z tytułu sprzedaży udziałów w InSales Rus do osób fizycznych, Spółka oszacowała stopę dyskonta na podstawie stopy oprocentowania kredytów dla przedsiębiorców, skorygowanej o ryzyko kraju w którym działa przedsiębiorca.

Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym. W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów MSR 12 Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi. Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Niniejsze historyczne informacje finansowe Spółki za lata obrotowe obejmujące 12 miesięcy i zakończone 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku są pierwszymi sprawozdaniami finansowymi Spółki, które zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami zatwierdzonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (dalej łącznie zwane „MSSF"), obowiązującymi dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku, i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości, na podstawie rocznych sprawozdań finansowych sporządzonych zgodnie z Polskimi Zasadami Rachunkowości (PZR).

Zgodnie z MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy" Spółka zastosowała te same zasady (politykę) rachunkowości sporządzając sprawozdanie z sytuacji finansowej według MSSF na wszystkie daty bilansowe oraz sprawozdanie z wyniku i sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów a także sprawozdanie z przepływów pieniężnych za wszystkie okresy zaprezentowane w jej pierwszym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Wszystkie standardy, które weszły w życie w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zostały zastosowane od dnia 1 stycznia 2018 roku.

Przygotowując historyczne informacje finansowe, Spółka przygotowała bilans otwarcia dla sprawozdania z sytuacji finansowej na 1 stycznia 2018 roku, tj. na datę przejścia na MSSF.

Poniższa informacja przedstawia główne korekty dokonane przez Spółkę, przekształcające sprawozdania finansowe sporządzone zgodnie z PZR, włączając w to sprawozdanie z sytuacji finansowej na 1 stycznia 2018 roku, 31 grudnia 2018 roku, 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2020 roku i sprawozdanie z wyniku oraz sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów za okresy zakończone 31 grudnia 2018 roku, 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2020 roku, a także uzgodnienie podstawowych korekt do sprawozdania z przepływów pieniężnych za okresy zakończone 31 grudnia 2018 roku, 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2020 roku.

Nazwa spółki:	*Shoper S.A.*		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	*01.01.2020-31.12.2020* *01.01.2019-31.12.2019* *01.01.2018-31.12.2018*	Waluta sprawozdawcza:	*złoty polski (PLN)*
Poziom zaokrągleń:	*wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)*		

Aktywa	Nota [a]	Bilans przed zmianami na 1.01.2018	Włączenie FC [b]	Pozostałe korekty związane z przejściem na MSSF	Korekty związane z błędem	Bilans po zmianach na 1.01.2018
Aktywa trwałe						
Wartości niematerialne	1,5,8,17	2 613 777	-	12 542 405	(329 167)	14 827 015
Rzeczowe aktywa trwałe	2,6,7,8	691 921	4 623	2 871 762	-	3 568 306
Inwestycje w jednostkach zależnych	4,13	2 201 147	(3 750)	(2 197 397)	-	-
Należności i pożyczki	10	-	-	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	24 967	-	(24 967)	-	-
Aktywa trwałe		5 531 812	873	13 191 803	(329 167)	18 395 321
Aktywa obrotowe						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9,12	698 402	8 502	(52 813)	-	654 091
Pożyczki		927 104	-	-	-	927 104
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		349 322	5 851	-	-	355 173
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 167 028	269 218	-	-	2 436 246
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	13	-	-	2 197 397	-	2 197 397
Aktywa obrotowe		4 141 856	283 571	2 144 584	-	6 570 011
Aktywa razem		**9 673 668**	**284 444**	**15 336 387**	**(329 167)**	**24 965 332**

Kapitał własny						
Kapitał podstawowy		2 811 500	-	-	-	2 811 500
Pozostałe kapitały	1,4	-	1 250	10 170 518	-	10 171 768
Zyski zatrzymane:		1 308 619	230 277	(53 949)	(440 415)	1 044 532
- zysk (strata) z lat ubiegłych		1 308 619	230 277	(53 949)	(440 415)	1 044 532
Kapitał własny		4 120 119	231 527	10 116 569	(440 415)	14 027 800
Zobowiązania długoterminowe						
Zobowiązania z tytułu leasingu	2,6,7	43 099	-	2 610 021	-	2 653 120
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	7 298	-	2 348 056	(26 096)	2 329 258
Zobowiązania długoterminowe		50 397	-	4 958 077	(26 096)	4 982 378
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 211 120	28 037	-	-	1 239 157
Zobowiązania z tytułu umowy	14	3 508 178	-	-	-	3 508 178
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		58 551	-	-	-	58 551
Zobowiązania z tytułu leasingu	2,6,7	55 932	-	261 741	-	317 673
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	18	669 371	24 148	-	137 344	830 863
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		-	732	-	-	732
Zobowiązania krótkoterminowe		5 503 152	52 917	261 741	137 344	5 955 154
Zobowiązania razem		5 553 549	52 917	5 219 818	111 248	10 937 532
Pasywa razem		**9 673 668**	**284 444**	**15 336 387**	**(329 167)**	**24 965 332**

a) numeracja w niniejszych tabelach dotyczy not opisowych następujących bezpośrednio pod zestawieniami tabelarycznymi przedstawiającymi dokonane przekształcenia

b) korekta opisana w punkcie 4) dalej - dotyczy włączenia działalności Flexcommerce Sp. z o.o. do jednostkowych historycznych informacji finansowych Spółki – patrz opis korekty 4

Nazwa spółki:	*Shoper S.A.*		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	*01.01.2020-31.12.2020* *01.01.2019-31.12.2019* *01.01.2018-31.12.2018*	Waluta sprawozdawcza:	*złoty polski (PLN)*
Poziom zaokrągleń:	*wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)*		

Aktywa	Nota	Bilans przed zmianami na 31.12.2018	Włączenie FC [4]	Pozostałe korekty związane z przejściem na MSSF	Korekty związane z błędem	Bilans po zmianach na 31.12.2018
Aktywa trwałe						
Wartości niematerialne	1,5,8,17	1 995 819	-	11 515 490	121 278	13 632 587
Rzeczowe aktywa trwałe	2,6,7,8	1 211 501	6 028	2 865 119	-	4 082 648
Inwestycje w jednostkach zależnych	4,13	2 570 648	(3 750)	(2 566 898)	-	-
Należności i pożyczki	10	-	-	-	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	32 493	-	(32 493)	-	-
Aktywa trwałe		5 810 461	2 278	11 781 218	121 278	17 715 235
Aktywa obrotowe						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9,12	998 386	2 045	(57 595)	-	942 836
Pożyczki	11	698 364	-	(133 928)	-	564 436
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		155 291	3 984	-	-	159 275
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	5 625 850	418 434	(3 686)	-	6 040 598
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	4,13	-	-	2 566 898	-	2 566 898
Aktywa obrotowe		7 477 891	424 463	2 371 689	-	10 274 043
Aktywa razem		**13 288 352**	**426 741**	**14 152 907**	**121 278**	**27 989 278**

Kapitał własny						
Kapitał podstawowy		2 811 500	-	-	-	2 811 500
Pozostałe kapitały	1	273 499	1 250	9 897 019	-	10 171 768
Zyski zatrzymane:		3 637 501	349 778	(973 247)	(12 801)	3 001 231
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(329 167)	230 277	245 646	(137 344)	9 412
- zysk (strata) netto		3 966 668	119 501	(1 218 893)	124 543	2 991 819
Kapitał własny		6 722 500	351 028	8 923 772	(12 801)	15 984 499
Zobowiązania długoterminowe						
Zobowiązania z tytułu leasingu	2,6,7	21 120	-	2 771 978	-	2 793 098
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	7 044	-	2 089 150	-	2 096 194
Zobowiązania długoterminowe		28 164	-	4 861 128	-	4 889 292
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 580 913	(6 728)	-	-	1 574 185
Zobowiązania z tytułu umowy	14	3 301 060	-	-	-	3 301 060
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		733 947	-	-	-	733 947
Zobowiązania z tytułu leasingu	2,6,7	92 127	-	371 693	-	463 820
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	18	829 641	82 216	(3 686)	134 079	1 042 250
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		-	225	-	-	225
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		6 537 688	75 713	368 008	134 079	7 115 487
Zobowiązania razem		6 565 852	75 713	5 229 135	134 079	12 004 779
Pasywa razem		**13 288 352**	**426 741**	**14 152 907**	**121 278**	**27 989 278**

Nazwa spółki:	*Shoper S.A.*		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	*01.01.2020-31.12.2020* *01.01.2019-31.12.2019* *01.01.2018-31.12.2018*	Waluta sprawozdawcza:	*złoty polski (PLN)*
Poziom zaokrągleń:	*wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)*		

Sprawozdanie z wyniku	Nota	PSR od 01.01 do 31.12.2018	Włączenie FC [4]	Pozostałe korekty związane z przejściem na MSSF	Korekty związane z błędem	MSSF od 01.01 do 31.12.2018
Przychody ze sprzedaży		20 476 872	37 730	-	-	20 514 602
Przychody ze sprzedaży produktów usług		20 476 872	37 730	-	-	20 514 602
Koszty działalności operacyjnej		15 262 312	(116 110)	1 183 518	(124 543)	16 205 177
Amortyzacja	1,5,6,7,17	681 424	2 454	1 591 673	(121 278)	2 154 273
Zużycie materiałów i energii		232 022	27 625	-	-	259 647
Usługi obce	5,6,7	7 274 971	(665 722)	(408 155)	-	6 201 094
Podatki i opłaty		82 187	1 264	-	-	83 451
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	18	5 634 454	436 112	-	(2 684)	6 067 882
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	18	1 249 881	78 402	-	(580)	1 327 703
Pozostałe koszty rodzajowe		107 372	3 755	-	-	111 127
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		5 214 560	153 840	(1 183 518)	124 543	4 309 425
Pozostałe przychody operacyjne	16	30 052	3 402	1 144	-	34 598
Pozostałe koszty operacyjne		37 891	12 024	-	-	49 915
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		5 206 721	145 218	(1 182 374)	124 543	4 294 108
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	11,12	-	-	138 709	-	138 709
Zysk (strata) z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych (+/-)		-	-	-	-	-
Przychody finansowe		37 218	-	-	-	37 218
Koszty finansowe	6,7	264 697	809	123 094	-	388 600
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		4 979 242	144 409	(1 444 177)	124 543	3 804 017
Podatek dochodowy	15	1 020 354	24 908	(233 064)	-	812 198
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	16	(7 780)	-	7 780	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**3 966 668**	**119 501**	**(1 218 893)**	**124 543**	**2 991 819**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	PSR od 01.01 do 31.12.2018	Włączenie FC [4]	Pozostałe korekty związane z przejściem na MSSF	Korekty związane z błędem	MSSF od 01.01 do 31.12.2018
Zysk przed opodatkowaniem		**4 979 242**	**144 410**	**(1 444 177)**	**124 543**	**3 804 017**
Korekty zysku przed opodatkowaniem (niepieniężne)		662 238	2 454	1 834 529	144 681	2 643 902
Zmiany w kapitale obrotowym		920 801	31 121	(679 082)	(192 514)	80 326
Zapłacony podatek dochodowy		(1 020 354)	(24 908)	675 396	-	(369 866)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		5 541 927	153 076	386 667	76 709	6 158 379
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(1 281 712)	(3 861)	16 000	369 501	(900 072)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(801 393)	-	(424 155)	(446 210)	(1 671 758)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		3 458 822	149 215	(21 488)	-	3 586 549
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		2 167 028	269 218	-		2 436 246
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		-	-	17 803	-	17 803
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		**5 625 850**	**418 433**	**(3 686)**	**-**	**6 040 598**

Nazwa spółki:	*Shoper S.A.*		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	*01.01.2020-31.12.2020* *01.01.2019-31.12.2019* *01.01.2018-31.12.2018*	Waluta sprawozdawcza:	*złoty polski (PLN)*
Poziom zaokrągleń:	*wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)*		

Aktywa	Nota	Bilans przed zmianami na 31.12.2019	Włączenie FC [4]	Pozostałe korekty związane z przejściem na MSSF	Korekty związane z błędem	Bilans po zmianach na 31.12..2019
Aktywa trwałe						
Wartości niematerialne	1,5,17	2 100 984	-	10 013 749	242 556	12 357 289
Rzeczowe aktywa trwałe	2,6,7	1 076 713	22 074	4 400 007	-	5 498 794
Inwestycje w jednostkach zależnych	4	153 750	(153 750)	-	-	-
Należności i pożyczki	9,10	1 773 898	-	(290 789)	-	1 483 109
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	82 094	-	(82 094)	-	-
Aktywa trwałe		5 187 439	(131 676)	14 040 873	242 556	19 339 192
Aktywa obrotowe						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9,12	1 983 691	(4 589)	(87 813)	-	1 891 289
Pożyczki	11	-	-	-	-	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		231 428	4 259	-	-	235 687
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	8 169 954	459 448	(4 048)	-	8 625 354
Aktywa obrotowe		10 385 073	459 118	(91 861)	-	10 752 330
Aktywa razem		**15 572 512**	**327 442**	**13 949 012**	**242 556**	**30 091 522**

Kapitał własny						
Kapitał podstawowy		2 851 500	-	-	-	2 851 500
Pozostałe kapitały	1	590 832	1 250	9 579 686	-	10 171 768
Zyski zatrzymane:		4 484 404	290 797	(1 929 077)	242 556	3 088 679
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(329 167)	169 903	(655 914)	(12 801)	(827 979)
- zysk (strata) netto		4 813 571	120 893	(1 273 163)	255 357	3 916 658
Kapitał własny		7 926 736	292 047	7 650 609	242 556	16 111 947
Zobowiązania długoterminowe						
Zobowiązania z tytułu leasingu	2,6,7	-	-	3 775 586	-	3 775 586
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	-	-	1 769 389	-	1 769 389
Zobowiązania długoterminowe		-	-	5 544 975	-	5 544 975
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 422 023	(30 858)	22 000	-	1 413 165
Zobowiązania z tytułu umowy	14	3 886 095	-	-	-	3 886 095
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		1 110 885	3 371	-	-	1 114 256
Zobowiązania z tytułu leasingu	2,6,7	22 517	-	757 476	-	779 993
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	18	1 204 257	62 650	(26 048)	-	1 240 859
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		-	232	-	-	232
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży		-	-	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		7 645 777	35 395	753 428	-	8 434 600
Zobowiązania razem		7 645 777	35 395	6 298 403	-	13 979 575
Pasywa razem		**15 572 512**	**327 442**	**13 949 012**	**242 556**	**30 091 522**

Nazwa spółki:	*Shoper S.A.*		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	*01.01.2020-31.12.2020* *01.01.2019-31.12.2019* *01.01.2018-31.12.2018*	Waluta sprawozdawcza:	*złoty polski (PLN)*
Poziom zaokrągleń:	*wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)*		

Sprawozdanie z wyniku	Nota	PSR od 01.01 do 31.12.2019	Włączenie FC [4]	Pozostałe korekty związane z przejściem na MSSF	Korekty związane z błędem	MSSF od 01.01 do 31.12.2019
Przychody ze sprzedaży		**27 846 322**	**9 229**	**-**	**-**	**27 855 551**
Przychody ze sprzedaży produktów usług		27 845 102	9 229	-	-	27 854 331
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		1 220	-	-	-	1 220
Koszty działalności operacyjnej		**21 562 884**	**(224 258)**	**1 178 110**	**(255 357)**	**22 261 380**
Amortyzacja	1,5,6,7,17	781 895	4 959	1 877 188	(121 278)	2 542 764
Zużycie materiałów i energii		174 908	15 238	-	-	190 146
Usługi obce	5,6,7	11 620 960	(724 218)	(699 078)	-	10 197 664
Podatki i opłaty		96 467	1 524	-	-	97 991
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		7 238 851	397 726	-	(110 253)	7 526 324
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym		1 492 351	73 696	-	(23 826)	1 542 221
Pozostałe koszty rodzajowe		156 206	6 816	-	-	163 022
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		1 248	-	-	-	1 248
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		**6 283 438**	**233 487**	**(1 178 110)**	**255 357**	**5 594 171**
Pozostałe przychody operacyjne	16	53 376	135	-	-	53 511
Pozostałe koszty operacyjne	11	899 778	1 363	(698 364)	-	202 777
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		**5 437 036**	**232 259**	**(479 746)**	**255 357**	**5 444 905**
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	9,11,12	-	-	594 654	-	594 654
Zysk (strata) z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych (+/-)	10	-	-	(282 753)	-	(282 753)
Przychody finansowe	10	701 454	(89 626)	(8 036)	-	603 792
Koszty finansowe	6,7	4 172	1 475	178 133	-	183 780
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**6 134 318**	**141 158**	**(1 543 322)**	**255 357**	**4 987 510**
Podatek dochodowy	15	1 320 748	20 264	(270 160)	-	1 070 852
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**4 813 570**	**120 894**	**(1 273 162)**	**255 357**	**3 916 658**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	PSR od 01.01 do 31.12.2019	Włączenie FC [4]	Pozostałe korekty związane z przejściem na MSSF	Korekty związane z błędem	MSSF od 01.01 do 31.12.2019
Zysk przed opodatkowaniem		**6 134 319**	**141 157**	**(1 543 323)**	**255 357**	**4 987 510**
Korekty zysku przed opodatkowaniem (niepieniężne)		80 557	94 585	2 242 401	783 327	3 200 870
Zmiany w kapitale obrotowym		650 914	(33 960)	(320 655)	176 886	473 185
Zapłacony podatek dochodowy		(1 320 748)	(20 264)	320 293	-	(1 020 719)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		5 545 042	181 519	698 715	1 215 570	7 640 846
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		2 611	(110 632)	182 649	(508 008)	(433 380)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(3 003 548)	(29 872)	(881 728)	(698 394)	(4 613 542)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		2 544 104	41 015	(363)	9 168	2 593 924
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		5 625 851	418 433	(3 686)	-	6 040 598
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych				-	(9 168)	(9 168)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		**8 169 955**	**459 448**	**(4 049)**	**0**	**8 625 354**

Nazwa spółki:	*Shoper S.A.*		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	*01.01.2020-31.12.2020* *01.01.2019-31.12.2019* *01.01.2018-31.12.2018*	Waluta sprawozdawcza:	*złoty polski (PLN)*
Poziom zaokrągleń:	*wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)*		

Aktywa	Nota	Bilans przed zmianami na 31.12.2020	Włączenie FC [4]	Pozostałe korekty związane z przejściem na MSSF	Korekty związane z błędem	Bilans po zmianach na 31.12.2020
Aktywa trwałe						
Wartości niematerialne	1,5,8,17	2 242 727	(40 000)	10 382 760	363 834	12 949 321
Rzeczowe aktywa trwałe	2,6,7	1 214 225	-	4 046 702	-	5 260 927
Inwestycje w jednostkach zależnych	4	-	-	-	-	-
Należności i pożyczki	9,10	775 753	-	(152 709)	-	623 044
Rozliczenia międzyokresowe	8	1 583 489	-	(1 583 489)	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	182 582	-	(182 582)	-	-
Aktywa trwałe		5 998 776	(40 000)	**12 510 682**	**363 834**	18 833 292
Aktywa obrotowe						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	9,12	3 296 502	-	(158 935)	-	3 137 567
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		154 843	-	-	-	154 843
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16	20 977 211	-	(8 662)	-	20 968 549
Aktywa obrotowe		24 428 556	-	(167 597)	-	24 260 959
Aktywa razem		**30 427 332**	**(40 000)**	**12 343 085**	**363 834**	**43 094 251**

Kapitał własny						
Kapitał podstawowy		2 851 500	-	-	-	2 851 500
Pozostałe kapitały	1	646 751	-	9 523 767	-	10 170 518
Zyski zatrzymane:		13 728 837	(40 000)	(2 949 911)	363 834	11 102 760
- zysk (strata) z lat ubiegłych		-	241 517	(1 873 158)	242 555	(1 389 086)
- zysk (strata) netto		13 728 837	(281 517)	(1 076 753)	121 279	12 491 846
Kapitał własny		17 227 088	(40 000)	6 573 856	363 834	24 124 778
Zobowiązania długoterminowe						
Zobowiązania z tytułu leasingu	2,6,7	-	-	3 408 550	-	3 408 550
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	7 666	-	1 487 033	-	1 494 699
Zobowiązania długoterminowe		7 666	-	4 895 583	-	4 903 249
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	16	3 227 538	-	173 659	-	3 401 197
Zobowiązania z tytułu umowy	14	5 594 117	-	-	-	5 594 117
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		2 490 884	-	-	-	2 490 884
Zobowiązania z tytułu leasingu	2,6,7	-	-	882 308	-	882 308
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	18	1 335 311	-	(8 662)	371 069	1 697 718
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	16	544 728	-	(173 659)	(371 069)	-
Zobowiązania krótkoterminowe		13 192 578	-	873 646	-	14 066 224
Zobowiązania razem		13 200 244	-	5 769 229	-	18 969 473
Pasywa razem		**30 427 332**	**(40 000)**	**12 343 085**	**363 834**	**43 094 251**

Sprawozdanie z wyniku	Nota	PSR od 01.01 do 31.12.2020	Włączenie FC [4]	Pozostałe korekty związane z przejściem na MSSF	Korekty związane z błędem	MSSF od 01.01 do 31.12.2020
Przychody ze sprzedaży		46 944 812	-	-	-	46 944 812
Przychody ze sprzedaży produktów usług		46 944 812	-	-	-	46 944 812
Koszty działalności operacyjnej		29 446 706	(316 471)	1 130 637	(121 279)	30 139 593
Amortyzacja	1,5,6,7,17	1 114 233	23 488	2 161 833	(121 279)	3 178 275
Zużycie materiałów i energii		170 003	15 961	-	-	185 964
Usługi obce	5,6,7	18 959 545	(882 433)	(1 031 196)	-	17 045 916
Podatki i opłaty		127 099	1 135	-	-	128 234
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		7 351 627	455 695	-	-	7 807 322
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym		1 620 561	64 395	-	-	1 684 956
Pozostałe koszty rodzajowe		103 638	5 288	-	-	108 926
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		**17 498 106**	**316 471**	**(1 130 637)**	**121 279**	**16 805 219**
Pozostałe przychody operacyjne	16	13 053	17 293	-	-	30 346
Pozostałe koszty operacyjne		180 285	131	-	-	180 416
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		**17 330 874**	**333 633**	**(1 130 637)**	**121 279**	**16 655 149**
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	9,12	-	-	71 122	-	71 122
Zysk (strata) z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych (+/-)		-	(525 286)	-	-	(525 286)
Przychody finansowe	10	175 219	(168 415)	138 080	-	144 884
Koszty finansowe	6,7	443 864	(112 860)	194 942	-	525 946
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**17 062 229**	**(247 208)**	**(1 258 621)**	**121 279**	**15 677 679**
Podatek dochodowy	15	3 333 392	34 309	(181 868)	-	3 185 833
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	16	**13 728 837**	**(281 517)**	**(1 076 753)**	**121 279**	**12 491 846**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	Nota	PSR od 01.01 do 31.12.2020	Włączenie FC [4]	Pozostałe korekty związane z przejściem na MSSF	Korekty związane z błędem	MSSF od 01.01 do 31.12.2020
Zysk przed opodatkowaniem		**17 062 229**	**(247 208)**	**(1 258 621)**	**121 278**	**15 677 679**
Korekty zysku przed opodatkowaniem (niepieniężne)		1 090 286	586 147	2 289 818	261 906	4 228 157
Zmiany w kapitale obrotowym		2 656 780	(53 826)	(1 291 791)	33 938	1 345 101
Zapłacony podatek dochodowy		(3 333 392)	(34 309)	1 287 177	-	(2 080 524)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		17 475 903	250 804	1 026 583	417 123	19 170 413
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	24	(223 775)	(668 146)	17 000	(456 200)	(1 331 121)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	25	(4 444 872)	(42 106)	(1 048 196)	-	(5 535 174)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		12 807 256	(459 448)	(4 613)	(39 077)	12 304 118
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		8 169 955	459 448	(4 049)	-	8 625 354
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych			-	-	39 077	39 077
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		**20 977 211**	**-**	**(8 662)**	**-**	**20 968 549**

Zastosowane wyjątki od zasady retrospektywnego zastosowania niektórych wymogów MSSF

MSSF 1 pozwala na wykorzystanie pewnych wyjątków od zasady retrospektywnego zastosowania niektórych wymogów MSSF dla spółek przygotowujących swoje sprawozdania finansowego wg MSSF po raz pierwszy. Poniżej zostały przedstawione wyjątki, które zastosowała Spółka:

1) Wycena wartości niematerialnych (oprogramowania Shoper) do wartości godziwej. Oprogramowanie Shoper w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z PZR było wycenione według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne. Na dzień przejścia na MSSF Spółka dokonała wyceny oprogramowania Shoper do wartości godziwej i przyjęła tę wartość jako zakładany koszt. Wycena została dokonana przy zastosowaniu metody rynkowej opisanej w MSSF 13, na podstawie porównywalnej transakcji sprzedaży spółki o podobnym profilu działalności i odniesienia mnożnika uzyskanego z tej

transakcji do historycznych przychodów z oprogramowania Shoper. Szczegółowe zasady wyceny zostały opisane w nocie 4.

W rezultacie dokonanej wyceny oprogramowania Shoper wpływ na odpowiednie pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdanie wyniku był następujący:

Na dzień 1 stycznia 2018 roku: wzrost wartości niematerialnych o kwotę 12 556 tys. zł w pozycji „Oprogramowanie komputerowe", oraz zwiększenie Pozostałych kapitałów o tę samą kwotę, pomniejszoną o wpływ podatku odroczonego w wysokości 2 386 tys. zł; na dzień 31 grudnia 2018 roku i za 2018 rok: zwiększenie wartości niematerialnych o kwotę 11 300 tys. zł, zwiększenie amortyzacji i zmniejszenie zysku netto o kwotę 1 256 tys. zł; na dzień 31 grudnia 2019 roku i za 2019 rok: zwiększenie wartości niematerialnych o kwotę 10 045 tys. zł, zwiększenie amortyzacji i zmniejszenie zysku netto o kwotę 1 256 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2020 roku i za 2020 rok: zwiększenie wartości niematerialnych o kwotę 8 789 tys. zł, zwiększenie amortyzacji i zmniejszenie zysku netto o kwotę 1 256 tys. zł. Dodatkowo w każdym z wyżej wymienionych okresów zmniejszyło się obciążenie z tytułu podatku dochodowego o 239 tys. zł w związku z rozwiązywaniem rezerwy na podatek odroczony utworzony w związku z wyceną.

2) Ocena umów pod kątem elementów leasingu. Spółka dokonała oceny wszystkich umów, które były w mocy w dniu 1 stycznia 2018 roku pod kątem tego, czy w umowy te zawierają element leasingu, opierając się na warunkach jakie istniały na dzień 1 stycznia 2018 roku. Zobowiązania leasingowe zostały wycenione w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych, zdyskontowanych krańcową stopą pożyczkową leasingobiorcy na dzień 1 stycznia 2018 roku Prawa do użytkowania aktywów zostały wycenione w wysokości zobowiązań leasingowych na moment ujęcia początkowego. Opłaty leasingowe związane z umowami, których termin kończył się w ciągu 12 miesięcy od dnia przejścia na MSSF i leasingi, dla których bazowe aktywo jest niskiej wartości (nie przekraczającej 5.000 USD) zostały ujęte jako koszt rozłożony liniowo w okresie leasingu. Najważniejsze umowy leasingu, które zostały ujęte w bilansie obejmują: leasing lokalu biurowego oraz leasingi serwerów. Wpływ korekty został opisany w pkt 3 i 4 poniżej.

3) Wykorzystanie szacunków. Szacunki, jakie Spółka wykonała na 1 stycznia 2018 roku, 31 grudnia 2018 roku, 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2020 roku były spójne z szacunkami zastosowanymi w sprawozdaniach sporządzonych wg PZR, (po uwzględnieniu korekt wynikających z różnic w zasadach rachunkowości), za wyjątkiem następujących sytuacji:

   a. zidentyfikowane błędy w stosunku do szacunków dokonywanych w sprawozdaniu finansowym według PZR

   b. wykorzystanie szacunków do wyceny niektórych pozycji, zgodnie z metodologią określoną w MSSF (np. wartości niematerialnych do wartości godziwej na dzień przejścia na MSSF, szacunki odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu)

<u>Objaśnienia do uzgodnienia kapitałów na dzień 1 stycznia 2018 roku, 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2019 roku, oraz całkowitych dochodów za okres zakończony 31 grudnia 2018 roku oraz 31 grudnia 2019 roku</u>

(kontynuacja numeracji z poprzedniej listy)

4) Uwzględnienie aktywów netto oraz wyników Flexcommerce w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki oraz w całkowitych dochodach Spółki. Zgodnie z zasadami opisanymi w nocie „Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków", Spółka uwzględniła w jednostkowych historycznych informacjach finansowych aktywa, zobowiązania, kapitały własne, przychody i koszty jednostki zależnej Flexcommerce, w związku z transakcją przejęcia tego przedsięwzięcia w dniu 31 grudnia 2020 roku. Wpływ korekty na poszczególne daty bilansowe był następujący: na 1 stycznia 2018 roku: zwiększenie wartości aktywów ogółem o 284 tys. zł, zwiększenie kapitałów własnych o 232 tys. zł i zwiększenie zobowiązań o 53 tys. zł; na 31 grudnia 2018 roku i za 2018 rok: zwiększenie wartości aktywów ogółem o 427 tys. zł, zwiększenie kapitałów własnych o 351 tys. zł i zwiększenie zobowiązań o 76 tys. zł, a także zwiększenie zysku netto o 120 tys. zł; na 31 grudnia 2019 roku i za 2019 rok: zwiększenie wartości aktywów ogółem o 327 tys. zł, zwiększenie kapitałów własnych o 292 tys. zł i zwiększenie zobowiązań o 35 tys. zł, a także zwiększenie zysku netto o 121 tys. zł; na 31 grudnia 2020 roku i za 2020 rok: zmniejszenie wartości aktywów ogółem o 40 tys. zł, zmniejszenie kapitałów własnych o 40 tys. zł a także zmniejszenie zysku netto o 282 tys. zł

5) Usunięcie z bilansu wartości niematerialnych. Spółka usunęła z bilansu aktywa niematerialne (filmy promocyjne), które zgodnie z MSR 38 nie spełniają definicji aktywa i w związku z tym w historycznych informacjach finansowych zostały ujęte jako koszt okresu. Wpływ korekty na poszczególne daty bilansowe był następujący: na 1 stycznia 2018 roku: zmniejszenie wartości niematerialnych (pozycja „Pozostałe wartości niematerialne") o 14 tys. zł i zmniejszenie kapitałów własnych (pozycja „Zyski zatrzymane")

o 14 tys. zł; na 31 grudnia 2018 roku i za 2018 rok: zmniejszenie wartości niematerialnych o 18 tys. zł, zmniejszenie kosztów amortyzacji o 12 tys. zł, zwiększenie kosztów usług obcych o 16 tys. zł i zmniejszenie zysków zatrzymanych o 18 tys. zł; na 31 grudnia 2019 roku i za 2019 rok: zmniejszenie wartości niematerialnych o 31 tys. zł, zmniejszenie kosztów amortyzacji o 19 tys. zł, zwiększenie kosztów usług obcych o 33 tys. zł i zmniejszenie zysków zatrzymanych o 31 tys. zł; na 31 grudnia 2020 roku i za 2020 rok: zmniejszenie wartości niematerialnych o 26 tys. zł, zmniejszenie kosztów amortyzacji o 22 tys. zł, zwiększenie kosztów usług obcych o 17 tys. zł i zmniejszenie zysków zatrzymanych o 26 tys. zł

6) Leasing lokalu biurowego. Zgodnie z PZR umowy najmu, dzierżawy, leasingu i im podobne klasyfikowane są jako leasing operacyjny lub leasing finansowy, w zależności od spełnienia określonych kryteriów opisanych w Ustawie o rachunkowości. Koszty najmu lokalu biurowego ujmowane są liniowo jako koszty okresu (usługi obce, koszty działalności operacyjnej) w rachunku zysków i strat, w okresie umowy. W historycznych informacjach finansowych zgodnych z MSSF, jak opisano w Zasadach rachunkowości, za wyjątkiem leasingów krótkoterminowych oraz umów o niskiej wartości przedmiotu leasingu, Spółka stosuje jednolity model ujęcia wszystkich umów o charakterze leasingu, polegający na ujęciu zobowiązania leasingowego oraz prawa do użytkowania aktywa. Na dzień przejścia na MSSF Spółka zastosowała przepisy przejściowe i wyceniła zobowiązania z tytułu leasingu w wysokości wartości bieżącej pozostałych (niespłaconych na datę przejścia) opłat leasingowych. Wartość bieżąca została ustalona przy wykorzystaniu stopy dyskontowej reprezentującej krańcową stopę pożyczkową leasingobiorcy na dzień przejścia na MSSF. Wartość praw do użytkowania aktywa została ustalona w wysokości zobowiązań z tytułu leasingu. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów wartość opłat ujmowanych liniowo (w PZR) w usługach obcych została wyksięgowana, natomiast Spółka ujęła koszt w postaci amortyzacji prawa do użytkowania aktywa oraz koszty odsetkowe związane z ujmowaniem zobowiązania z tytułu leasingu według metody zamortyzowanego kosztu. Wpływ korekty na poszczególne daty bilansowe był następujący: na 1 stycznia 2018 roku: zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych (pozycja „Budynki i budowle") o 2 682 tys. zł oraz zwiększenie zobowiązań długoterminowych (pozycja „zobowiązania z tytułu leasingu") o 2 496 tys. zł i zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych o 185 tys. zł; na 31 grudnia 2018 roku: zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o 2 503 tys. zł oraz zwiększenie zobowiązań długoterminowych o 2 355 tys. zł i zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych o 192 tys. zł a także zmniejszenie zysków zatrzymanych o 43 tys. zł; w rachunku zysków i strat za 2018 rok: zwiększenie kosztów amortyzacji o 238 tys. zł i kosztów finansowych (odsetki) o 113 tys. zł a także zmniejszenie kosztów usług obcych o 308 tys. zł; na 31 grudnia 2019 roku: zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o 3 545 tys. zł oraz zwiększenie zobowiązań długoterminowych o 3 335 tys. zł i zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych o 311 tys. zł a także zmniejszenie zysków zatrzymanych o 111 tys. zł; w rachunku zysków i strat za 2019 rok: zwiększenie kosztów amortyzacji o 328 tys. zł i kosztów finansowych (odsetki) o 151 tys. zł a także zmniejszenie kosztów usług obcych o 421 tys. zł; na 31 grudnia 2020 roku: zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o 3 172 tys. zł oraz zwiększenie zobowiązań długoterminowych o 3 009 tys. zł i zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych o 327 tys. zł a także zmniejszenie zysków zatrzymanych o 163 tys. zł; w rachunku zysków i strat za 2019 rok: zwiększenie kosztów amortyzacji o 373 tys. zł i kosztów finansowych (odsetki) o 166 tys. zł a także zmniejszenie kosztów usług obcych o 477 tys. zł.

7) Leasing serwerów. Spółka dokonała oceny umów najmu serwerów pod kątem występowania elementów leasingu i oceniła, że umowy te spełniają definicję leasingu zgodnie z MSSF 16. W związku z powyższym, podobnie jak w przypadku lokalu biurowego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ujęto dodatkowe zobowiązanie leasingowe oraz prawa do użytkowania aktywów. Wartość korekty określono w podobny sposób, jak w przypadku leasingu lokalu biurowego. Wpływ korekty na poszczególne daty bilansowe był następujący: na 1 stycznia 2018 roku: zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych (pozycja „Maszyny i urządzenia") o 190 tys. zł oraz zwiększenie zobowiązań długoterminowych (pozycja „zobowiązania z tytułu leasingu") o 114 tys. zł i zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych o 77 tys. zł; na 31 grudnia 2018 roku: zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o 595 tys. zł oraz zwiększenie zobowiązań długoterminowych o 417 tys. zł i zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych o 180 tys. zł a także zmniejszenie zysków zatrzymanych o 2 tys. zł; w rachunku zysków i strat za 2018 rok: zwiększenie kosztów amortyzacji o 110 tys. zł i kosztów finansowych (odsetki) o 10 tys. zł a także zmniejszenie kosztów usług obcych o 116 tys. zł; na 31 grudnia 2019 roku: zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o 854 tys. zł oraz zwiększenie zobowiązań długoterminowych o 440 tys. zł i zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych o 446 tys. zł a także zmniejszenie zysków zatrzymanych o 32 tys. zł; w rachunku zysków i strat za 2019 rok: zwiększenie kosztów amortyzacji o 313 tys. zł i kosztów finansowych (odsetki) o 27 tys. zł a także zmniejszenie kosztów usług obcych o 311 tys. zł; na 31 grudnia 2020 roku: zwiększenie rzeczowych aktywów trwałych o 911 tys. zł oraz zwiększenie zobowiązań długoterminowych o 400 tys. zł i zwiększenie zobowiązań krótkoterminowych o 556 tys. zł a także zmniejszenie zysków zatrzymanych o 76 tys. zł; w rachunku zysków i strat za 2019 rok: zwiększenie kosztów amortyzacji o 555 tys. zł i kosztów finansowych (odsetki) o 28 tys. zł a także zmniejszenie kosztów usług obcych o 571 tys. zł.

8) Reklasyfikacja wartości niematerialnych w trakcie wytwarzania. W sprawozdaniu finansowym PZR Spółka prezentuje aktywa będące wartościami niematerialnych w trakcie wytwarzania w pozycji Środki trwałe w budowie. W niniejszych historycznych informacjach finansowych Spółka dokonała reklasyfikacji tej pozycji do wartości niematerialnych (utworzono grupę wartości niematerialnych w trakcie wytwarzania). W odniesieniu do historycznych informacji finansowych na 31 grudnia 2020 roku korekta ta zawiera również reklasyfikację kosztów prac rozwojowych w trakcie wytwarzania z pozycji długoterminowych rozliczeń międzyokresowych na wartości niematerialne. Wpływ korekty na poszczególne daty bilansowe był następujący: zmniejszenie wartości rzeczowych aktywów trwałych i zwiększenie wartości niematerialnych na 31 grudnia 2018 roku o 233 tys. zł, a na 31 grudnia 2020 roku zmniejszenie pozycji rozliczeń międzyokresowych czynnych (długoterminowych) i zwiększenie wartości niematerialnych o 1 583 tys. zł.

9) Odpis z tytułu utraty wartości należności ze sprzedaży udziałów w spółce InSales Rus (Rosja). Zgodnie z PZR odpisy z tytułu utraty wartości należności są szacowane i ujmowane według modelu straty poniesionej tj. strata zostaje ujęta dopiero w momencie, kiedy zostanie uprawdopodobniony brak możliwości spłaty należności przez dłużnika. Zgodnie z MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, aktywa finansowe sklasyfikowane jako wyceniane według metody zamortyzowanego kosztu są testowane pod kątem utraty wartości przy wykorzystaniu modelu straty oczekiwanej. Dla należności długoterminowych Spółka oszacowała odpis z tytułu utraty wartości na podstawie szacowanego ratingu finansowego wierzycieli, ekspozycji na poszczególne daty bilansowe oraz przy uwzględnieniu istniejących zabezpieczeń. Spółka ustaliła, na bazie kryteriów określonych w MSSF 9, że na 31 grudnia 2019 i 31 grudnia 2020 nie nastąpiło zwiększenie ryzyka kredytowego wyżej wymienionej należności (stopień 1), w związku z czym Spółka oszacowała odpis z tytułu utraty wartości w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym. Wpływ korekty na poszczególne daty bilansowe był następujący: na 31 grudnia 2019 roku: zmniejszenie należności krótkoterminowych (pozycja „Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności") o kwotę 15 tys. zł a także zmniejszenie zysków zatrzymanych o tę samą kwotę; w rachunku zysków i strat za 2019 rok: zwiększenie straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych o 15 tys. zł; na 31 grudnia 2020 roku: zmniejszenie należności krótkoterminowych i zysków zatrzymanych o kwotę 24 tys. zł; w rachunku zysków i strat za 2020 rok: zwiększenie straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych o 9 tys. zł.

10) Ujmowanie i wycena długoterminowej należności z tytułu sprzedaży udziałów InSales Rus. W sprawozdaniu finansowym PZR Spółka ujmuje należności długoterminowe w kwocie wymaganej zapłaty. Model biznesowy Spółki zakłada odzyskanie wyżej opisanych należności długoterminowych poprzez ich spłatę w terminie wymagalności. W związku z powyższym, zgodnie z MSSF 9, należności zostały zaklasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, natomiast w momencie początkowym należności te zostały wyceniane według wartości godziwej. Wartość godziwa została określona na podstawie wartości oczekiwanych przepływów pieniężnych zdyskontowanych stopą odzwierciedlającą szacowane ryzyko na podstawie oceny finansowej kredytobiorcy. W związku z powyższym, wartość należności powstałych na dzień sprzedaży udziałów została zmniejszona o 439,7 tys. zł i o tyle samo zmniejszono wynik na sprzedaży udziałów. Wartość należności w kolejnych datach bilansowych, aż do dnia spłaty jest powiększana o odsetki naliczane w wyniku zastosowania wyceny zamortyzowanym kosztem. Odsetki są ujmowane w przychodach finansowych. Wpływ korekty na poszczególne daty bilansowe był następujący: na 31 grudnia 2019 roku: zmniejszenie należności długoterminowych (pozycja „należności i pożyczki") o 291 tys. zł a także zmniejszenie zysków zatrzymanych o tę samą kwotę; w rachunku zysków i strat za 2019 rok: zwiększenie straty z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych o 283 tys. zł i zmniejszenie przychodów finansowych o 8 tys. zł; na 31 grudnia 2020 roku: zmniejszenie należności długoterminowych (pozycja „należności i pożyczki") o 153 tys. zł a także zmniejszenie zysków zatrzymanych o tę samą kwotę; w rachunku zysków i strat za 2020 rok: zwiększenie przychodów finansowych o 138 tys. zł.

11) Odpis z tytułu utraty wartości pożyczki od Dreamcommerce Turkey Yazililm Ltd. Sti. Podobnie jak w przypadku należności długoterminowych opisanych powyżej, Spółka dokonała oszacowania odpisu na utratę wartości pożyczki przy wykorzystaniu modelu oczekiwanych strat kredytowych. Spółka ustaliła, że na 31 grudnia 2018 roku nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego pożyczki ze względu na brak potwierdzenia przez kredytobiorcę gotowości do spłaty pożyczki, w związku z czym odpis ustalono w wysokości oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. W 2019 roku w związku z powzięciem przez Zarząd informacji o braku możliwości spłaty pożyczki, Spółka dokonała odpisu w sprawozdaniach finansowych PZR. Korekty w latach 2018-2019 między PZR i MSSF odzwierciedlają wcześniejsze ujęcie strat kredytowych w MSSF w związku z zastosowaniem innego modelu do utraty wartości. Wpływ korekty na poszczególne daty bilansowe był następujący: na 31 grudnia 2018 roku: zmniejszenie krótkoterminowych aktywów finansowych (pozycja „Pożyczki") o kwotę 134 tys. zł, a także zmniejszenie zysków zatrzymanych o tę samą kwotę; w rachunku zysków i strat za 2019 rok: zwiększenie straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych o 134 tys. zł; w rachunku zysków i strat za 2020 rok:

zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych o kwotę 698 tys. zł i zwiększenie straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych o 564 tys. zł.

12) Podobnie jak w przypadku należności długoterminowych, zgodnie z PZR odpisy z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług szacowane i ujmowane są wg modelu straty poniesionej tj. dopiero w momencie, kiedy zostanie uprawdopodobniony brak możliwości spłaty należności przez klienta. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Spółka stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia należności przy użyciu macierzy rezerw. Spółka wykorzystuje swoje dane historyczne dotyczące strat kredytowych, skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości. Wpływ korekty na poszczególne daty bilansowe był następujący: na 1 stycznia 2018 roku: zmniejszenie należności z tytułu dostaw i usług i zysków zatrzymanych o 53 tys. zł; na 31 grudnia 2018 roku: zmniejszenie należności z tytułu dostaw i usług i zysków zatrzymanych o 58 tys. zł a w rachunku zysków i strat za ten okres - zwiększenie straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych o 5 tys. zł; na 31 grudnia 2019 roku: zmniejszenie należności krótkoterminowych o kwotę 73 tys. zł a także zmniejszenie zysków zatrzymanych o tę samą kwotę; w rachunku zysków i strat za 2019 rok: zwiększenie straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych o 16 tys. zł; na 31 grudnia 2020 roku: zmniejszenie należności krótkoterminowych i zysków zatrzymanych o kwotę 135 tys. zł; w rachunku zysków i strat za 2020 rok: zwiększenie straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych o 62 tys. zł.

13) Udziały w jednostkach zależnych. W związku z planowaną sprzedażą, na dzień 1 stycznia 2018 roku i 31 grudnia 2018 roku, Zarząd dokonał oceny czy udziały w jednostkach zależnych kwalifikują się do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży. Na bazie kryteriów określonych w MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, ustalono, że udziały w Dreamcommerce Turkey Yazililm Ltd. Sti., Insales Rus Sp. z o.o., Vodomskile Holdings Ltd. powinny zostać zaklasyfikowane jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży ze względu na rozpoczęty proces aktywnego poszukiwania nabywcy oraz oczekiwanie Zarządu co do zrealizowania transakcji sprzedaży w okresie 12 miesięcy. Wartości aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży zostały wycenione według niższej z: wartości bilansowej oraz oczekiwanej wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży. Wpływ korekty na poszczególne daty był następujący: zmniejszenie wartości inwestycji w jednostkach zależnych (aktywa trwałe) i zwiększenie wartości aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży o 2 197 tys. zł i 2 571 tys. zł (odpowiednio na 1 stycznia 2018 roku i 31 grudnia 2018 roku)

14) Zobowiązania z tytułu umowy. Wartość otrzymanych przedpłaconych opłat abonamentowych, dotycząca okresów przyszłych ujmowana jest w sprawozdaniu finansowym PZR w rozliczeniach międzyokresowych przychodów (pozycja „inne rozliczenia międzyokresowe, krótkoterminowe"). Przedpłacone opłaty abonamentowe reprezentują zobowiązanie do wykonania świadczenia przez Spółkę i zgodnie z MSSF 15 Przychody z kontraktów z klientami zostały sklasyfikowane jako „Zobowiązania z tytułu kontraktu". Wpływ korekty na poszczególne daty był następujący: zmniejszenie wartości rozliczeń międzyokresowych biernych i zwiększenie wartości zobowiązań z tytułu umowy na 1 stycznia 2018 roku, 31 grudnia 2018, 31 grudnia 2019 i 31 grudnia 2020 roku o odpowiednio: 3 508 tys. zł, 3 301 tys. zł, 3 886 tys. zł i 5 594 tys. zł.

15) Podatek odroczony. Korekta dotycząca podatku odroczonego odzwierciedla wpływ korekt zaprezentowanych powyżej oraz korekt błędów na pozycje aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego. Wpływ korekty na poszczególne daty był następujący (uwzględniając wcześniej opisany wpływ podatku odroczonego od wyceny wartości oprogramowania do wartości godziwej): na 1 stycznia 2018 roku: zwiększenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego o 2 347 tys. zł, zmniejszenie pozostałych kapitałów o 2 386 tys. zł i zwiększenie zysków zatrzymanych o 39 tys. zł; na 31 grudnia 2018 roku: zwiększenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego o 2 122 tys. zł, zmniejszenie pozostałych kapitałów o 2 386 tys. zł i zwiększenie zysków zatrzymanych o 264 tys. zł a za 2018 rok – zmniejszenie podatku dochodowego o 225 tys. zł; na 31 grudnia 2019 roku: zwiększenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego o 1 851 tys. zł, zmniejszenie pozostałych kapitałów o 2 386 tys. zł i zwiększenie zysków zatrzymanych o 534 tys. zł a za 2019 rok – zmniejszenie podatku dochodowego o 270 tys. zł; na 31 grudnia 2020 roku: zwiększenie rezerwy z tytułu podatku odroczonego o 1 670 tys. zł, zmniejszenie pozostałych kapitałów o 2 386 tys. zł i zwiększenie zysków zatrzymanych o 716 tys. zł a za 2020 rok – zmniejszenie podatku dochodowego o 182 tys. zł

16) Inne korekty reprezentują pozostałe korekty między PZR i MSSF nieistotne z perspektywy sprawozdania finansowego (np. wyłączenie środków pieniężnych zgromadzonych na koncie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych z aktywów Spółki).

Korekta błędu

W wyniku ponownej oceny zasad rachunkowości stosowanych w opublikowanych sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z PZR, za okresy zakończone 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2018 roku i 31. grudnia 2019 roku oraz 31 grudnia 2020 roku Zarząd dokonał korekt następujących błędów w wycenie pozycji bilansowych i wykonaniu szacunków:

(kontynuacja numeracji z poprzedniej listy)

17) Zmiana stawki amortyzacji oprogramowania. Oprogramowanie Shoper, jak i inne podobne wartości niematerialne w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z PZR ujmowane jest w wysokości ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszone o skumulowane odpisy amortyzacyjne. Zgodnie z Art. 32 ust. 3 poprawność stosowanych okresów i stawek amortyzacji powinna być przez jednostkę okresowo weryfikowana, powodując odpowiednią korektę dokonywanych w następnych latach obrotowych odpisów amortyzacyjnych.

    Na przełomie 2017 i 2018 roku w ramach analizy procesu tworzenia oprogramowania Shoper, Spółka podzieliła funkcjonalnie oprogramowanie na dwie części: rdzeń oprogramowania Shoper oraz dodatkowe funkcje i integracje, tworzone wokół rdzenia, które zwiększają możliwości funkcjonalne oprogramowania, ale ich rola jest komplementarna w stosunku do oprogramowania głównego. Dalsza analiza wykazała, że część główna oprogramowania pozostaje niezmienna w dłuższym czasie, jest mniej wrażliwa na zmiany w technologii i nowości rynkowe, zatem jej okres użytkowania jest znacznie dłuższy niż to zostało określone w księgach Spółki. Oszacowano, że rdzeń oprogramowania Shoper będzie mógł być wykorzystywany co najmniej na przestrzeni kolejnych 10 lat. W ślad za tą analizą w sprawozdaniu finansowym PZR za rok 2018 i 2019 nie dokonano aktualizacji stawek amortyzacji. Podczas przygotowywania niniejszych historycznych informacji finansowych Zarząd ocenił, że w związku z brakiem aktualizacji stawek amortyzacji od dnia 1 stycznia 2018 roku popełniony został błąd.

    Ustalono, że wartość odpisów amortyzacyjnych została zawyżona w latach 2018, 2019 o 121,3 tys. zł rocznie, a wartość bilansowa wartości niematerialnych na 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2019 roku została zaniżona o odpowiednio o 121,3 tys. zł oraz 242,6 tys. zł. Jednocześnie dla celów ustalenia amortyzacji wycenionego do wartości godziwej oprogramowania Shoper w niniejszych historycznych informacjach finansowych przyjęto zmienione (wydłużone) okresy ekonomicznego użytkowania. Wartość niniejszej korekty została podzielona na dwie części:

    a. korekta amortyzacji w sprawozdaniach finansowych PZR (błąd)
    b. amortyzacja oprogramowania Shoper wynikająca z wyceny do wartości godziwej na dzień przejścia na MSSF (zmiana wysokości amortyzacji wynikająca ze zmiany wyceny)

18) Rezerwy na niewykorzystane urlopy. Zgodnie z Art. 6 Ustawy o rachunkowości jednostka powinna ująć w wyniku finansowym wszystkie osiągnięte, przypadające na jej rzecz przychody i obciążające ją koszty związane z tymi przychodami dotyczące danego roku obrotowego, niezależnie od terminu ich zapłaty. Spółka rozpoczęła ujmowanie rezerw na niewykorzystane urlopy pracownicze począwszy od sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2019 roku W sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z PZR za okresy zakończone 31 grudnia 2017 roku, 31 grudnia 2018 roku rezerwy te nie były ujęte. W związku z powyższym w niniejszych historycznych informacjach finansowych dokonano korekt i na podstawie szacunku niewykorzystanego salda dni urlopowych ujęto zobowiązania na 1 stycznia 2018 roku i 31 grudnia 2018 roku Dodatkowo dokonano reklasyfikacji tych pozycji z rezerw do krótkoterminowych zobowiązań pracowniczych, podobnie jak innych pozycji kosztów operacyjnych, które mają charakter zobowiązania, gdyż ich wysokość i prawdopodobny czas zapłaty są znane. Wpływ korekt związanych z ujęciem dodatkowych rezerw na 1 stycznia 2018 roku był następujący: zwiększenie zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych o 137 tys. zł i zmniejszenie zysków zatrzymanych o tę samą kwotę; na 31 grudnia 2018 roku: zwiększenie zobowiązań i rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych o 134 tys. zł, i zmniejszenie zysków zatrzymanych o tę samą kwotę; za rok 2018: zmniejszenie kosztów wynagrodzeń i świadczeń na rzecz pracowników o około 3 tys. zł.

Uzgodnienie istotnych pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2018 roku do 31 grudnia 2018 roku zawiera następujące istotne korekty wynikające z różnic w klasyfikacji transakcji oraz ze zidentyfikowanych błędów we wcześniej publikowanych sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z PZR:

1) W sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z PZR Spółka zaprezentowała wypływ środków pieniężnych w działalności inwestycyjnej w związku z nabyciem udziałów w jednostce zależnej (InSales) w transakcji przejęcia jej od spółki zależnej Vodomskile Holdings Ltd. W niniejszych historycznych informacjach finansowych wypływ ten skorygowano w związku z tym, że transakcja ta była rozliczona bezgotówkowo w 2019 roku (korekta błędu).

2) W sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z PZR Spółka ujęła najem lokalu biurowego oraz serwerów jako leasing operacyjny i prezentowała w przepływach z działalności operacyjnej. Korekta dotyczy reklasyfikacji płatności z tytułu leasingu do działalności finansowej (spłata zobowiązań z tytułu leasingu oraz odsetek). Jest to korekta związana z różnicą między MSSF i PZR.

3) W sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z PZR Spółka ujęła płatności z tytułu leasingu finansowego środków trwałych jako wypływy w działalności operacyjnej. Korekta błędu polega na reklasyfikacji do działalności finansowej.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2019 roku do 31 grudnia 2019 roku zawiera następujące istotne korekty wynikające z różnic w klasyfikacji transakcji oraz zidentyfikowanych błędów we wcześniej publikowanych sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z PZR:

1) W działalności inwestycyjnej m.in.:

   a. wyłączono przychody z umorzenia udziałów spółki zależnej, jako, że nie stanowiły przepływu gotówkowego (korekta błędu) oraz

   b. przeniesiono wydatki na nabycie dodatkowych udziałów (bez zmiany kontroli) w spółce zależnej (Flexcommerce) do działalności finansowej, jako transakcja z podmiotami niekontrolującymi (korekta związana z różnicą między MSSF i PZR)

2) W działalności finansowej m.in.

   a. wyłączono z wpływów transakcję zaprzestania ujmowania udzielonej pożyczki do spółki Dreamcommerce Turkey Yazilim Ltd Sti jako, że nie było to związane ze zwrotem środków pieniężnych, a odpisem tej pożyczki (korekta błędu)

   b. ujęto wypływy związane z leasingiem, który w sprawozdaniu finansowym PZR był wykazany jako leasing operacyjny (korekta związana z różnicą między MSSF i PZR)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku zawiera następujące istotne korekty wynikające z różnic w klasyfikacji transakcji oraz zidentyfikowanych błędów we wcześniej publikowanych sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z PZR:

1) W działalności inwestycyjnej m.in.:

   a. wyłączono ujemne różnice kursowe wynikające z przeszacowania długoterminowej należności z wypływów, jako, że nie stanowiły spłaty gotówkowej należności (korekta błędu)

2) W działalności finansowej m.in.

   b. ujęto wypływy związane z leasingiem, który w sprawozdaniu finansowym PZR był wykazany jako leasing operacyjny (korekta związana z różnicą między MSSF i PZR)

1. Przychody ze sprzedaży i segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się liniami produktowymi, które reprezentują główne usługi dostarczane przez Spółkę. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie, z uwagi na specyfikę świadczonych usług wymagających odmiennych technologii, zasobów oraz podejścia do realizacji.

Spółka dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

- Abonamenty – w ramach tego segmentu Spółka wykazuje przychody i koszty związane z wykupywanymi przez klientów abonamentami na dostęp do funkcjonalności tworzenia sklepu internetowego. Abonamenty są sprzedawane w wersji Standard oraz Premium, jak również są sprzedawane przez partnerów Spółki hurtowo. Abonamenty są sprzedawane na różne okresy: 1, 3, 6-miesięczne i 12 miesięczne.
- Rozwiązania dla użytkowników platformy – w ramach tego segmentu Spółka świadczy dodatkowe usługi dla właścicieli sklepów internetowych pomagające w prowadzeniu sklepów oraz zwiększające efektywność prowadzonej działalności handlowej. Są to między innymi usługi reklamowe i pozycjonowania, usługi płatnicze, sprzedaż grafiki, sprzedaż regulaminów i polityk, usługi prawne i inne.

Wyniki segmentów operacyjnych opierają się na wewnętrznych raportach weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki (główny organ decyzyjny w Spółce). Zarząd Spółki analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej segmentu.

Spółka analizuje przychody ze sprzedaży w podziale na kategorie, które odzwierciedlają sposób, w jaki czynniki ekonomiczne wpływają na charakter, kwotę, termin uzyskania oraz niepewność przychodów i przepływów pieniężnych. Podział przychodów ze sprzedaży Spółki na kategorie oraz ich przypisanie do segmentów operacyjnych objętych obowiązkiem sprawozdawczym przedstawiają poniższe tabele. W tabeli poniżej zaprezentowano informacje o przychodach, wyniku, istotnych pozycjach niepieniężnych oraz aktywach segmentów operacyjnych.

	Abonamenty	Rozwiązania	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku			
Przychody od klientów zewnętrznych	15 820 737	31 124 075	46 944 812
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	15 820 737	31 124 075	46 944 812
Wynik operacyjny segmentu	11 785 002	18 669 860	30 454 863
Pozostałe informacje:			
Amortyzacja	1 689 118	311 011	2 000 130
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	10 064 263	940 513	11 004 776
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	300 000	210 000	510 000
za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku			
Przychody od klientów zewnętrznych	12 473 283	15 382 268	27 855 551
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	12 473 283	15 382 268	27 855 551
Wynik operacyjny segmentu	9 423 047	9 693 670	19 116 717
Pozostałe informacje:			
Amortyzacja	1 447 018	146 778	1 593 796
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	11 142 332	1 037 156	12 179 488
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	-	330 250	330 250

Nazwa spółki:	*Shoper S.A.*		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	*01.01.2020-31.12.2020* *01.01.2019-31.12.2019* *01.01.2018-31.12.2018*	Waluta sprawozdawcza:	*złoty polski (PLN)*
Poziom zaokrągleń:	*wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)*		

za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku	Abonamenty	Rozwiązania	Ogółem
Przychody od klientów zewnętrznych	10 882 654,28	9 631 947,61	20 514 602
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	10 882 654,28	9 631 947,61	20 514 602
Wynik operacyjny segmentu	8 546 247,92	6 024 868,62	14 571 117
Pozostałe informacje:			
Amortyzacja	1 244 330,21	133 018,08	1 377 348
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	13 158 165,35	853 684,42	14 011 850
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	256 139	-	256 139

	Abonamenty	Rozwiązania	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku			
Region			
Polska	15 641 473	30 465 187	46 106 660
Unia Europejska	-	-	-
Pozostałe kraje	179 264	658 888	838 152
Przychody ze sprzedaży ogółem	**15 820 737**	**31 124 075**	**46 944 812**
Linia produktu			
Abonamenty SaaS	14 258 176	-	14 258 176
Abonamenty hurt	1 562 561	-	1 562 561
Dodatki	-	21 519 307	21 519 307
Prowizje	-	8 030 193	8 030 193
Pozostałe	-	572 168	572 168
Usługi graficzne	-	1 002 407	1 002 407
Przychody ze sprzedaży ogółem	**15 820 737**	**31 124 075**	**46 944 812**
Termin przekazania dóbr/usług			
W momencie czasu	-	11 556 147	11 556 147
W miarę upływu czasu	15 820 737	19 567 928	35 388 665
Przychody ze sprzedaży ogółem	**15 820 737**	**31 124 075**	**46 944 812**

za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku			
Region			
Polska	12 333 118	15 035 310	27 368 428
Unia Europejska	658	-	658
Pozostałe kraje	139 507	346 958	486 465
Przychody ze sprzedaży ogółem	**12 473 283**	**15 382 268**	**27 855 551**
Linia produktu			
Abonamenty SaaS	10 695 041	-	10 695 041
Abonamenty hurt	1 778 242	-	1 778 242
Dodatki	-	10 272 170	10 272 170
Prowizje	-	3 736 696	3 736 696
Pozostałe	-	526 508	526 508
Usługi graficzne	-	846 894	846 894
Przychody ze sprzedaży ogółem	**12 473 283**	**15 382 268**	**27 855 551**
Termin przekazania dóbr/usług			
W momencie czasu	283 996	6 295 366	6 579 362
W miarę upływu czasu	12 189 287	9 086 902	21 276 189
Przychody ze sprzedaży ogółem	**12 473 283**	**15 382 268**	**27 855 551**

	Abonamenty	Rozwiązania	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku			
Region			
Polska	10 763 739	9 095 094	19 858 833
Unia Europejska	109	-	109
Pozostałe kraje	118 807	536 853	655 660
Przychody ze sprzedaży ogółem	**10 882 655**	**9 631 947**	**20 514 602**
Linia produktu			
Abonamenty SaaS	8 198 501	-	8 198 501
Abonamenty hurt	2 684 154	-	2 684 154
Dodatki	-	6 392 415	6 392 415
Prowizje	-	2 073 508	2 073 508
Pozostałe	-	354 925	354 925
Usługi graficzne	-	811 099	811 099
Przychody ze sprzedaży ogółem	**10 882 655**	**9 631 947**	**20 514 602**
Termin przekazania dóbr/usług			
W momencie czasu	598 402	4 522 781	5 121 183
W miarę upływu czasu	10 284 253	5 109 166	15 393 419
Przychody ze sprzedaży ogółem	**10 882 655**	**9 631 947**	**20 514 602**

Przychody Spółki uzyskiwane od klientów zewnętrznych w przeważającej większości pochodzą z Polski, przychody zagraniczne w roku 2020 osiągnęły 1,8% przychodów ogółem. Wszystkie aktywa trwałe Spółki znajdują się w Polsce.

Uzgodnienie łącznych wartości przychodów, wyniku oraz aktywów segmentów operacyjnych z analogicznymi pozycjami historycznych informacji finansowych Spółki przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Przychody segmentów			
Łączne przychody segmentów operacyjnych	46 944 812	27 855 551	20 514 602
Przychody nie przypisane do segmentów	-	-	-
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami	-	-	-
Przychody ze sprzedaży	**46 944 812**	**27 855 551**	**20 514 602**
Wynik segmentów			
Wynik operacyjny segmentów	30 454 862	19 116 716	14 571 117
Koszty wspólne	(13 649 643)	(13 522 545)	(10 261 692)
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów	30 346	53 511	34 598
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)	(180 416)	(202 777)	(49 915)
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami	-	-	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**16 655 149**	**5 444 905**	**4 294 108**
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych	(71 122)	(594 654)	(138 709)
Zysk (strata) z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych(+/-)	(525 286)	(282 753)	-
Przychody finansowe	144 884	603 792	37 218
Koszty finansowe (-)	(525 946)	(183 780)	(388 600)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**15 677 679**	**4 987 510**	**3 804 017**
Aktywa segmentów			
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	11 054 916	12 179 488	14 011 849
Aktywa nie alokowane do segmentów	32 039 335	17 912 034	13 977 429
Wyłączenie transakcji pomiędzy segmentami	-	-	-
Aktywa razem	**43 094 251**	**30 091 522**	**27 989 278**

W okresach objętych historycznymi informacjami finansowymi Spółka nie zidentyfikowała przychodów ze sprzedaży nie przypisanych do segmentów operacyjnych. Pozostałe przychody oraz koszty operacyjne nie przypisane do segmentów operacyjnych dotyczą głównie odpisu na należności, darowizny na cele charytatywne oraz strat na sprzedaży środków trwałych.

Do aktywów segmentów operacyjnych nie są alokowane aktywa Spółki, których nie można bezpośrednio przypisać do działalności danego segmentu operacyjnego. Są to m.in.: należności, środki pieniężne jak również środki trwałe (lokal biurowy, serwery, samochody) i wartości niematerialne i prawne wykorzystywane łącznie przez oba segmenty lub przez całą Spółkę dla celów ogólnego zarządu i administracji.

W 2020 roku przychody ze sprzedaży uzyskane od jednego z klientów Spółki wyniosły 6 376 tys. zł, co stanowiło ok. 14 % przychodów Spółki (2019 rok: 3 083 tys. zł oraz 11 %). Przychody te należały do segmentu Rozwiązania dla użytkowników platformy.

2. Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi

Insales Rus O.O.O.

W dniu 16 kwietnia 2019 roku Spółka dokonała sprzedaży 11.000 udziałów w Insales Rus O.O.O. z siedzibą w Moskwie, odpowiadających 55% udziału w kapitale zakładowym spółki zależnej. Przychód ze sprzedaży spółki zależnej (uwzględniający wartość pieniądza w czasie) wyniósł 2 284 tys. zł (wartość niezdyskontowana: 2 724 tys. zł) a jego płatność została rozłożona na raty w okresie od 1 maja 2019 roku do 1 sierpnia 2022 roku (Nota 8.3). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wszystkie płatności były dokonywane zgodnie z harmonogramem. Strata na sprzedaży udziałów wyniosła 283 tys. zł. Ze względu na nieistotność spółka nie była objęta konsolidacją (patrz Zastosowanie MSSF po raz pierwszy).

Vodomskile Holdings Ltd.

W dniu 12 listopada 2019 roku Spółka dokonała sprzedaży 1 416 udziałów w Vodomskile Holdings Ltd. z siedzibą w Limassol, odpowiadających 55% udziału w kapitale zakładowym spółki zależnej. Przychód ze sprzedaży spółki zależnej wyniósł 1,9 tys. zł. Spółka Vodomskile Holdings Ltd. nie prowadziła działalności operacyjnej, a jej najważniejszym aktywem były udziały w Insales Rus O.O.O. Udziały te zostały sprzedane do Spółki w grudniu 2018 roku Po sprzedaży udziałów w InSales Rus, część kapitałów zapasowych (nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną) Vodomskile Holdings Ltd. została umorzona, a należność z tytułu umorzenia została potrącona ze zobowiązaniem z tytułu wcześniejszego nabycia udziałów InSales Rus od Vodomoskile. Ze względu na nieistotność spółka nie była objęta konsolidacją.

Transakcje sprzedaży udziałów w Insales Rus, Vodomskile i umorzenie kapitałów w Vodomskile należy rozpatrywać łącznie, ze względu na to, że były wynikiem realizowanego przez Zarząd Spółki planu wycofania się z działalności na rynku rosyjskim. Zrealizowany łączny zysk w kwocie 86 tys. zł Spółka ujęła w przychodach finansowych (pozycja „Inne przychody finansowe").

3. Inwestycje w jednostkach zależnych

Subiektywne oceny i założenia

Spółki zależne nie zostały objęte konsolidacją ze względu na przyczyny opisane w Informacjach ogólnych, punkt d) Informacje o Grupie Kapitałowej.

Inwestycje w jednostkach zależnych

Poniżej zostały przedstawione podstawowe dane finansowe spółek zależnych. Udziały w spółkach zależnych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zostały zaprezentowane w pozycji „Aktywa przeznaczone do sprzedaży".

Dane w tys. zł	InSales Rus O.O.O.	Vodomskile Holdings Ltd.
	31.12.2018	**31.12.2018**
Udziały (% głosów)	55%	55%
Udziały (% w kapitale)	55%	55%

	31.12.2018	**31.12.2018**
Aktywa trwałe	344	-
Aktywa obrotowe	1 685	-
Aktywa razem	**2 029**	**-**

Zobowiązania:		
- długoterminowe	2	
- krótkoterminowe	1 449	49
Zobowiązania razem	**1 451**	**49**
Kapitał własny	**578**	**(49)**

	od 01.01 do 31.12.2018	**od 01.01 do 31.12.2018**
Przychody ze sprzedaży	9 501	56
Zysk (strata) netto	**(170)**	**18**

Pozostałe całkowite dochody	**-**	**-**
Całkowite dochody	**(170)**	**-**

- operacyjnej	(142)	36
- inwestycyjnej	(79)	638
- finansowej	-	(674)
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**(221)**	**-**

W odniesieniu do Insales Rus O.O.O. i Vodomskile Holdings Ltd. Spółka nie posiada informacji o stanie aktywów, zobowiązań, kapitałów własnych na dzień utraty kontroli, tj. 16 kwietnia 2019 roku, ani informacji na temat przychodów, kosztów i zysku netto od 1 stycznia 2019 roku do dnia utraty kontroli.

4. Wycena do wartości godziwej

Na dzień przejścia na MSSF Spółka dokonała wyceny wartości niematerialnych (oprogramowania Shoper) do wartości godziwej i przyjęła tę wartość jako zakładany koszt. Wycena została dokonana przez zewnętrznego eksperta przy zastosowaniu metody rynkowej. Wycenę metodą rynkową oprogramowania Shoper skalkulowano na bazie przychodów Spółki z 2017 roku w wysokości 13,2 mln zł oraz mnożnika wartości technologii do przychodów ze sprzedaży skalkulowanego na bazie transakcji porównywalnej przeprowadzonej w Stanach Zjednoczonych (producent software dla branży e-commerce), którego wartość wyniosła 1,0 x. Dla potrzeb analizy zidentyfikowano 3 podobne transakcje, z których jedna została wyselekcjonowana, jako najbardziej porównywalna. Wycena została zaliczona do Poziomu 3 w hierarchii wartości godziwej ze względu na fakt, że opiera się na istotnych nieobserwowalnych danych.

5. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne użytkowane przez Spółkę obejmują znaki towarowe, oprogramowanie komputerowe, wytworzone we własnym zakresie prace rozwojowe oraz pozostałe wartości niematerialne. Wartości niematerialne, które nie zostały do dnia bilansowego oddane do użytkowania prezentowane są w pozycji „Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania".

	Znaki towarowe	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2020						
Wartość bilansowa brutto	500 000	17 401 748	307 345	38 202	1 619 890	19 867 185
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(479 167)	(6 373 918)	(26 577)	(38 202)	-	(6 917 864)
Wartość bilansowa netto	**20 833**	**11 027 830**	**280 768**	**-**	**1 619 890**	**12 949 321**
Stan na 31.12.2019						
Wartość bilansowa brutto	500 000	16 931 748	-	18 850	-	17 450 598
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(429 167)	(4 645 292)	-	(18 850)	-	(5 093 309)
Wartość bilansowa netto	**70 833**	**12 286 456**	**-**	**-**	**-**	**12 357 289**
Stan na 31.12.2018						
Wartość bilansowa brutto	500 000	16 392 462	-	5 000	232 823	17 130 285
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(379 167)	(3 113 531)	-	(5 000)	-	(3 497 698)
Wartość bilansowa netto	**120 833**	**13 278 931**	**-**	**-**	**232 823**	**13 632 587**

	Znaki towarowe	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niem. w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2020 roku	70 833	12 286 456	-	-	-	12 357 289
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	-	470 000	307 345	-	1 619 890	2 397 235
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	(50 000)	(1 728 626)	(26 577)	-	-	(1 805 203)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2020 roku	**20 833**	**11 027 830**	**280 768**	**-**	**1 619 890**	**12 949 321**
za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2019 roku	120 833	13 278 931	-	-	232 823	13 632 587
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	319 999	-	-	126 860	446 859
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	219 285	-	-	(219 285)	-
Amortyzacja (-)	(50 000)	(1 531 759)	-	-	-	(1 581 759)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	(140 398)	(140 398)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2019 roku	**70 833**	**12 286 456**	**-**	**-**	**-**	**12 357 289**
za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2018 roku	170 833	14 515 785	-	-	140 397	14 827 015
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	260 000	-	-	92 426	352 426
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	(50 000)	(1 496 854)	-	-	-	(1 546 854)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2018 roku	**120 833**	**13 278 931**	**-**	**-**	**232 823**	**13 632 587**

Najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych jest oprogramowanie Shoper, który jest głównym aktywem Spółki, za pomocą którego świadczy usługi udostępniania funkcjonalności sklepu internetowego. Wartość bilansowa tego oprogramowania na dzień 31 grudnia 2020 roku wynosiła 9 415 tys. zł (2019 rok: 10 760 tys. zł, 2018 rok: 12 105 tys. zł). Pozostały okres amortyzacji tego składnika wynosi 7 lat. Oprogramowanie Shoper zostało wniesione jako aport do Spółki przy jej utworzeniu w dniu 27 lipca 2011 roku. Na dzień przejścia na MSSF zostało wycenione do wartości godziwej (patrz: „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" oraz nota 4).

Innym składnikiem wartości niematerialnych o istotnej wartości jest system Favato, służący do fakturowania i ewidencji magazynowej, który w ramach usług świadczonych przez Spółkę jest udostępniany jej klientom. Wartość bilansowa tego systemu wraz z modułami na dzień 31 grudnia 2020 roku wynosiła 895 tys. zł. Oprogramowanie Favato jest sukcesywnie rozwijane np. o moduł JPK.

Oprogramowanie Shoper jest przyporządkowane są do segmentu Abonamenty, natomiast oprogramowanie Favato do segmentu Rozwiązań dla użytkowników platformy.

Do 2019 roku koszty pracy (wynagrodzeń) ponoszone na rozwój własnego oprogramowania Spółka ujmowała bezpośrednio w kosztach ze względu na brak możliwości wiarygodnej wyceny (brak odpowiedniego systemu ewidencji). Od 2020 roku po wdrożeniu systemu ewidencji Spółka ujmuje wewnętrzne nakłady ponoszone w związku z rozwojem oprogramowania w pozycji „wartości niematerialne w trakcie wytwarzania" a po ich przyjęciu do użytkowania, w pozycji „koszty zakończonych prac rozwojowych". Prace te obejmują m.in. integrację oprogramowania Shoper z zewnętrznymi systemami i aplikacjami, budowę aplikacji komplementarnych, dodatkowe funkcjonalności i usprawnienia dotyczące Shoper.

Oprogramowanie, zakupione od stron trzecich lub którego wytworzenie zostało zlecone podmiotom trzecim zostało zaprezentowane w pozycji „Oprogramowanie komputerowe". Aplikacje, które są suplementarne do funkcjonalności Shopera (np. aplikacje mobilne, integracje z innymi systemami i aplikacjami) są ujmowane jako oddzielne aktywa niematerialne, z odrębnie ustalanym okresem użytkowania.

W 2020 roku Spółka zawarła umowę, na mocy której zobowiązała się nabyć usługi polegające na przygotowaniu dokumentacji do ubiegania się w przyszłości o status Krajowej Instytucji Płatniczej. Umowna kwota zobowiązania wynosi na dzień 31 grudnia 2020 roku 91 tys. zł. Kwota zostanie ujęta w zobowiązaniach w momencie otrzymania usługi.

W roku 2019 Spółka dokonała odpisu nakładów na wartości niematerialne w trakcie wytwarzania, które dotyczyły aplikacji frontowej czyli oprogramowania do zarządzania wyglądem i funkcjonalnością sklepu. Pełny odpis w wysokości 140 tys. zł został dokonany z powodu zmiany podejścia do tworzenia tego typu oprogramowania do zarządzania sklepem, a co za tym idzie braku przydatności przyszłej aplikacji dla celów rozwoju i związany z tym brak oczekiwanych wpływów korzyści ekonomicznych z tego aktywa. Przeprowadzony na dzień 1 stycznia 2018 roku test pod kątem utraty wartości nie wykazał utraty wartości tego aktywa.

6. Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.12.2020						
Wartość bilansowa brutto	4 483 700	3 103 513	-	195 377	78 651	7 861 241
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(790 020)	(1 657 934)	-	(152 360)	-	(2 600 314)
Wartość bilansowa netto	**3 693 680**	**1 445 579**	**-**	**43 017**	**78 651**	**5 260 927**
Stan na 31.12.2019						
Wartość bilansowa brutto	4 563 159	2 204 987	196 530	185 976	-	7 150 652
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(427 328)	(1 021 030)	(85 163)	(118 337)	-	(1 651 858)
Wartość bilansowa netto	**4 135 831**	**1 183 957**	**111 367**	**67 639**	**-**	**5 498 794**
Stan na 31.12.2018						
Wartość bilansowa brutto	3 181 896	1 491 792	286 648	162 509	-	5 122 845
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(260 089)	(548 456)	(135 975)	(95 677)	-	(1 040 197)
Wartość bilansowa netto	**2 921 807**	**943 336**	**150 673**	**66 832**	**-**	**4 082 648**

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2020 roku	4 135 831	1 183 957	111 367	67 639	-	5 498 794
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	-	509 649	-	16 331	78 651	604 631
Zwiększenia (nowe umowy leasingowe)	-	622 596	-	-	-	622 596
Sprzedaż spółki zależnej (-)	-	(5 310)	-	(4 735)	-	(10 045)
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	(22 709)	(81 887)	-	-	(104 596)
Aktualizacja wartości zobowiązania z tytułu leasingu (+/-)	-	22 619	-	-	-	22 619
Amortyzacja (-)	(442 151)	(865 223)	(29 480)	(36 218)	-	(1 373 072)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2020 roku	**3 693 680**	**1 445 579**	**-**	**43 017**	**78 651**	**5 260 927**

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.12.2019 roku						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2019 roku	2 921 806	943 337	150 673	66 832	-	4 082 648
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	229 306	181 393	-	23 467	229 304	663 470
Zwiększenia (nowe umowy leasingowe)	1 370 471	570 494	-	-	-	1 940 965
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	(229 304)	(229 304)
Aktualizacja wartości zobowiązania z tytułu leasingu (+/-)	-	2 020	-	-	-	2 020
Amortyzacja (-)	(385 752)	(513 287)	(39 306)	(22 660)	-	(961 005)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2019 roku	**4 135 831**	**1 183 957**	**111 367**	**67 639**	**-**	**5 498 794**
za okres od 01.01 do 31.12.2018 roku						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2018 roku	2 681 684	352 695	215 814	26 652	-	3 276 845
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	460 423	149 501	-	62 002	-	671 926
Zwiększenia (nowe umowy leasingowe)	-	766 625	-	-	-	766 625
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	(98 520)	-	-	-	(98 520)
Inne zmiany (reklasyfikacje, przemieszczenia itp.)	-	-	-	-	-	-
Aktualizacja wartości zobowiązania z tytułu leasingu (+/-)	59 222	13 969	-	-	-	73 191
Amortyzacja (-)	(279 522)	(240 934)	(65 141)	(21 822)	-	(607 419)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2018 roku	**2 921 807**	**943 336**	**150 673**	**66 832**	**-**	**4 082 648**

W wartości rzeczowych aktywów trwałych zaprezentowano również aktywa z tytułu prawa do użytkowania bazowych składników aktywów, które byłyby prezentowane jako rzeczowe aktywa trwałe (szczegółowa informacja w nocie 7). Aktualizacja wartości aktywa z tytułu prawa do użytkowania o zmianę wartości zobowiązania dotyczy sytuacji modyfikacji umów leasingowych, w szczególności zmiany zakresu tych umów w okresie ich trwania oraz indeksacji opłat leasingowych w okresie trwania umowy

7. Leasing

7.1. Spółka jako leasingobiorca

W wartości rzeczowych aktywów trwałych uwzględniono aktywa z tytułu prawa do użytkowania o następującej wartości bilansowej, które dotyczą następujących klas aktywów bazowych i które podlegały następującym odpisom amortyzacyjnym w latach 2018-2020:

Klasa aktywów bazowych	Wartość bilansowa prawa do użytkowania			Amortyzacja prawa do użytkowania		
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	Za okres od 01.01 do 31.12.2020	Za okres od 01.01 do 31.12.2019	Za okres od 01.01 do 31.12.2018
Budynki i budowle	3 172 011	3 545 188	2 502 961	373 178	328 244	237 945
Maszyny i urządzenia	945 123	947 191	745 693	613 117	371 017	153 744
Środki transportu	-	111 367	150 673	29 480	39 306	39 306
Pozostałe środki trwałe	-	-	-	-	-	-
Razem	**4 117 134**	**4 603 746**	**3 399 327**	**1 015 775**	**738 567**	**430 995**

Leasing lokalu biurowego

Do najistotniejszych umów leasingu należy najem lokalu biurowego (siedziba główna Spółki) o wartości bilansowej prawa do użytkowania 3 172 tys. zł na 31 grudnia 2020 roku. Umowa leasingu została zawarta w dniu 1 września 2017 roku na okres 3 lat do 31 grudnia 2020 roku, po którym to terminie zmienia się na czas nieokreślony z możliwością sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia przez każdą ze stron umowy. Ze względu na istotne nakłady na wyposażenie biura, poniesione przez Spółkę na początku umowy najmu, które są ujęte w wartości budynków i amortyzowane w okresie 10 lat, Spółka uznała, że istnieje istotna zachęta ekonomiczna wydłużająca okres najmu do 10 lat. W związku z powyższym wartość aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz wartość zobowiązania z tytułu leasingu zostały oszacowane przy przyjęciu takiego założenia. Wartość bieżąca zobowiązania oraz wartość początkowa prawa do użytkowania została ustalona przy zastosowaniu krańcowej stopy pożyczkowej hipotetycznego zobowiązania kredytowego finansującego zakup lokalu zabezpieczonego na wyżej wymienionym aktywie. Stawka czynszu jest indeksowana corocznie od 1 stycznia danego roku, na podstawie wskaźnika GUS oraz średnich cen wynajmu lokali użytkowych w Krakowie. Ponadto umowa przewiduje opłaty poza-leasingowe za ogrzewanie, energię elektryczną, zużycie wody itp., które nie są ujęte w zobowiązaniu z tytułu leasingu. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest kaucja w wysokości 30 996 zł.

Leasing serwerów

Spółka jest użytkownikiem 97 serwerów, które wynajmuje od dwóch podmiotów (centrów danych) na podstawie podpisanych umów najmu. Umowy podpisywane są czas określony od 24 do 60 miesięcy, po którym to okresie mogą przejść na czas nieokreślony. W przypadku zmiany zakresu umowy (np. zwiększenie ilości sprzętu, ulepszenie parametrów) ulega zmianie opłata leasingowa, co przez Spółkę ujmowane jest jako modyfikacją wpływająca na wartość aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz wartość zobowiązania z tytułu leasingu. Niektóre z umów podpisywane są na czas nieokreślony, z krótkim terminem wypowiedzenia (2-6 miesięcy). W odniesieniu do takich umów Spółka stosuje uproszczenie polegające na liniowym ujęciu opłaty z tytułu leasingu w kosztach usług obcych w okresie umowy (zwolnienie dla umów krótkoterminowych zgodne z MSSF 16).

Pozostałe umowy leasingu

Pozostałe umowy leasingu obejmują umowę leasingu samochodu osobowego oraz macierzy dyskowej, które zgodnie z poprzednimi zasadami rachunkowości były ujmowane jako leasing finansowy. Spółka przyjęła wartości aktywa z tytułu prawa do użytkowania i zobowiązania z tytułu leasingu ze sprawozdań sporządzonych według poprzednich zasad rachunkowości. Prawo do użytkowania macierzy dyskowej zostało zaklasyfikowane do grupy maszyn i urządzeń, natomiast prawo do użytkowania samochodu, do środków transportu.

Pozostające do spłaty przyszłe minimalne opłaty leasingowe według stanu na dzień bilansowy wynoszą:

	Opłaty z tytułu umów leasingu płatne w okresie:			
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	razem
Stan na 31.12.2020				
Opłaty leasingowe	1 051 888	2 316 732	1 671 138	5 039 758
Koszty finansowe (-)	(169 580)	(445 351)	(133 969)	(748 900)
Wartość bieżąca	**882 308**	**1 871 381**	**1 537 169**	**4 290 858**

	Opłaty z tytułu umów leasingu płatne w okresie:			
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	razem
Stan na 31.12.2019				
Opłaty leasingowe	973 628	2 367 472	2 148 606	5 489 706
Koszty finansowe (-)	(193 635)	(523 545)	(216 947)	(934 127)
Wartość bieżąca	**779 993**	**1 843 927**	**1 931 659**	**4 555 579**

	Opłaty z tytułu umów leasingu płatne w okresie:			
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	razem
Stan na 31.12.2018				
Opłaty leasingowe	603 092	1 700 760	1 696 464	4 000 316
Koszty finansowe (-)	(140 669)	(396 644)	(206 085)	(743 398)
Wartość bieżąca	**462 423**	**1 304 116**	**1 490 379**	**3 256 918**

W latach 2018-2020 w Spółce nie wystąpiły dochody z tytułu podnajmu aktywów z tytułu prawa do użytkowania, poza podnajmem niewielkiej części lokalu biurowego dla dostawcy usług dla Spółki. Na dzień 31 grudnia 2020 roku Spółka dokonała oceny przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania. W ocenie Zarządu brak jest takich przesłanek, w związku z powyższym odstąpiono od testów na utratę wartości składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

8. Aktywa oraz zobowiązania finansowe

8.1. Kategorie aktywów finansowych

Wartość aktywów finansowych prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSSF 9:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie (AZK),
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – wyznaczone jako wyceniane w ten sposób przy początkowym ujęciu lub później (AWGW-W),
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – obowiązkowo wyceniane w ten sposób zgodnie z MSSF 9 (AWGW-O),
- instrumenty kapitałowe wyznaczone przy początkowym ujęciu do wyceny w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (IKWGP),
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody (AFWGP),
- instrumenty finansowe wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające (IZ),
- aktywa poza zakresem MSSF 9 (poza MSSF9).

	Nota	Kategorie instrumentów finansowych wg MSSF 9							Razem
		AZK	AWGW-W	AWGW-O	IKWGP	AFWGP	IZ	Poza MSSF9	
Stan na 31.12.2020									
Aktywa trwałe:									
Należności i pożyczki	8	623 044	-	-	-	-	-	-	623 044
Aktywa obrotowe:		-	-	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	3 137 567	-	-	-	-	-	-	3 137 567
Pożyczki		-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	20 968 549	-	-	-	-	-	-	20 968 549
Kategoria aktywów finansowych razem		**24 729 160**	-	-	-	-	-	-	**24 729 160**

	Nota	Kategorie instrumentów finansowych wg MSSF 9							Razem
		AZK	AWGW-W	AWGW-O	IKWGP	AFWGP	IZ	Poza MSSF9	
Stan na 31.12.2019									
Aktywa trwałe:									
Należności i pożyczki	8	1 483 109	-	-	-	-	-	-	1 483 109
Aktywa obrotowe:		-	-	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	1 891 289	-	-	-	-	-	-	1 891 289
Pożyczki		-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	8 625 354	-	-	-	-	-	-	8 625 354
Kategoria aktywów finansowych razem		**11 999 752**	-	-	-	-	-	-	**11 999 752**

	Nota	Kategorie instrumentów finansowych wg MSSF 9							Razem
		AZK	AWGW-W	AWGW-O	IKWGP	AFWGP	IZ	Poza MSSF9	
Stan na 31.12.2018									
Aktywa trwałe:									
Należności i pożyczki	8	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa obrotowe:		-	-	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	942 836	-	-	-	-	-	-	942 836
Pożyczki	8	564 436	-	-	-	-	-	-	564 436
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	6 040 598	-	-	-	-	-	-	6 040 598
Kategoria aktywów finansowych razem		**7 547 870**	-	-	-	-	-	-	**7 547 870**

8.2. Kategorie zobowiązań finansowych

Wartość zobowiązań finansowych prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2020 roku, 31 grudnia 2019 roku i 31 grudnia 2018 roku odnosi się do następujących kategorii instrumentów finansowych określonych w MSSF 9:

- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie (ZZK),
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – wyznaczone jako wyceniane w ten sposób przy początkowym ujęciu lub później (ZWGW-W),
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik – zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu zgodnie z MSSF 9 (ZWGW-O),
- umowy gwarancji finansowych (UGF),
- warunkowa zapłata w ramach połączenia przedsięwzięć (WZP),
- instrumenty finansowe wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające (IZ),
- zobowiązania poza zakresem MSSF 9 (poza MSSF9).

	Nota	Kategorie instrumentów finansowych wg MSSF 9							Razem
		ZZK	ZWGW-W	ZWGW-O	UGF	WZP	IZ	Poza MSSF9	
Stan na 31.12.2020									
Zobowiązania krótkoterminowe: Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15	2 596 477	-	-	-	-	-	804 720	3 401 197
Kategoria zobowiązań finansowych razem		**2 596 477**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**804 720**	**3 401 197**
Stan na 31.12.2019									
Zobowiązania krótkoterminowe: Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15	907 428	-	-	-	-	-	505 737	1 413 165
Kategoria zobowiązań finansowych razem		**907 428**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**505 737**	**1 413 165**
Stan na 31.12.2018									
Zobowiązania krótkoterminowe: Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15	1 361 681	-	-	-	-	-	212 504	1 574 185
Kategoria zobowiązań finansowych razem		**1 361 681**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**212 504**	**1 574 185**

8.3. Należności i pożyczki

Spółka dla celów prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyodrębnia klasę należności i pożyczek (MSSF 7 pkt. 6). W części długoterminowej należności i pożyczki prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w jednej pozycji. W części krótkoterminowej Spółka, zgodnie z wymogami MSR 1, odrębnie prezentuje należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej z klasy należności i pożyczek przedstawia poniższa tabela. Ujawnienia odnoszące się do należności zamieszczone są w nocie nr 10.

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Aktywa trwałe:			
Należności z tytułu sprzedaży udziałów	623 044	1 483 109	-
Pożyczki	-	-	-
Należności i pożyczki długoterminowe	623 044	1 483 109	-
Aktywa obrotowe:			
Należności z tytułu dostaw i usług	2 406 535	1 280 005	942 836
Pozostałe należności	731 032	611 284	-
Pożyczki	-	-	564 436
Należności i pożyczki krótkoterminowe	3 137 567	1 891 289	1 507 272
Należności i pożyczki, w tym:	**3 760 611**	**3 374 398**	**1 507 272**
Należności (nota 10)	3 760 611	3 374 398	942 836
Pożyczki (nota 8)	-	-	564 436

Należności długoterminowe obejmują kwoty od osób fizycznych należne z tytułu sprzedaży udziałów w spółce Insales Rus O.O.O. w 2019 roku (patrz nota 2). Należności nie są oprocentowane, a ich spłata rozłożona jest na raty i przypada na okres od daty transakcji do 1 sierpnia 2022 roku. W okresie objętym sprawozdaniem należności były spłacane zgodnie z harmonogramem. Spółka szacuje odpis z tytułu utraty wartości zgodnie z modelem oczekiwanych strat kredytowych, opierając się na osądzie dotyczącym ryzyka kredytowego wierzycieli oraz efektywnej stopy oprocentowania. Zarząd Spółki ocenia, że nie wystąpiły przesłanki istotnego zwiększenia ryzyka kredytowego dla tych należności, dlatego zalicza je do Poziomu 1 wg klasyfikacji MSSF 9 i szacuje oczekiwane straty kredytowe w okresie 12 miesięcy.

Udzielone pożyczki są wyceniane w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansowa pożyczek uważana jest za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota nr 8.6 dotycząca wartości godziwej).

Wartość bilansowa pożyczek walutowych udzielonych do Dreamcommerce Turkey Yazilim Ltd. Sti na dzień 31 grudnia 2019 roku wynosiła 0 tys. zł (2018 rok: 564,4 tys. zł). Pożyczki walutowe udzielone są w lirach tureckich (TRY) oraz euro (EUR) i oprocentowane są stałą stopą w wysokości 6 %. Terminy spłaty pożyczek w TRY i EUR przypadają pomiędzy 2020 oraz 2021 rokiem. W roku 2018 Spółka, po dokonaniu oceny przez Zarząd uznała, że nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego ze względu na utratę kontroli nad spółką turecką (wcześniej jednostka zależna) oraz brak potwierdzenia salda zobowiązania przez dłużnika. W rezultacie Spółka utworzyła odpis aktualizujący na pełną kwotę odsetek za 2016 i 2017 rok oraz oszacowała odpis na należność główną dla pełnego okresu życia pożyczki (Stopień 2). W roku 2019 Spółka dokonała odpisu na pełną kwotę należności głównej oraz należnych skumulowanych odsetek w kwocie 564,4 tys. zł, ze względu na pozyskanie informacji o braku intencji spłaty pożyczki przez dłużnika i zaprzestała ujmować to aktywo. Pożyczki nie były zabezpieczone. Zmiana wartości bilansowej pożyczek, w tym odpisów aktualizujących ich wartość, przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2020	**od 01.01 do 31.12.2019**	**od 01.01 do 31.12.2018**
Wartość brutto			
Saldo na początek okresu	-	698 364	927 104
Odsetki naliczone efektywną stopą procentową	**-**	**-**	37 075
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	**-**	**-**	(265 815)
Wartość brutto na koniec okresu	**-**	**698 364**	**698 364**
Odpisy z tytułu utraty wartości			
Saldo na początek okresu	-	133 928	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	564 436	133 928
- 12-miesięczne oczekiwane straty	-	-	-
- znaczący wzrost ryzyka kredytowego, ale brak utraty wartości	-	-	133 928
- aktywa dotknięte utratą wartości	-	564 436	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-	-
- 12-miesięczne oczekiwane straty	-	-	-
- znaczący wzrost ryzyka kredytowego, ale brak utraty wartości	-	-	-
- aktywa dotknięte utratą wartości	-	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości na koniec okresu	-	698 364	133 928
Wartość bilansowa na koniec okresu	**-**	**-**	**564 436**

Odpisy aktualizujące wartość pożyczek zostały ujęte w wyniku i zaprezentowane w pozycji „Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych" (nota 19).

8.4. Charakterystyka aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie

	Walut a	Wartość bilansowa		Odsetki	Termin wymagalności
		w walucie	w PLN		
Stan na 31.12.2020					
Należności handlowe i pozostałe należności	PLN	2 427 311	2 427 311	n/d	14 dni od faktury
	EUR	2 269	10 470	n/d	14 dni od faktury
	RUB	13 839 555	693 362	n/d	01.02.2021, 01.08.2021
	USD	1 709	6 424	n/d	14 dni od faktury
Należności długoterminowe	RUB	12 436 011	623 044	n/d	02.2022 - 08.2022
Lokaty	PLN		5 997 546	0,1%	1 miesiąc
Środki pieniężne i ekwiwalenty	PLN	14 612 663	14 612 663	n/d	-
	USD	71 382	268 281	n/d	-
	EUR	19 515	90 060	n/d	-
	TRY	-	-	n/d	-
Razem			**24 729 160**		
Stan na 31.12.2019					
Należności handlowe i pozostałe należności	PLN	1 246 452	1 246 452	n/d	14 dni od faktury
	RUB	9 156 180	559 443	n/d	01.02.2020, 01.08.2020
	EUR	20 053	85 394	n/d	14 dni od faktury
Należności długoterminowe	RUB	24 273 470	1 483 109	n/d	02.2021 - 08.2022
Lokaty	PLN	6 000 000	6 000 000	0,55%	1 miesiąc
Środki pieniężne i ekwiwalenty	PLN	2 262 366	2 262 366	n/d	-
	USD	19 509	74 091	n/d	-
	EUR	67 759	288 551	n/d	-
	TRY	543	346	n/d	-
Razem			**11 999 752**		
Stan na 31.12.2018					
Należności handlowe i pozostałe należności	PLN	840 959	840 959	n/d	14 dni od faktury
	EUR	23 692	101 877	n/d	14 dni od faktury
Pożyczka	TRY	534 367	379 828	6% p.a.	08.2020 - 07.2021
	EUR	42 932	184 608	6% p.a.	08.2020 - 07.2021
Środki pieniężne i ekwiwalenty	PLN	5 366 239	5 366 239	n/d	-
	USD	885	3 329	n/d	-
	EUR	155 964	670 644	n/d	-
	TRY	543	386	n/d	-
Razem			**7 547 870**		

8.5. Uzgodnienie zobowiązań wynikających z działalności finansowej

Zmiana wartości zobowiązań, z których przepływy zostały w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zaprezentowane w działalności finansowej, wynika z tytułów zaprezentowanych poniżej. Dotyczą one umów leasingu pomieszczeń biurowych, serwerów oraz środków transportu. W poniższym zestawieniu przedstawiono łącznie zmiany wynikające ze zobowiązań długo- i krótkoterminowych.

	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Wartość bilansowa początek okresu	**4 555 579**	**3 256 918**	**2 970 793**
Przepływy:			
Spłata	(1 070 853)	(826 296)	(614 516)
Zaciągnięcie	-	-	-
Zmiany niebędące przepływem:			
Zawarcie	588 269	570 494	766 624
Zakończenie umowy leasingowej	-	-	(72 739)
Aktualizacja wyceny zobowiązania z tytułu leasingu	22 780	1 372 492	73 191
Odsetki	195 083	181 971	133 205
Wartość bilansowa na koniec okresu	**4 290 858**	**4 555 579**	**3 256 918**

8.6. Pozostałe informacje dotyczące instrumentów finansowych

8.6.1. Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco:

Klasa instrumentu finansowego	Nota	31.12.2020		31.12.2019		31.12.2018	
		Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:							
Pożyczki		-	-	-	-	564 436	564 436
Należności długoterminowe	8	623 044	623 044	1 483 109	1 483 109	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	10	2 406 535	2 406 535	1 280 005	1 280 005	942 836	942 836
Pozostałe należności krótkoterminowe		731 032	731 032	611 284	611 284	-	-
Udziały spółek nienotowanych (zależnych) przeznaczone do sprzedaży		-	-	-	-	2 566 898	2 566 898
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	20 968 549	20 968 549	8 625 354	8 625 354	6 040 598	6 040 598
Zobowiązania:							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	15	2 596 477	2 596 477	907 428	907 428	1 361 681	1 361 681

Wartość godziwa definiowana jest jako cena, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny.

Spółka ustala wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych w taki sposób, aby uwzględnić czynniki pochodzące z rynku. Wyceny do wartości godziwej zostały podzielone na trzy grupy w zależności od pochodzenia danych wejściowych do wyceny:

- poziom 1 – dane wejściowe na poziomie 1 są cenami notowanymi (nieskorygowanymi) na aktywnych rynkach za identyczne aktywa lub zobowiązania, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny,
- poziom 2 – dane wejściowe na poziomie 2 to dane wejściowe inne niż ceny notowane uwzględnione na poziomie 1, które są obserwowalne w przypadku danego składnika aktywów lub zobowiązania, albo pośrednio, albo bezpośrednio,
- poziom 3 – dane wejściowe na poziomie 3 to nieobserwowalne dane wejściowe dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Wycenę aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (w tym na poziomie 3) przeprowadza zespół ds. finansów, a w przypadkach, które wymagają specjalistycznej wiedzy, podmiot zewnętrzny. Technika wyceny jest dobierana do indywidualnych cech wycenianego instrumentu.

8.6.2. Dodatkowe informacje o metodach wyceny instrumentów finansowych wycenionych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zamortyzowanym koszcie

Spółka nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej. W stosunku do pozostałych należności (z tytułu sprzedaży udziałów) oszacowano wartość godziwą na podstawie oczekiwanych wpływów pieniężnych z należności, uwzględniając ich terminy płatności i szacowaną przez Spółkę stopę procentową odzwierciedlającą stopień ryzyka kredytowego związanego z tą należnością.

8.6.3. Przekwalifikowanie

Zarówno w 2020 roku, jak i w poprzednich okresach sprawozdawczych, Spółka nie zmieniła modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi w taki sposób, aby zmiana powodowała konieczność przekwalifikowania tych aktywów pomiędzy kategoriami aktywów wycenianych w wartości godziwej przez wynik lub całkowite dochody, a także wycenianych w zamortyzowanym koszcie.

9. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływają na sprawozdanie finansowe:

	Nota nr	**31.12.2020**	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Saldo na początek okresu:				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 015 310	659 164	24 967
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		(2 784 699)	(2 755 358)	(2 354 225)
Podatek odroczony netto na początek okresu		(1 769 389)	(2 096 194)	(2 329 258)
Zmiana stanu w okresie wpływająca na:				
Wynik (+/-)	20	274 690	326 805	233 064
Pozostałe całkowite dochody (+/-)		-	-	-
Rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych		-	-	-
Pozostałe (w tym różnice kursowe netto z przeliczenia)		-	-	-
Podatek odroczony netto na koniec okresu, w tym:		(1 494 699)	(1 769 389)	(2 096 194)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 015 164	1 015 310	659 164
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		(2 509 863)	(2 784 699)	(2 755 358)

Aktywa na podatek odroczony:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:		Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe całkowite dochody	
Stan na 31.12.2020				
Aktywa:				
Należności z tytułu dostaw i usług	13 899	4 134	-	18 033
Inne aktywa	58 035	(82 557)	-	(24 522)
Zobowiązania:				
Zobowiązania z tytułu leasingu oraz rezerwy na świadczenia pracownicze	943 376	78 277	-	1 021 653
Razem	**1 015 310**	**(146)**	**-**	**1 015 164**
Stan na 31.12.2019				
Aktywa:				
Należności z tytułu dostaw i usług	3 899	10 000	-	13 898
Inne aktywa	-	58 035	-	58 035
Zobowiązania:				
Zobowiązania z tytułu leasingu oraz rezerwy na świadczenia pracownicze	655 266	288 111	-	943 377
Razem	**659 164**	**356 146**	**-**	**1 015 310**

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:		Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe całkowite dochody	
Stan na 31.12.2018				
Aktywa:				
Należności z tytułu dostaw i usług	2 736	1 162	-	3 898
Zobowiązania:				
Zobowiązania z tytułu leasingu oraz rezerwy na świadczenia pracownicze	596 698	58 568	-	655 266
Razem	**599 434**	**59 730**	**-**	**659 164**

Rezerwa na podatek odroczony:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:		Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe całkowite dochody	
Stan na 31.12.2020				
Aktywa:				
Wartości niematerialne	1 948 698	(214 624)	-	1 734 074
Rzeczowe aktywa trwałe	836 001	(60 212)	-	775 789
Razem	**2 784 699**	**(274 836)**	**-**	**2 509 863**
Stan na 31.12.2019				
Aktywa:				
Wartości niematerialne	2 166 749	(218 051)	-	1 948 698
Rzeczowe aktywa trwałe	588 609	247 392	-	836 001
Razem	**2 755 358**	**29 341**	**-**	**2 784 699**
Stan na 31.12.2018				
Aktywa:				
Wartości niematerialne	2 383 057	(216 308)	-	2 166 749
Rzeczowe aktywa trwałe	545 635	42 974	-	588 609
Razem	**2 928 692**	**(173 334)**	**-**	**2 755 358**

Utworzona rezerwa na podatek dotyczy głównie różnicy w wartości bilansowej i podatkowej oprogramowania Shoper powstałej w związku z wyceną wartości do wartości godziwej w związku z przejściem na MSSF i ustaleniem wartości oprogramowania w wysokości wartości godziwej jako zakładanego kosztu. Na dzień przejścia na MSSF rezerwa została odniesiona na pozycję Pozostałych kapitałów, podobnie jak wycena do wartości godziwej.

10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, ujmowane przez Spółkę w ramach klasy należności i pożyczek (patrz nota 8) przedstawiają się następująco:

Należności długoterminowe:

	31.12.2020	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Należności z tytułu sprzedaży udziałów w spółce zależnej	623 044	1 483 109	-
Odpisy aktualizujące wartość należności (-)	-	-	-
Należności długoterminowe	**623 044**	**1 483 109**	**-**

Należności krótkoterminowe:

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Aktywa finansowe (MSSF 9):			
Należności z tytułu dostaw i usług	2 541 797	1 353 160	961 425
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług (-)	(135 262)	(73 154)	(57 594)
Należności z tytułu dostaw i usług netto	2 406 535	1 280 006	903 831
Inne należności	754 705	625 941	39 005
Odpisy aktualizujące wartość pozostałych należności finansowych (-)	(23 673)	(14 658)	-
Pozostałe należności finansowe netto	731 032	611 283	39 005
Należności finansowe	3 137 567	1 891 289	942 836
Aktywa niefinansowe (poza MSSF 9):			
Należności z tytułu podatków i innych świadczeń	-	-	-
Pozostałe należności niefinansowe	-	-	-
Należności niefinansowe	-	-	-
Należności krótkoterminowe razem	**3 137 567**	**1 891 289**	**942 836**

Wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota 8).

Spółka dokonała oceny należności ze względu na utratę ich wartości zgodnie ze stosowaną polityką rachunkowości (patrz podpunkt c) w punkcie „Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości"). Odpisy aktualizujące wartość należności, które w 2020 roku obciążyły pozycję „Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych" sprawozdania z wyniku wyniosły:

- w odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług – 62,1 tys. zł (2019 rok: 15,6 tys. zł, 2018 rok: 4,8 tys. zł),
- w odniesieniu do pozostałych pozycji należności finansowych długoterminowych i krótkoterminowych – łącznie 9 tys. zł (2019 rok: 14,6 tys. zł).

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, dla należności z tytułu dostaw i usług Spółka stosuje uproszczone podejście zakładające kalkulację odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla całego okresu życia instrumentu.

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi prezentują poniższe tabele:

Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług

	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Stan na początek okresu	73 155	57 594	52 813
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	62 107	15 560	4 781
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-	-
Stan na koniec okresu	**135 262**	**73 154**	**57 594**

Odpisy aktualizujące wartość pozostałych pozycji należności finansowych (tj. poza należnościami z tytułu dostaw i usług) długoterminowych i krótkoterminowych łącznie:

	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Stan na początek okresu	14 658	-	-
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	9 015	14 658	-
- 12-miesięczne oczekiwane straty	9 015	14 658	-
- znaczący wzrost ryzyka kredytowego, ale brak utraty wartości	-	-	-
- aktywa dotknięte utratą wartości	-	-	-
Stan na koniec okresu	**23 673**	**14 658**	**-**

Dalsza analiza ryzyka kredytowego należności, w tym analiza ekspozycji na ryzyko w zależności od wieku należności, została przedstawiona w nocie 24.

11. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Środki pieniężne na rachunkach bankowych prowadzonych w zł	14 308 080	2 124 074	5 259 444
Środki pieniężne na rachunkach bankowych walutowych	357 719	362 053	673 382
Środki pieniężne w kasie	763	1 076	1 730
Inne środki pieniężne: lokaty	5 997 546	6 000 000	-
Inne	304 441	138 151	106 042
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	**20 968 549**	**8 625 354**	**6 040 598**

Na dzień 31 grudnia 2020 roku środki pieniężne o wartości bilansowej 2,0 tys. zł (2019 rok: 2,0 tys. zł, 2018 rok: 0 zł) były zgromadzone na osobnym rachunku VAT zgodnie z zasadą płatności podzielonej (split payment) i w związku z tym podlegały ograniczeniom w dysponowaniu.

Spółka dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Wartościowe uzgodnienie środków pieniężnych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów przedstawiono w nocie 22.

12. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na 31 grudnia 2018 roku obejmują udziały w jednostkach zależnych InSales Rus O.O.O. oraz Vodomskile Holding Ltd. W rezultacie przeprowadzonej analizy Zarząd ocenił, że kryteria związane z reklasyfikacją wyżej wymienionych udziałów do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży zostały spełnione na dzień przejścia na MSSF. Na ten dzień Spółka w aktywny sposób poszukiwała nabywcy udziałów i oczekiwała, że z dużym prawdopodobieństwem proces sprzedaży zakończy się w ciągu 12 miesięcy. Jednym z elementów procesu sprzedaży była reorganizacja struktury własnościowej polegająca na sprzedaży udziałów w InSales Rus O.O.O. z Vodomskile Holdings Ltd. do Spółki. W ten sposób Spółka stała się bezpośrednim udziałowcem InSales Rus O.O.O. na dzień 31 grudnia 2018 roku Wszystkie udziały w InSales Rus O.O.O. i Vodomskile Holdings Ltd. w zostały sprzedane odpowiednio w roku 2019 (nota 2).

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży na dzień 1 stycznia 2018 roku i 31 grudnia 2018 roku zostały wykazane w wartości bilansowej, gdyż zgodnie z szacunkiem Zarządu była ona niższa od wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Spółka nie zaklasyfikowała wyżej wymienionych udziałów do żadnego z segmentów operacyjnych.

13. Kapitał własny

13.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2020 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 2 851,5 tys. zł (2019 rok: 2 851,5 tys. zł, 2018 rok: 2 811,5 tys. zł) i dzielił się na 2 851 500 akcji (2019 rok: 2 851 500, 2018 rok: 2 811 500) o wartości nominalnej 1 zł każda. Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

W dniu 10 maja 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o 40 000 zł w drodze emisji akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 1 zł w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje zostały objęte przez następujące osoby i podmioty, występujące w roli dotychczasowych właścicieli Spółki: Krzysztof Krawczyk, Rafał Krawczyk, Modhaus Sp. z o.o., KFF B.V. w równych częściach, po 10 000 dla każdej ze stron.

Akcje serii D są akcjami imiennymi, wyłączonymi z prawa głosu, z których wyłączone będzie prawo poboru w stosunku do akcji Spółki kolejnych emisji. Akcje serii D są uprzywilejowane w zakresie dywidendy i uprawniają do dywidendy 5 000 razy przewyższającej dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych. Uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok 2019.

Zmiany liczby akcji w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wynikają z następujących transakcji z właścicielami:

	od 01.01 do 31.12.2020	**od 01.01 do 31.12.2019**	**od 01.01 do 31.12.2018**
Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:			
Liczba akcji na początek okresu	2 851 500	2 811 500	2 811 500
Emisja akcji	-	40 000	-
Liczba akcji na koniec okresu	**2 851 500**	**2 851 500**	**2 811 500**

13.2. Pozostałe kapitały i zyski zatrzymane

	Pozostałe kapitały		**Zyski zatrzymane**		
	Różnica z pierwszego zastosowania MSSF dotycząca wyceny wartości niematerialnych	Pozostały	Alokowane do spółki	Alokowane do udziałów niekontrolujących	Razem zyski zatrzymane
Saldo na 1.01.2018	**10 170 518**	**1 250**	**986 964**	**57 568**	**1 044 532**
Całkowite dochody					
Zysk netto	-	-	2 961 944	29 875	2 991 819
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Transakcje z udziałowcami					
Dywidendy	-	-	(1 035 120)	-	(1 035 120)
Saldo na dzień 31.12.2018 roku	**10 170 518**	**1 250**	**2 913 788**	**87 443**	**3 001 231**
Całkowite dochody					
Zysk netto	-	-	3 874 554	42 104	3 916 658
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Transakcje z udziałowcami					-
Dywidendy	-	-	(3 649 335)	(29 875)	(3 679 210)
Transakcje z udziałami niekontrolującymi	-	-	(22 290)	(127 710)	(150 000)
Saldo na dzień 31.12.2019 roku	**10 170 518**	**1 250**	**3 116 717**	**(28 038)**	**3 088 679**
Całkowite dochody					
Zysk netto	-	-	12 424 159	67 687	12 491 846
Inne całkowite dochody	-	-			-
Transakcje z udziałowcami					-
Dywidendy	-	-	(4 428 485)	(42 104)	(4 470 589)
Transakcje z udziałami niekontrolującymi	-	(1 250)	(9 631)	2 455	(7 176)
Saldo na dzień 31.12.2020 roku	**10 170 518**	**-**	**11 102 760**	**-**	**11 102 760**

Pozycja „Różnica z pierwszego zastosowania MSSF dotycząca wyceny wartości niematerialnych" zawiera kapitały powstałe na dzień przejścia na MSSF w związku z wyceną wartości niematerialnych (oprogramowania Shoper) do wartości godziwej. Szczegółowe informacje dotyczące wyceny zostały zaprezentowane w części „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy".

Pozycja „Zyski zatrzymane" została podzielona na zyski alokowane do spółki oraz zyski alokowane do udziałów niekontrolujących. Zyski alokowane do udziałów niekontrolujących dotyczą udziału w wyniku netto i udziałowi w kapitałach pochodzących z zysków Flexcommerce, przypadające udziałom niekontrolującym tej jednostki zależnej. Zgodnie z opisem w części „Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków" spółka ta została włączona do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki w związku z zastosowaniem metody wartości od poprzednika do rozliczenia przejęcia przedsięwzięcia od spółki zależnej. Transakcja przejęcia nastąpiła w dniu 31 grudnia 2020 roku, natomiast w wyniku zastosowania metody wartości od poprzednika skorygowano również okresy porównawcze i bilans otwarcia na 1 stycznia 2018 roku. Szczegółowe zasady w zakresie ujęcia Flexcommerce zostały opisane w nocie „Subiektywne oceny Zarządu i ważne szacunki".

Zmniejszenie wartości kapitałów własnych o 150 tys. zł w 2019 roku (pozycja „Transakcje z udziałami niekontrolującymi" w tabeli powyżej) dotyczy zwiększenia udziałów Spółki we Flexcommerce z 75% do 80%,

w związku z nabyciem dodatkowych udziałów od podmiotu niekontrolującego. Transakcję została ujęta podobnie jak byłaby ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w odniesieniu do transakcji z udziałami niekontrolującymi, w przypadku gdyby takie sprawozdanie było sporządzane.

14. Świadczenia pracownicze

14.1. Koszty świadczeń pracowniczych

	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Koszty wynagrodzeń	7 807 322	7 526 324	6 067 882
Koszty ubezpieczeń społecznych	1 684 956	1 542 221	1 327 703
Koszty świadczeń pracowniczych razem	**9 492 278**	**9 068 545**	**7 395 585**

14.2. Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują:

	Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe		
	31.12.2020	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze:			
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	575 971	485 795	357 372
Zobowiązania z tytułu podatków od wynagrodzeń	136 701	101 030	142 669
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	601 186	449 574	401 506
Zobowiązania z innych świadczeń pracowniczych	12 792	8 896	6 624
Rezerwy na niewykorzystane urlopy	371 068	195 564	134 079
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	**1 697 718**	**1 240 859**	**1 042 250**
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	**1 697 718**	**1 240 859**	**1 042 250**

Spółka nie tworzy rezerw na długoterminowe świadczenia pracownicze, takie jak jednorazowe odprawy emerytalne, ze względu na niski wiek zatrudnionych pracowników i nieistotność potencjalnej kwoty rezerwy.

15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (patrz również nota 8) przedstawiają się następująco:

Zobowiązania krótkoterminowe:

	31.12.2020	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Zobowiązania finansowe (MSSF 9):			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 596 477	907 428	991 859
Zobowiązania z tytułu zakupu aktywów trwałych	-	-	-
Inne zobowiązania finansowe	-	-	369 822
Zobowiązania finansowe	2 596 477	907 428	1 361 681
Zobowiązania niefinansowe (poza MSSF 9):			
Zobowiązania z tytułu podatków i innych świadczeń	804 720	505 737	212 504
Zobowiązania niefinansowe	804 720	505 737	212 504
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**3 401 197**	**1 413 165**	**1 574 185**

Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu dostaw i usług uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej (patrz nota 8).

16. Rozliczenia międzyokresowe

	Rozliczenia krótkoterminowe		
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe:	**31.12.2020**	**31.12.2019**	**31.12.2018**
Opłacone z góry koszty certyfikatu rocznego SSL	-	45 779	49 665
Abonament roczny za korzystanie z narzędzi IT	31 476	82 297	20 252
Podatek VAT do odliczenia w następnym roku	87 072	46 719	29 749
Inne koszty opłacone z góry	36 295	60 892	59 609
Aktywa - rozliczenia międzyokresowe razem	**154 843**	**235 687**	**159 275**

17. Zobowiązania z tytułu umowy

Zobowiązania z tytułu umowy:

	od 01.01 do 31.12.2020	**od 01.01 do 31.12.2019**	**od 01.01 do 31.12.2018**
Zobowiązania z tytułu umowy na początek okresu	3 886 095	3 301 060	3 508 409
Zobowiązania do wykonania świadczenia ujęte w okresie sprawozdawczym jako zobowiązania z tytułu umowy	5 594 117	3 886 095	3 301 060
Łączne korekty przychodów odniesione na zobowiązania z tytułu umowy	-	-	-
Rozpoznanie przychodu ujętego w saldzie zobowiązań z tytułu umowy na początek okresu (-)	(3 886 095)	(3 301 060)	(3 508 409)
Zobowiązania z tytułu umowy na koniec okresu	**5 594 117**	**3 886 095**	**3 301 060**

Łączna kwota ceny transakcyjnej przypisanej do zobowiązań do wykonania świadczenia, które pozostały niespełnione (lub częściowo niespełnione), na dzień 31 grudnia 2020 roku wyniosła 5 594 tys. zł (2019 rok: 3 886 tys. zł, 2018 rok: 3 301 tys. zł). Całość kwoty ujętej jako zobowiązania do wykonania świadczenia na 31 grudnia 2020 roku Spółka spodziewa się ująć jako przychód w 2021 roku.

18. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

18.1. Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	**od 01.01 do 31.12.2020**	**od 01.01 do 31.12.2019**	**od 01.01 do 31.12.2018**
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		17 293	46 280	-
Inne przychody		13 053	7 231	34 598
Pozostałe przychody operacyjne razem		**30 346**	**53 511**	**34 598**

18.2. Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	**od 01.01 do 31.12.2020**	**od 01.01 do 31.12.2019**	**od 01.01 do 31.12.2018**
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		36 847	-	16 784
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	5,6	-	140 398	-
Inne koszty		143 569	62 379	33 131
Pozostałe koszty operacyjne razem		**180 416**	**202 777**	**49 915**

19. Przychody i koszty finansowe, straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych, zyski i straty z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych

19.1. Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych

Poniższa tabela przedstawia straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w podziale na klasy aktywów finansowych. Kwoty zawarte w tabeli uwzględniają pomniejszenie strat z tytułu odwrócenia odpisów.

	Nota	**od 01.01 do 31.12.2020**	**od 01.01 do 31.12.2019**	**od 01.01 do 31.12.2018**
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych:				
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności finansowe	10	62 107	15 560	4 781
Należności z tytułu sprzedaży udziałów	8	9 015	14 658	-
Pożyczki	8	-	564 436	133 928
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych razem		**71 122**	**594 654**	**138 709**

19.2. Przychody finansowe

	Nota	**od 01.01 do 31.12.2020**	**od 01.01 do 31.12.2019**	**od 01.01 do 31.12.2018**
Przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej:				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	11	6 707	2 325	143
Pożyczki i należności	8	138 177	148 875	37 075
Przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej		144 884	151 200	37 218
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych:				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8	-	-	-
Pożyczki i należności		-	84 982	-
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie		-	-	-
Zyski (straty) (+/-) z tytułu różnic kursowych		-	84 982	-
Inne przychody finansowe	2	-	367 610	-
Przychody finansowe razem		**144 884**	**603 792**	**37 218**

Spółka nie posiada aktywów oraz zobowiązań finansowych z kategorii wyznaczonych przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

19.3. Koszty finansowe

	Nota	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:				
Zobowiązania z tytułu leasingu	7,8	195 083	181 971	133 205
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	15	535	1 131	170
Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		195 618	183 102	133 375
(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych:				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	-	-	-
Pożyczki i należności	8	329 438	-	254 445
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	8,15	890	678	780
(Zyski) straty (-/+) z tytułu różnic kursowych:		330 328	678	255 225
Koszty finansowe razem		**525 946**	**183 780**	**388 600**

20. Podatek dochodowy

	Nota	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Podatek bieżący:				
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy		3 460 523	1 397 657	1 045 262
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy		-	-	-
Podatek bieżący		3 460 523	1 397 657	1 045 262
Podatek odroczony:				
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	9	(274 690)	(326 805)	(233 064)
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych		-	-	-
Podatek odroczony		(274 690)	(326 805)	(233 064)
Podatek dochodowy razem		**3 185 833**	**1 070 852**	**812 198**

Uzgodnienie podatku dochodowego obliczonego stawką 19 % od wyniku przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazanym w skonsolidowanym sprawozdaniu z wyniku przedstawia się następująco:

	Nota	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Wynik przed opodatkowaniem		15 677 678	5 077 137	3 804 017
Stawka podatku stosowana przez Spółkę		19%	19%	19%
Podatek dochodowy wg stawki krajowej Spółki		2 978 759	964 656	722 763
Uzgodnienie podatku dochodowego z tytułu:				
Stosowanie innej stawki podatkowej w odniesieniu do przejętego przedsięwzięcia (+/-)		(33 843)	(23 078)	(14 441)
Przychodów nie podlegających opodatkowaniu (-)		-	(33 960)	(6 129)
Kosztów trwale nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów (+)		83 681	215 704	110 005
Nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych różnic przejściowych (+)		79 051	(50 461)	-
Strata na zaprzestaniu ujmowania jednostki zależnej		78 185	-	-
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)		-	(2 009)	-
Podatek dochodowy		3 185 833	1 070 852	812 198
Zastosowana średnia stawka podatkowa		20%	21%	21%

Niepewność w kwestii ustalenia wysokości aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego została opisana w nocie Subiektywne oceny Zarządu oraz niepewność szacunków.

21. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

21.1. Zysk na akcję

Zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom Spółki podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie.

Zysk na akcję liczony jest osobno dla akcji zwykłych oraz dla akcji uprzywilejowanych. W przypadku akcji uprzywilejowanych zysk na jedną akcję został przeliczony przy pomocy formuły na podstawie której określona została wypłata dywidendy na te akcje, tj. przy uwzględnieniu mnożnika x 5.000. W odniesieniu do roku 2019, w którym akcje uprzywilejowane zostały wyemitowane (10 maja 2019 roku) przyjęto pełen okres do kalkulacji wskaźnika zysk na jedną akcję, ze względu na to, że akcje te partycypowały w dywidendzie od początku roku 2019.

Przy wyliczeniu zarówno podstawowego zysku na akcję zarówno dla akcji zwykłych, jak i uprzywilejowanych Spółka stosuje w liczniku kwotę całkowitego zysku (straty) netto.

Kalkulację podstawowego zysku (straty) na akcję zwykłą i uprzywilejowaną przedstawiono poniżej.

	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	2 811 500	2 811 500	2 811 500
Średnia ważona liczba akcji uprzywilejowanych (seria D)	40 000	40 000	-
Zysk na akcję			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i całkowitej	12 491 846	3 916 658	2.991 819
Podstawowy zysk na akcję zwykłą (zł)	0,06	0,02	1,06
Podstawowy zysk na akcję uprzywilejowaną (zł)	307,97	96,56	-
Kwota przyszłej (niewypłaconej) dywidendy przypisanej do akcji uprzywilejowanych na dzień bilansowy	32 956 703	34 825 165	-

21.2. Dywidendy

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 czerwca 2020 roku, Spółka wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2019 w kwocie 4 428,5 tys. zł, co w przeliczeniu wyniosło 0,02 zł na jedną akcję zwykłą (seria A, B i C) oraz 109,18 zł na jedną akcje uprzywilejowaną serii D. Z podanej powyżej kwoty dywidendy, 4 367,1 tys. zł przypada na akcje serii D.

W okresach prezentowanych jako porównywalne ujęto wypłatę dywidendy akcjonariuszom za 2018 rok w kwocie 3 649,3 tys. zł, co w przeliczeniu na jedną akcję zwykłą wynosi 1,29 zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające dywidendę z wyniku za 2018 rok odbyło się w dniu 02 kwietnia 2019 roku. Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 maja 2018 roku, Spółka wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2017 w kwocie 1.035 tys. zł, co w przeliczeniu na jedną akcję zwykłą wynosi 0,3682 zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające dywidendę z wyniku za 2017 rok odbyło się w dniu 14 maja 2018 roku.

Zarząd Spółki zaproponował wypłatę dywidendy za rok 2020 w maksymalnej możliwej wysokości tj. po odliczeniu 8% obowiązkowego odpisu na kapitał zapasowy, w kwocie 12 631 tys. zł. Powyższa kwota została ustalona na podstawie zysku netto ujętego w statutowych sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z PZR, który się różni od zysku netto ujętego w niniejszych historycznych informacjach finansowych.

21.3. Przyszłe dywidendy dotyczące akcji uprzywilejowanych

Zgodnie z warunkami emisji akcji serii D, akcjonariusze uprzywilejowani są uprawnieni do wypłaty dywidendy przekraczającej dywidendę dla akcji zwykłych 5.000 razy (mnożnik 5.000). Przewidziana w statucie maksymalna kwota dywidendy dla akcjonariuszy uprzywilejowanych wynosi 33.221 tys. zł i pomniejszana jest o faktycznie wypłacane kwoty dywidendy i powiększana o odsetki w wysokości 7,5% w stosunku rocznym począwszy od dnia emisji. Wysokość przyszłej niewypłaconej dywidendy przypisanej do akcji uprzywilejowanych oszacowana na poszczególne dni bilansowe została przedstawiona w tabeli powyżej. Zobowiązanie do wypłaty powyższej dywidendy nie jest ujmowane w bilansie Spółki, gdyż powstaje w momencie podjęcia decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o wypłacie dywidendy.

22. Przepływy pieniężne

Spółka dla celów sporządzenia sprawozdania z przepływów pieniężnych klasyfikuje środki pieniężne w sposób przyjęty do prezentacji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (patrz nota 11). Wpływ na różnicę w wartości środków pieniężnych wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych mają:

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	20 968 549	8 625 354	6 040 598
Korekty:			
Różnice kursowe z wyceny bilansowej środków pieniężnych w walucie	(39 077)	9 168	(17 804)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty wynikające z przepływów pieniężnych	**20 929 472**	**8 634 522**	**6 022 794**

23. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmioty powiązane ze Spółką obejmują kluczowy personel kierowniczy, jednostki zależne wyłączone z obowiązku konsolidacji, akcjonariuszy Spółki oraz pozostałe podmioty powiązane, do których Spółka zalicza podmioty kontrolowane przez właścicieli Spółki.

Do najważniejszych osób i podmiotów powiązanych Spółka zalicza:

Zarząd:

- Marcin Kuśmierz - Prezes Zarządu i współwłaściciel KFF B.V.
- Krzysztof Krawczyk - Wiceprezes Zarządu
- Rafał Krawczyk - Wiceprezes Zarządu do 31 grudnia 2020 roku

Rada Nadzorcza

- Jaromir Łaciński - Przewodniczący Rady Nadzorczej i współwłaściciel spółki MODHAUS Sp z o.o.
- Rafał Ałasa - Członek Rady Nadzorczej - dyrektor w funduszu V4C
- Piotr Misztal - Członek Rady Nadzorczej - udziałowiec w funduszu V4C

Akcjonariusze:

- KFF BV - akcjonariusz
- MODHAUS Sp. z o.o. - akcjonariusz
- V4C - akcjonariusz

Spółki zależne:

- Flexcommerce Sp. z o.o. – włączona w niniejsze historyczne informacje finansowe
- InSales Rus O.O.O. – sprzedana w 2019 roku
- Vodomskile Holding Ltd.- sprzedana w 2019 roku

Nierozliczone salda należności oraz zobowiązań zazwyczaj regulowane są w środkach pieniężnych.

23.1. Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Do kluczowego personelu kierowniczego Spółka zalicza członków zarządu i rady nadzorczej spółki . Wynagrodzenie kluczowego personelu w okresie objętym sprawozdaniem finansowym wyniosło:

	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	305 401	305 149	600 861
Pozostałe świadczenia (usługi doradcze)	314 400	314 400	314 400
Świadczenia razem	**619 801**	**619 549**	**915 261**

Szczegółowe informacje o wynagrodzeniach Zarządu Spółki przedstawiono w nocie 27.

Spółka nie otrzymała i nie udzieliła kluczowemu personelowi kierowniczemu żadnych pożyczek w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

W 2020 roku Spółka dokonała zakupu od Jaromira Łacińskiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej usług doradczych na kwotę 314 tys. zł (2019 rok: 314 tys. zł, 2018 rok: 314 tys. zł). Saldo zobowiązań z tego tytułu wynosiło na 31 grudnia 2020 roku - 32,2 tys. zł (31 grudnia 2019 rok: 32,2 tys. zł, 31 grudnia 2018 rok: 32,2 tys. zł tys. zł).

W 2020 roku Spółka dokonała sprzedaży do Członka Zarządu Krzysztofa Krawczyka samochód wykupiony z leasingu finansowego za kwotę 40,6 tys. zł (2019 rok: 0 tys. zł). Spółka nie dokonywała podobnych transakcji w latach poprzednich. Saldo należności z tego tytułu wynosiło na 31 grudnia 2020 0 tys. zł (31 grudnia 2019 i 2018 rok: 0 tys. zł).

23.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Spółka nie realizowała transakcji z podmiotami powiązanymi (poza kluczowym personelem oraz poza transakcjami z Flexcommerce, które zostały wyeliminowane w niniejszym sprawozdaniu w związku włączeniem danych finansowych Flexcommerce w niniejszych historycznych informacjach finansowych po przejęciu działalności tej spółki).

Transakcje z akcjonariuszami dotyczące obejmowania akcji i wypłaty dywidendy zostały opisane w nocie 13 i 21.

24. Ryzyko dotyczące instrumentów finansowych

Spółka narażona jest na wiele rodzajów ryzyka związanego z instrumentami finansowymi. Aktywa oraz zobowiązania finansowe Grupy w podziale na kategorie zaprezentowano w nocie 8. Ryzykiem, na które narażona jest Spółka, jest:

- ryzyko rynkowe obejmujące ryzyko walutowe,
- ryzyko kredytowe oraz
- ryzyko płynności.

Zarządzanie ryzykiem finansowym Spółki koordynowane jest przez Zarząd oraz dyrektora finansowego Spółki. W procesie zarządzania ryzykiem najważniejszą wagę mają następujące cele:

- zabezpieczenie krótkoterminowych oraz średnioterminowych przepływów pieniężnych,
- stabilizacja wahań wyniku finansowego Spółki,
- wykonanie zakładanych prognoz finansowych poprzez spełnienie założeń budżetowych,
- osiągnięcie stopy zwrotu z długoterminowych inwestycji wraz z pozyskaniem optymalnych źródeł finansowania działań inwestycyjnych.

Spółka nie zawiera transakcji na rynkach finansowych w celach spekulacyjnych.

Poniżej przedstawiono najbardziej znaczące ryzyka, na które narażona jest Spółka.

24.1. Ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Większość transakcji w Spółce przeprowadzanych jest w zł. Ekspozycja Spółki na ryzyko walutowe jest bardzo niewielka, ponieważ blisko 98% przychodów osiąga ona w walucie krajowej. Ograniczone ryzyko walutowe wynika z zagranicznych transakcji sprzedaży oraz zakupu, które zawierane są przede wszystkim w EUR oraz USD.

Aktywa oraz zobowiązania finansowe Spółki przeliczone na zł kursem zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy przedstawiają się następująco:

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):					Wartość po przeliczeniu
		EUR	USD	TRY	RUB	Inne	
Stan na 31.12.2020							
Aktywa finansowe (+):		-	-	-	-	-	-
Pożyczki		-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	10	2	2		26 276	-	1 333
Pozostałe aktywa finansowe		-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	20	71	-	-	-	358
Zobowiązania finansowe (-):							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-	-	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		22	73	-	26 276	-	1 691
Stan na 31.12.2019							
Aktywa finansowe (+):							
Pożyczki		-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	10	20	-	-	33 430	-	2 128
Pozostałe aktywa finansowe		-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	68	20	1	-	-	363
Zobowiązania finansowe (-):							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	15	(2)	(7)	-	-	-	(34)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		86	13	1	33 430	-	2 457
Stan na 31.12.2018							
Aktywa finansowe (+):							
Pożyczki	8	43	-	534	-	-	564

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):					Wartość po przeliczeniu
		EUR	USD	TRY	RUB	Inne	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	12	24	-	-	-	-	102
Pozostałe aktywa finansowe		-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	156	1	1	-	-	674
Zobowiązania finansowe (-):							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	15	-	-	-	-	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		223	1	535	-	-	1.340

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości wyniku finansowego oraz kapitału własnego w odniesieniu do aktywów oraz zobowiązań finansowych Grupy oraz wahań kursu EUR do PLN, USD do PLN oraz TRY i RUB do PLN. Analiza wrażliwości zakłada wzrost lub spadek kursów EUR/PLN, USD/PLN oraz TRY/PLN i RUB/PLN o 10% w stosunku do kursu zamknięcia obowiązującego na poszczególne dni bilansowe. Takie wahanie zostało przyjęte jako racjonalne na podstawie analizy wahań historycznych kursów walut.

	Wahania kursu	Wpływ na wynik finansowy (w tys.):				
		USD	EUR	TRY	RUB	razem
Stan na 31.12.2020						
Wzrost kursu walutowego	10%	27	10	-	132	169
Spadek kursu walutowego	-10%	(27)	(10)	-	(132)	(169)
Stan na 31.12.2019						
Wzrost kursu walutowego	10%	7	37	-	207	251
Spadek kursu walutowego	-10%	(7)	(37)	-	(207)	(251)
Stan na 31.12.2018						
Wzrost kursu walutowego	10%	-	96	38	-	134
Spadek kursu walutowego	-10%	-	(96)	(38)	-	(134)

Ekspozycja na ryzyko walutowe ulega zmianom w ciągu roku w zależności od wolumenu transakcji przeprowadzanych w walucie. Niemniej powyższą analizę wrażliwości można uznać za reprezentatywną dla określenia ekspozycji Grupy na ryzyko walutowe na dzień bilansowy.

Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Spółka na 31 grudnia 2020 roku nie posiada zadłużenia opartego o zmienne stopy procentowe a w latach poprzednich zobowiązania z tytułu leasingu jako jedyne zobowiązania oprocentowanego były oprocentowane stałą stopą procentową. Z tego powodu Spółka nie identyfikuje dużej ekspozycji na ryzyko stóp procentowych.

24.2. Ryzyko kredytowe

Podstawową praktyką Spółki z zakresu zarządzania ryzykiem kredytowym jest oparcie modelu biznesowego w dużej mierze o przedpłaty. Klienci aby móc korzystać z licencji i oprogramowania musza najpierw opłacić abonament i w zależności od jego długości mogą korzystać ze wszystkich funkcjonalności oprogramowania dostępnego w danym abonamencie.

Ryzykiem kredytowym obarczone są głównie przychody z prowizji obliczanych po zakończeniu miesiąca. Odbiorcy mają przydzielony limit kredytu kupieckiego na koszty prowizji. Bieżące monitorowanie poziomu należności z tytułu dostaw i usług w przekroju kontrahentów służy obniżaniu poziomu ryzyka kredytowego związanego z tymi aktywami.

Spółka zbudowała model służący do szacowania oczekiwanych strat z portfela należności. Dla należności z tytułu dostaw i usług zastosowano uproszczoną wersję modelu zakładającą kalkulację straty dla całego życia instrumentu. Model dotyczący pozostałych aktywów zakłada dla instrumentów, dla których wzrost ryzyka kredytowego od pierwszego ujęcia nie był znaczący lub ryzyko jest niskie, ujęcie w pierwszej kolejności strat z niewykonania zobowiązania dla okresu kolejnych 12 miesięcy. Dla udzielonych pożyczek Spółka uznaje, że mają one niskie ryzyko kredytowe, jeżeli nie są przeterminowane na dzień oceny, a pożyczkobiorca potwierdził saldo wierzytelności.

Spółka przyjęła, że znaczny wzrost ryzyka następuje m.in. gdy przeterminowanie płatności przekracza 30 dni i w ramach procesu windykacyjnego blokuje klientowi panel administracyjny sklepu uniemożliwiając mu obsługę sklepu. Jeśli wzrost ryzyka kredytowego był znaczny, ujmuje się straty odpowiednie dla całego życia instrumentu.

Spółka przyjmuje, że niewykonanie zobowiązania następuje, gdy przeterminowanie wynosi 90 dni i więcej. Pozycje, dla których stwierdzono niewykonanie zobowiązania przez dłużnika w rozumieniu opisanym wyżej, Spółka traktuje jako aktywa finansowe dotknięte utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. W odniesieniu do pozycji, które zostały odpisane, Spółka nie podejmuje samodzielnych działań windykacyjnych, lecz okresowo oddaje należności do windykacji podmiotom wyspecjalizowanym w odzyskiwaniu należności. W 2018 roku Spółka posiadała
w aktywach udzieloną pożyczkę spółce Turkey Yazilim Ltd. Sti. Na dzień 31 grudnia 2018 roku uznano, że nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego tej pożyczki, ze względu na fakt, że kontrahent nie potwierdził gotowości do spłaty salda zadłużenia. W trakcie 2019 roku Zarząd Spółki powziął wiedzę na temat działalności spółki Turkey Yazilim Ltd. Sti oraz jej sytuacji finansowej i podjął decyzję o spisaniu wartości tej pożyczki w koszty jako że prawdopodobieństwo jej spłacenia na tamten czas było niskie.

W ramach należności z tytułu dostaw i usług, stanowiących najbardziej istotną klasę aktywów narażonych na ryzyko kredytowe, Spółka ma dwóch kontrahentów których należności stanowią znaczącą pozycję w należnościach (jeden z tych kontrahentów osiąga około 32% należności, drugi około 5%). W związku z tym jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem. W odniesieniu do tych kontrahentów Spółka dokonuje indywidualnej oceny ryzyka kredytowego opartej na dostępnych publicznie danych finansowych i informacjach o sytuacji finansowej wierzyciela. Indywidualna ocena dokonywana jest również w stosunku do pozostałych indywidualnie istotnych sald należności.

W odniesieniu do pozostałych, indywidualnie nieistotnych sald należności szacunki odpisów są dokonywane na zasadzie zbiorowej, a należności zostały pogrupowane według okresu przeterminowania. Szacunek odpisu jest oparty przede wszystkim o historycznie kształtujące się przeterminowania i powiązanie zalegania z faktyczną spłacalnością z ostatnich 3-5 lat. Ponadto w szacunku odpisów Spółka uwzględnia informacje dotyczące przyszłości obejmujące: prognozy PKB na kolejny rok oraz sytuację branży. Wartości brutto poszczególnych grup oraz wysokość odpisów kształtowały się na 31 grudnia 2020 roku i porównawczy dzień bilansowy następująco:

	Należności z tytułu dostaw i usług						Razem
	Bieżące	przeterminowanie					
dane w tys. zł		0 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 270 dni	271 – 365 dni	powyżej 365 dni	
Stan na 31.12.2020							
Wskaźnik odpisu	0,86%	5,44%	38,63%	69,33%	84,60%	100,0%	
Wartość brutto	2.206,3	208,1	18,4	27,1	17,9	63,9	2.541,8
Odpis aktualizujący	18,9	11,3	7,1	18,8	15,1	63,9	135,3
Stan na 31.12.2019							
Wskaźnik odpisu	0,93%	5,30%	34,05%	65,88%	83,64	100,0%	
Wartość brutto	1.169,1	124,5	6,2	10,0	5,8	42,1	1.357,7
Odpis aktualizujący	10,8	6,6	2,1	6,6	4,9	42,1	73,2
Stan na 31.12.2018							
Wskaźnik odpisu	1,23%	6,97%	36,24%	62,84%	82,05%	100,0%	
Wartość brutto	813,9	102,0	2,2	1,9	4,4	34,9	959,4
Odpis aktualizujący	10,0	7,1	0,8	1,2	3,6	34,9	57,6

Odpisy z tytułu oczekiwanych strat kredytowych z aktywów finansowych narażonych na ryzyko kredytowe zostały szczegółowo omówione w notach 8 i 19.

W 2020 roku Spółka nie prowadziła negocjacji i nie dokonała ustaleń, które byłyby wynikiem znaczącego wzrostu ryzyka kredytowego, w wyniku których zmianom uległyby terminy płatności ani w inny sposób zostałyby zmodyfikowane oczekiwane przepływy z posiadanych należności z tytułu dostaw i usług. Spółka nie przyjmuje zabezpieczeń dla należności z tytułu dostaw i usług.

W ramach prowadzonej działalności Spółka nie nabywa aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe.

	Nota	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Należności i pożyczki (długoterminowe)	8	623 044	1 483 109	-
Pożyczki	8	-	-	564 436
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	10	3 137 567	1 891 289	942 836
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	20 968 549	8 625 354	6 040 598
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem		**24 729 160**	**11 999 752**	**7 547 870**

Dla wszystkich składników aktywów finansowych, a także dla aktywów z tytułu umowy, ich wartość bilansowa najlepiej odzwierciedla maksymalne narażenie Spółki na ryzyko kredytowe.

24.3. Ryzyko płynności

Spółka cechuje się tym, że generuje bardzo wysokie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Wynika to z przyjętego modelu działania, a mianowicie bazowania w dużej mierze na przedpłatach i krótkich terminach płatności swoich należności. Dodatkowo Spółka realizuje proces monitorowania terminów płatności oraz w razie braku zapłaty blokuje możliwość korzystania z oprogramowania dzięki czemu ściągalność należności jest bardzo wysoka.

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe Spółki, inne niż instrumenty pochodne, mieściły się w następujących przedziałach terminów wymagalności:

	Nota	Krótkoterminowe:		Długoterminowe:			Przepływy razem przed zdyskonto-waniem
		do 6 m-cy	6 do 12 m-cy	1 do 3 lat	3 do 5 lat	powyżej 5 lat	
Stan na 31.12.2020							
Zobowiązania z tytułu leasingu		561 294	490 594	1 361 796	954 936	1 671 138	5 039 758
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe		2 596 477	-	-	-	-	2 596 477
Ekspozycja na ryzyko płynności		3 157 771	490 594	1 361 796	954 936	1 671 138	7 636 235
Stan na 31.12.2019							
Zobowiązania z tytułu leasingu	7	470 485	503 003	1 337 836	1 029 636	2 148 606	5 489 566
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	15	907 428	-	-	-	-	907 428
Ekspozycja na ryzyko płynności		1 377 913	503 003	1 337 836	1 029 636	2 148 606	6 396 994
Stan na 31.12.2018							
Zobowiązania z tytułu leasingu	7	314 509	284 745	914 165	784 896	1 696 464	3 994 779
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	15	1 361 681	-	-	-	-	1 361 681
Ekspozycja na ryzyko płynności		1 676 190	284 745	914 165	784 896	1 696 464	5 356 460

W tabeli wykazano wartość umowną zobowiązań, bez uwzględnienia skutków dyskonta w związku z wyceną zobowiązań według zamortyzowanego kosztu, stąd prezentowane kwoty mogą odbiegać od ujętych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Na poszczególne dni bilansowe Spółka nie posiadała żadnych wolnych limitów kredytowych w rachunkach bieżących.

25. Zarządzanie kapitałem

Spółka zarządza kapitałem w celu zapewnienia zdolności kontynuowania działalności przez Spółkę oraz zapewnienia oczekiwanej stopy zwrotu dla akcjonariuszy i innych podmiotów zainteresowanych kondycją finansową Spółki.

Spółka całą swoją działalność finansuje kapitałem własnym. Do dnia bilansowego nie było potrzeby sięgania po finansowanie zewnętrzne gdyż wszelkie potrzeby inwestycyjne oraz operacyjne mogły być finansowane kapitałem własnym. Wynika to z wysokiej rentowności operacyjnej utrzymującej się od kilku lat.

Spółka nie podlega zewnętrznym wymogom kapitałowym. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym przedstawione wyżej wskaźniki kształtowały się na następującym poziomie:

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Kapitał:			
Kapitał własny	24 124 778	16 111 947	15 984 499
Źródła finansowania ogółem:			
Kapitał własny	24 124 778	16 111 947	15 984 499
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 290 858	4 555 579	3 256 918
Źródła finansowania ogółem	28 415 636	20 667 526	19 241 417
Wskaźnik kapitału do źródeł finansowania ogółem	**0,85**	**0,78**	**0,83**
EBITDA			
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 655 149	5 444 905	4 294 108
Amortyzacja	3 178 275	2 542 764	2 154 273
EBITDA	19 833 424	7 987 669	6 448 381
Dług:			
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 290 858	4 555 579	3 256 918
Dług	4 290 858	4 555 579	3 256 918
Wskaźnik długu do EBITDA	**0,22**	**0,57**	**0,51**

We wszystkich okresach wskaźniki mieściły się na zakładanych przez Spółkę poziomach. Wzrost poziomu wskaźnika kapitału do źródeł finansowania ogółem wynikał ze wzrostu zobowiązania z tytułu leasingu – biura i serwerów oraz corocznej wypłaty dywidendy.

26. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 31 grudnia 2020 roku miały miejsce następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w sprawozdaniu finansowym za 2020 rok:

- Zmiana składu Zarządu – w dniu 31 grudnia 2020 roku Prezes Zarządu Krzysztof Krawczyk oraz Wiceprezes Zarządu Rafał Krawczyk złożyli rezygnacje z pełnionych przez nich funkcji. 1 stycznia 2021 roku do Zarządu zostali powołani: Marcin Kuśmierz na stanowisko Prezesa Zarządu oraz Krzysztof Krawczyk na stanowisko Wiceprezesa Zarządu
- Dnia 15 stycznia 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o zmianie firmy Spółki z nazwy Dreamcommerce Spółka Akcyjna na Shoper Spółka Akcyjna. Zmiana ta ma na celu ujednolicenie nazwy Spółki z nazwą marki pod którą prowadzona jest działalność.

27. Pozostałe informacje

27.1. Wybrane dane finansowe przeliczone na EUR

W okresach objętych niniejszymi historycznymi informacjami finansowymi, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31 grudnia 2020 roku wyniósł 4,6148 PLN/EUR, 31 grudnia 2019 roku wyniósł 4,2585 PLN/EUR, 31 grudnia 2018 roku 4,3000 PLN/EUR
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na każdy dzień każdego miesiąca w danym okresie: 1 stycznia – 31 grudnia 2020 roku wyniósł 4,4449 PLN/EUR, 1 stycznia – 31 grudnia 2019 roku 4,2988 PLN/EUR, 1 stycznia – 31 grudnia 2018 roku 4,2617 PLN/EUR.

Najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco : 1 stycznia – 31 grudnia 2020 roku - 4,6330 i 4,2279 PLN/EUR, 1 stycznia – 31 grudnia 2019 roku - 4,3891 i 4,2406 PLN/EUR, 1 stycznia – 31 grudnia 2018 roku - 4,3978 i 4,1423 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z wyniku oraz go sprawozdania z przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia tabela:

	od 01.01 do 31.12.2020	**od 01.01 do 31 .12.2019**	**od 01.01 do 31 .12.2018**	**od 01.01 do 31.12.2020**	**od 01.01 do 31.12.2019**	**od 01.01do 31.12.2018**
	tys. zł			**tys. EUR**		
Sprawozdanie z wyniku						
Przychody ze sprzedaży	46 944,8	27 855,6	20 514,6	10 561,5	6 479,8	4 813,7
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 655,1	5 444,9	4 294,1	3 747,0	1 266,6	1 007,6
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	15 677,7	4 987,5	3 804,0	3 527,1	1 160,2	892,6
Zysk (strata) netto	12 491,8	3 916,7	2 991,8	2 810,4	911,1	702,0
Zysk na akcję zwykłą (zł)	0,06	0,02	1,06	0,01	0	0,25
Zysk na akcję uprzywilejowaną (zł)	307,97	96,56		69,29	22,46	0
Średni kurs PLN / EUR w okresie	4,4449	4,2988	4,2617			

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	**tys. zł**			**tys. EUR**		
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	19 170,4	7 640,8	6 158,4	4 312,9	1 777,4	1 445,0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 331,1	-433,4	-900,1	-299,5	-100,8	-211,2
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-5 535,2	-4 613,5	-1 671,8	-1 245,3	-1 073,2	-392,3
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	12 304,1	2 593,9	3 586,5	2 768,1	603,4	841,6
Średni kurs PLN / EUR w okresie	4,4449	4,2988	4,2617			

	31.12.2020	**31.12.2019**	**31.12.2018**	**31.12.2020**	**31.12.2019**	**31.12.2018**
	tys. zł			**tys. EUR**		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej						
Aktywa	43 094,30	30 091,50	27 989,28	9 338,30	7 066,20	6 509,13
Zobowiązania długoterminowe	4 903,20	5 545,00	4 889,29	1 062,50	1 302,10	1 137,04
Zobowiązania krótkoterminowe	14 066,20	8 434,60	7 115,49	3 048,10	1 980,70	1 654,76
Kapitał własny	24 124,80	16 111,90	15 984,50	5 227,70	3 783,50	3 717,33
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	4,6148	4,2585	4,3000			

27.2. Struktura właścicielska kapitału podstawowego

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale
Stan na 31.12.2020				
Krzysztof Krawczyk	468.415	458.415	468.415	16%
Rafał Krawczyk	468.415	458.415	468.415	16%
KFF BV	468.415	458.415	468.415	16%
MODHAUS Sp. z o.o.	468.415	458.415	468.415	16%
V4C Poland Plus Fund SCA SICAV-FIAR	977.840	977.840	977.840	34%
Razem	2.851.500	2.851.500	2.851.500	100%
Stan na 31.12.2019				
Krzysztof Krawczyk	468.415	458.415	468.415	16%
Rafał Krawczyk	468.415	458.415	468.415	16%
KFF BV	468.415	458.415	468.415	16%
MODHAUS Sp. z o.o.	468.415	458.415	468.415	16%
V4C Poland Plus Fund SCA SICAV-FIAR	977.840	977.840	977.840	34%
Razem	2.851.500	2.811.500	2.851.500	100%
Stan na 31.12.2018				
Krzysztof Krawczyk	702.875	702.875	702.875	25%
Rafał Krawczyk	702.875	702.875	702.875	25%
Marcin Kuśmierz	702.875	702.875	702.875	25%
MODHAUS Sp. z o.o.	702.875	702.875	702.875	25%
Razem	2.811.500	2.811.500	2.811.500	100%

W 2019 roku do Spółki przystąpił nowy akcjonariusz V4C Poland Plus Fund SCA SICAV-FIAR, który objął 34% akcji dotychczasowych akcjonariuszy. Jednocześnie Spółka wyemitowała 40.000 nowych akcji serii D, które zostały objęte przez dotychczasowych akcjonariuszy (po 10.000 każdy). Akcje te nie dają prawa do głosu (patrz Nota 13).

27.3. Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki

Łączna wartość wynagrodzeń i innych świadczeń dla Członków Zarządu Spółki wyniosła:

	W Spółce :		W spółkach zależnych:		Razem
	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	Wynagrodzenie	Inne świadczenia	
Okres od 01.01 do 31.12.2020					
Krzysztof Krawczyk	152 574	14 081	-	-	166 655
Rafał Krawczyk	152 574	14 081	-	-	166 655
Razem	305 149	28 161	-	-	333 310
Okres od 01.01 do 31.12.2019					
Krzysztof Krawczyk	152 574	13 232	-	-	165 807
Rafał Krawczyk	152 574	13 232	-	-	165 807
Razem	305 149	26 465	-	-	331 614
Okres od 01.01 do 31.12.2018					
Krzysztof Krawczyk	300 430	12 991	-	-	313.421
Rafał Krawczyk	300 430	13 710	-	-	314.140
Razem	600 861	26 701	-	-	627 561

Inne informacje dotyczące kluczowego personelu kierowniczego, w tym dotyczące pożyczek, zaprezentowano w nocie 23.

27.4. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Spółki

Rada Nadzorcza Spółki nie pobiega wynagrodzenia za pełnienie swoich funkcji.

27.5. Wynagrodzenie firmy audytorskiej

Audytorem dokonującym badania sprawozdań finansowych zgodnie z PZR Spółki za lata 2019 i 2020 jest Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. Sp. k. W roku 2018 badania dokonał audytor - A.M. Jesiołowscy - Finanse Sp. z o.o.
Wynagrodzenie audytora z poszczególnych tytułów wyniosło:

	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Badanie rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z PZR	33 000	22 000	6 000
Inne usługi atestacyjne, w tym badanie HIF	88 000	-	-
Usługi doradztwa podatkowego	-	-	-
Pozostałe usługi	-	-	-
Razem	**121 000**	**22 000**	**6 000**

27.6. Zatrudnienie

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w podziale na poszczególne grupy zawodowe oraz rotacja pracowników kształtowały się następująco:

	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Pracownicy umysłowi	125	101	84
Zarząd	2	2	2
Razem	**127**	**103**	**86**

	od 01.01 do 31.12.2020	od 01.01 do 31.12.2019	od 01.01 do 31.12.2018
Liczba pracowników przyjętych	40	34	24
Liczba pracowników zwolnionych (-)	16	17	9
Razem	**24**	**17**	**15**

28. Zatwierdzenie do publikacji

Historyczne informacja finansowe sporządzone za lata 2018, 2019, 2020 zakończone 31 grudnia (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 3 marca 2021 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
	Podpis jest prawidłowy Dokument podpisany przez Krzysztof Krawczyk Data: 2021.03.03 13:58:21 CET		
Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie historycznych informacji finansowych			
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis

Grant Thornton Frąckowiak
Sp. z o.o. sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 marca 2021 roku

Dla Akcjonariuszy Shoper Spółka Akcyjna

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 marca 2021 roku Shoper Spółka Akcyjna (Spółka) z siedzibą w Krakowie przy ulicy Władysława Łokietka 79, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 marca 2021 roku, sprawozdanie z wyniku, sprawozdanie z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres zakończony w tym dniu, informacje dodatkowe o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Naszym zdaniem, załączone skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 marca 2021 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za okres zakończony w tym dniu zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z

- ustawą z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 roku poz. 1415) (Ustawa o biegłych rewidentach) oraz
- Międzynarodowymi Standardami Badania w wersji przyjętej jako Krajowe Standardy Badania (KSB) uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3430/52a/2019 z dnia 21 marca 2019 roku, z późniejszymi zmianami.

Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Firma audytorska nr 3654.
Komplementariusz: Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. Zarząd komplementariusza: Tomasz Wróblewski – Prezes Zarządu, Dariusz Bednarski – Wiceprezes Zarządu, Jan Letkiewicz – Wiceprezes Zarządu. Adres siedziby: 61-131 Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E. NIP: 778-14-76-013, REGON: 301591100.
Rachunek bankowy: 05 1090 1359 0000 0001 1915 7406. Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000369868.

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego*.
Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z *Międzynarodowym kodeksem etyki zawodowych księgowych* (w tym *Międzynarodowymi standardami niezależności*) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (Kodeks IESBA) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów nr 3431/52a/2019 z dnia 25 marca 2019 roku jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Objaśnienie ze zwróceniem uwagi

Zwracamy uwagę na notę 19 dodatkowych informacji i objaśnień do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego, w której Zarząd Spółki opisał korektę śródrocznego sprawozdania finansowego. Skrócone śródroczne sprawozdanie zostało ponownie przedłożone do podpisu i badania. Nasza opinia nie zawiera modyfikacji odnośnie tej sprawy. Korekty dokonane w sprawozdaniu nie wpłynęłyby na treść wydanej w dniu 19 maja 2021 roku opinii biegłego rewidenta.

Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki za skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz obowiązującymi przepisami prawa a także statutem Spółki. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuowania działalności, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 roku poz. 217, z późniejszymi zmianami) (Ustawa o rachunkowości) Zarząd oraz Członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości. Członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za nadzorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli

© Grant Thornton. Wszystkie prawa zastrzeżone

można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające na te ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może być związane ze zmową, fałszerstwem, celowymi pominięciami, wprowadzeniem w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosownej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;
- oceniamy odpowiedniość przyjęcia przez Zarząd Spółki założenia kontynuacji działalności oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na związane z tym ujawnienia w skróconym śródrocznym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikowanie naszej opinii. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka nie będzie kontynuować działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe przedstawia będące jego podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację.

Przekazujemy Radzie Nadzorczej informacje o, między innymi, planowanym zakresie i czasie przeprowadzenia badania oraz znaczących ustaleniach badania, w tym wszelkich znaczących słabościach kontroli wewnętrznej, które zidentyfikujemy podczas badania.

Paweł Zaczyński

Biegły Rewident nr 13290
Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu
Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 3654

Warszawa, 9 czerwca 2021 roku.

© Grant Thornton. Wszystkie prawa zastrzeżone

SHOPER S.A.

(DAWNIEJ DREAMCOMMERCE S.A.)

SKRÓCONE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO 31 MARCA 2021 ROKU

KRAKÓW, 8.06.2021

Nazwa spółki:	*Shoper S.A.*		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	*01.01.2021-31.03.2021*	Waluta sprawozdawcza:	*złoty polski (PLN)*
Poziom zaokrągleń:	*wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)*		

SPIS TREŚCI

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 5
SPRAWOZDANIE Z WYNIKU 6
ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (zł) 6
SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 6
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 7
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 8
DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 9
1. Informacje ogólne 9
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości 9
3. Znaczące zdarzenia i transakcje 10
4. Sezonowość działalności 10
5. Przychody ze sprzedaży i segmenty operacyjne 10
6. Wartości niematerialne 14
7. Rzeczowe aktywa trwałe 16
8. Leasing 17
9. Wartość godziwa instrumentów finansowych 18
10. Odpisy aktualizujące wartość aktywów 19
11. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony 20
12. Kapitał własny 21
13. Podatek dochodowy 23
14. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy 23
15. Transakcje z podmiotami powiązanymi 24
16. Zdarzenia po dniu bilansowym 25
17. Inne znaczące zmiany aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów 26
18. Pozostałe informacje 27
19. Zatwierdzenie do publikacji 29

Nazwa spółki:	*Shoper S.A.*		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	*01.01.2021-31.03.2021*	Waluta sprawozdawcza:	*złoty polski (PLN)*
Poziom zaokrągleń:	*wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)*		

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

AKTYWA	Noty	**31.03.2021**	**31.12.2020**
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	6	13 138 857	12 949 321
Rzeczowe aktywa trwałe	7	5 191 771	5 260 927
Należności i pożyczki	9	314 739	623 044
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
Aktywa trwałe		**18 645 367**	**18 833 292**
Aktywa obrotowe			
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	10	3 419 896	3 137 567
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		190 375	154 843
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	17 756 943	20 968 549
Aktywa obrotowe		**21 367 214**	**24 260 959**
Aktywa razem		**40 012 581**	**43 094 251**

PASYWA	Noty	**31.03.2021**	**31.12.2020**
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	12	2 851 500	2 851 500
Pozostałe kapitały	12	11 915 576	10 170 518
Zyski zatrzymane:		1 313 417	11 102 760
- zysk (strata) z lat ubiegłych		(3 234 671)	(1 389 086)
- zysk (strata) netto		4 548 088	12 491 846
Kapitał własny		**16 080 493**	**24 124 778**
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu leasingu	8	3 358 816	3 408 550
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	11	1 462 087	1 494 699
Zobowiązania długoterminowe		**4 820 903**	**4 903 249**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		6 669 791	3 401 197
Zobowiązania z tytułu umowy		6 341 736	5 594 117
Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego.		3 265 051	2 490 884
Zobowiązania z tytułu leasingu	8	835 900	882 308
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych		1 998 707	1 697 718
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe			-
Zobowiązania krótkoterminowe		**19 111 185**	**14 066 224**
Zobowiązania razem		**23 932 088**	**18 969 473**
Pasywa razem		**40 012 581**	**43 094 251**

Nazwa spółki:	*Shoper S.A.*		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	*01.01.2021-31.03.2021*	Waluta sprawozdawcza:	*złoty polski (PLN)*
Poziom zaokrągleń:	*wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)*		

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Noty	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	5	15 807 481	9 243 046
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		15 807 481	9 243 046
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		-	-
Koszty działalności operacyjnej		10 283 809	5 968 021
Amortyzacja		861 231	765 510
Zużycie materiałów i energii		55 884	56 551
Usługi obce		6 249 942	2 964 866
Podatki i opłaty		86 160	28 241
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników		2 509 186	1 733 221
Ubezpieczenia społecznie i inne świadczenia		504 085	391 092
Pozostałe koszty rodzajowe		17 321	28 539
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
Zysk brutto ze sprzedaży		**5 523 672**	**3 275 025**
Pozostałe przychody operacyjne		20 006	163
Pozostałe koszty operacyjne		937	2 741
Zysk z działalności operacyjnej		**5 542 741**	**3 272 447**
Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (+/-)		21 122	24 021
Zysk (strata) z zaprzestania ujmowania aktywów finansowych (+/-)		-	-
Przychody finansowe		188 255	38 653
Koszty finansowe		105 635	292 441
Zysk przed opodatkowaniem		5 604 239	**2 994 638**
Podatek dochodowy		1 056 151	631 619
Zysk netto z działalności kontynuowanej		**4 548 088**	**2 363 020**
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		**-**	**-**
Zysk netto ogółem		**4 548 088**	**2 363 020**

ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (zł)

	Noty	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020
z działalności kontynuowanej i działalności ogółem	12		
- akcje zwykłe		0,002	0,001
- akcje uprzywilejowane		11,21	5,83

Zysk netto podstawowy jest równy rozwodnionemu, ze względu na to, że w przedstawionych okresach Spółka nie posiadała instrumentów rozwadniających.

SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Noty	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020
Zysk (strata) netto		**4 548 088**	**2 363 020**
Pozostałe całkowite dochody			
Pozycje nie przenoszone do wyniku finansowego		-	-
Pozycje przenoszone do wyniku finansowego		-	-
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu		-	-
Całkowite dochody		**4 548 088**	**2 363 020**

Nazwa spółki:	*Shoper S.A.*		
Okres objęty sprawozdaniem finansowym:	*01.01.2021-31.03.2021*	Waluta sprawozdawcza:	*złoty polski (PLN)*
Poziom zaokrągleń:	*wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej)*		

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Noty	Kapitał podstawowy	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem
Saldo na dzień 01.01.2021 roku		**2 851 500**	**10 170 518**	**11 102 760**	**24 124 778**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-	-	-	-
Korekta błędu		-	-	38 157	38 157
Saldo po zmianach		**2 851 500**	**10 170 518**	**11 140 917**	**24 162 935**
Zmiany w okresie od 01.01 do 31.03.2021 roku					
Emisja akcji		-	-	-	-
Dywidendy	12	-	-	(12 630 530)	(12 630 530)
Inne		-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami		-	-	(12 630 530)	(12 630 530)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2021 roku		-	-	4 548 088	4 548 088
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.03.2021 roku		-	-	-	-
Razem całkowite dochody		-	-	4 548 088	4 548 088
Saldo na dzień 31.03.2021 roku		**2 851 500**	**10 171 768**	**3 058 475**	**16 080 493**

Saldo na dzień 01.01.2020 roku		**2 851 500**	**10 171 768**	**3 088 679**	**16 111 947**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-	-	-	-
Korekta błędu		-	-	-	-
Saldo po zmianach		**2 851 500**	**10 171 768**	**3 088 679**	**16 111 947**
Zmiany w okresie od 01.01 do 31.03.2020 roku					
Emisja akcji		-	-	-	-
Dywidendy	12	-	-	-	-
Zwiększenie stopnia kontroli w spółce zależnej		-	-	-	-
Razem transakcje z właścicielami		-	-	-	-
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2020 roku		-	-	2 363 020	2 363 020
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.03.2020 roku		-	-	-	-
Razem całkowite dochody		-	-	2 363 020	2 363 020
Saldo na dzień 31.03.2020 roku		**2 851 500**	**10 171 768**	**5 451 699**	**18 474 967**

Saldo na dzień 01.01.2020 roku		**2 851 500**	**10 171 768**	**3 088 679**	**16 111 947**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości		-	-	-	-
Korekta błędu		-	-	-	-
Saldo po zmianach		**2 851 500**	**10 171 768**	**3 088 679**	**16 111 947**
Zmiany w okresie od 01.01 do 31.12.2020 roku					
Emisja akcji		-	-	-	-
Dywidendy	12	-	-	(4 470 589)	(4 470 589)
Inne		-	(1 250)	(7 176)	(8 426)
Razem transakcje z właścicielami		-	(1 250)	(4 477 765)	(4 479 015)
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku		-	-	12 491 846	12 491 846
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku		-	-	-	-
Razem całkowite dochody		-	-	12 491 846	12 491 846
Saldo na dzień 31.12.2020 roku		**2 851 500**	**10 170 518**	**11 102 760**	**24 124 778**

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Noty	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**5 604 239**	**2 994 638**
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	7	402 178	606 564
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne	6	459 054	158 946
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	10	21 122	24 021
(Zysk) strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych		(9 593)	-
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych		(93 757)	-
Koszty odsetek		39 102	50 597
Przychody z odsetek		(27 955)	201 309
Inne korekty		(1 165)	-
Korekty razem		**788 986**	**1 041 436**
Zmiana stanu należności		(229 777)	(1 096 033)
Zmiana stanu zobowiązań		3 569 582	196 252
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		(35 531)	682 426
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy		747 619	510 164
Zmiany w kapitale obrotowym		**4 051 893**	**292 808**
Zapłacony podatek dochodowy		(314 596)	(1 286 066)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**10 130 522**	**3 042 816**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	6	(648 590)	(452 331)
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		-	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	7	(131 421)	(56 704)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		9 593	-
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych		317 424	278 198
Otrzymane odsetki		-	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(452 994)**	**(230 837)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		-	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	8	(219 502)	(190 777)
Odsetki zapłacone	8	(39 102)	(64 255)
Dywidendy wypłacone	12	(12 630 530)	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**(12 889 134)**	**(255 032)**
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**(3 211 606)**	**2 556 947**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		20 968 549	8 625 354
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		**17 756 943**	**11 182 301**

DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje ogólne

Shoper S.A [dalej zwana „Spółką"] została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 27 lipca 2011 roku. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Krakowa – Śródmieścia V Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000395171. Spółce nadano numer statystyczny REGON 121495203.

Siedziba Spółki mieści się przy ul. Władysława Łokietka 79 w Krakowie (31-280). Czas trwania Spółki Shoper S.A. jest nieograniczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- sprzedaż oprogramowania do prowadzenia sklepów internetowych w formule SaaS (Software as a service)
- sprzedaż usług marketingowo-reklamowych (SEM) i usług pozycjonowania (SEO) dla klientów platformy
- sprzedaż dodatkowego oprogramowania i usług komplementarnych do platformy e-commerce

Szerszy opis działalności prowadzonej przez Spółkę został przedstawiony w nocie nr 1 dotyczącej przychodów ze sprzedaży i segmentów operacyjnych.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera aktywa i zobowiązania oraz przychody i koszty Flexcommerce Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 marca 2020 roku i na 31 grudnia 2020 roku. Zostały one włączone do jednostkowych danych Spółki ze względu na przejęcie działalności Flexcommerce Sp. z o.o. w dniu 31 grudnia 2020 roku i rozliczenie tego przejęcia w księgach Spółki z wykorzystaniem metody wartości od poprzednika wraz ze skorygowaniem danych porównawczych w taki sposób, jakby przejęcie nastąpiło na początku pierwszego okresu prezentowanego w sprawozdaniu finansowym (patrz objaśnienia w rocznych historycznych informacjach finansowych za okres 2018 - 2020). W rezultacie dane finansowe Flexcommerce Sp. z o.o. zostały włączone do sprawozdania finansowego Spółki w taki sposób, w jaki byłyby uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki.

W ciągu okresu objętego sprawozdaniem finansowym przeprowadzono następujące transakcje dotyczące Flexcommerce Sp. z o.o.:

- sprzedaż wszystkich 80% udziałów Flexcommerce Sp. z o.o. do Grzegorza Rusina w dniu 31 grudnia 2020 roku (po uprzednim przejęciu od Flexcommerce przedsiębiorstwa)

Szerszy opis wpływu wyżej opisanej transakcji na sytuację finansową oraz majątkową Spółki został przedstawiony w nocie 2 rocznej historycznej informacji finansowej za okres zakończony 31 grudnia 2020 roku.

Niniejsze skorygowane śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 8 czerwca 2021 (patrz nota 17).

2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2021 roku oraz zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok 2020.

Walutą sprawozdawczą niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego sprawozdania finansowego do publikacji nie istnieją istotne niepewności dotyczące zdarzeń lub okoliczności, które mogą nasuwać poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności .

2.2. Zasady rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2020 roku oraz zgodnie z MSR 34.

2.3. Niepewność szacunków

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd.

Informacje o szacunkach i założeniach, które są znaczące dla sprawozdania finansowego, zostały zaprezentowane w historycznych informacjach finansowych za lata 2018 - 2020.

3. Znaczące zdarzenia i transakcje

W okresie objętym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym w Spółce zaszły następujące znaczące zdarzenia:

Dnia 15 stycznia 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzje o zmianie nazwy Spółki na Shoper Spółka Akcyjna, z poprzedniej nazwy Dreamcommerce Spółka Akcyjna.

Dnia 18 lutego 2021 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie zmiany wartości nominalnej akcji Spółki, czyli dokonaniu splitu akcji w stosunku 1/10. Oznacza to, że kapitał zakładowy Spółki będzie składał się z:

- 9 277 950 sztuk akcji serii A o wartości nominalnej 0,1 zł
- 9 277 950 sztuk akcji serii B o wartości nominalnej 0,1 zł
- 9 559 100 sztuk akcji serii C o wartości nominalnej 0,1 zł
- 400 000 sztuk akcji serii D o wartości nominalnej 0,1 zł

Łącznie kapitał zakładowy składa się z 28 115 000 sztuk akcji zwykłych (serii A,B,C) oraz 400 000 akcji niemych uprzywilejowanych w zakresie wypłaty dywidendy (serii D).

Dnia 2 marca 2021 roku do Rady Nadzorczej Spółki, a jednocześnie do Komitetu Audytu zostali powołani:

- Krzysztof Zając
- Grzegorz Szatkowski

Dnia 12 kwietnia 2021 roku do Zarządu Spółki powołany został pan Paweł Rybak.

4. Sezonowość działalności

Działalność Spółki w zakresie sprzedaży abonamentów (segment Abonamenty) oraz sprzedaży usług dodatkowych – tzw. rozwiązań dla użytkowników platformy (segment Rozwiązania) cechuje się umiarkowaną sezonowością. Dla całej branży e-commerce (w tym również dla Spółki) historycznie druga połowa roku, a w szczególności 4 kwartał cechuje się wyższymi przychodami i zyskami. Dzieje się tak ze względu na wzmożony ruch w całym handlu detalicznym przed świętami Bożego Narodzenia, a także ze względu na okresy promocyjne takie jak Black Friday oraz Cyber Monday, które przekładają się na wyższe GMV klientów (Gross Merchant Value czyli suma przychodów wszystkich sklepów prowadzonych na platformie Shoper), większą ilość nowo zakładanych sklepów jak również wyższe przychody z usług reklamowych i płatności internetowych.

5. Przychody ze sprzedaży i segmenty operacyjne

Przy wyodrębnianiu segmentów operacyjnych Zarząd kieruje się liniami produktowymi, które reprezentują główne usługi dostarczane przez Spółkę. Każdy z segmentów jest zarządzany odrębnie, z uwagi na specyfikę świadczonych usług wymagających odmiennych technologii, zasobów oraz podejścia do realizacji.

Spółka dzieli działalność na następujące segmenty operacyjne:

- Abonamenty – w ramach tego segmentu Spółka wykazuje przychody i koszty związane z wykupywanymi przez klientów abonamentami na dostęp do funkcjonalności tworzenia sklepu internetowego. Abonamenty

są sprzedawane w wersji Standard oraz Premium, jak również są sprzedawane przez partnerów Spółki hurtowo. Abonamenty są sprzedawane na różne okresy: 1, 3, 6-miesięczne i 12 miesięczne.

- Rozwiązania dla użytkowników platformy – w ramach tego segmentu Spółka świadczy dodatkowe usługi dla właścicieli sklepów internetowych pomagające w prowadzeniu sklepów oraz zwiększające efektywność prowadzonej działalności handlowej. Są to między innymi usługi reklamowe i pozycjonowania, usługi płatnicze, sprzedaż grafiki, sprzedaż regulaminów i polityk, usługi prawne i inne.

Wyniki segmentów operacyjnych opierają się na wewnętrznych raportach weryfikowanych okresowo przez Zarząd Spółki (główny organ decyzyjny w Spółce). Zarząd Spółki analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej segmentu.

Spółka analizuje przychody ze sprzedaży w podziale na kategorie, które odzwierciedlają sposób, w jaki czynniki ekonomiczne wpływają na charakter, kwotę, termin uzyskania oraz niepewność przychodów i przepływów pieniężnych. Podział przychodów ze sprzedaży Spółki na kategorie oraz ich przypisanie do segmentów operacyjnych objętych obowiązkiem sprawozdawczym przedstawiają poniższe tabele. W tabeli poniżej zaprezentowano informacje o przychodach, wyniku, istotnych pozycjach niepieniężnych oraz aktywach segmentów operacyjnych.

	Abonamenty	**Rozwiązania**	**Ogółem**
za okres od 01.01 do 31.03.2021 roku			
Przychody od klientów zewnętrznych	4 783 325	11 024 156	15 807 481
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	4 783 325	11 024 156	15 807 481
Wynik operacyjny segmentu	3 900 010	6 714 736	10 614 746
Pozostałe informacje:			
Amortyzacja	528 337	87 574	615 911
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	10 639 582	899 960	11 539 542
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	482 445	39 797	522 242
za okres od 01.01 do 31.03.2020 roku			
Przychody od klientów zewnętrznych	3 471 242	5 771 804	9 243 046
Przychody ze sprzedaży między segmentami	-	-	-
Przychody ogółem	3 471 242	5 771 804	9 243 046
Wynik operacyjny segmentu	3 016 031	3 521 879	6 537 910
Pozostałe informacje:			
Amortyzacja	475 319	74 536	549 855
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-
Aktywa segmentu operacyjnego	11 501 472	962 620	12 464 093
Nakłady na aktywa trwałe segmentu operacyjnego	355 798	96 533	452 331

	Abonamenty	Rozwiązania	Ogółem
za okres od 01.01 do 31.03.2021 roku			
Region			
Polska	4 715 071	10 889 755	15 604 826
Unia Europejska	68 254	134 401	202 655
Pozostałe kraje	-	-	-
Przychody ze sprzedaży ogółem	4 783 325	11 024 156	15 807 481
Linia produktu		-	
Abonamenty SaaS	4 409 471	-	4 409 471
Abonamenty hurt	373 854	-	373 854
Dodatki	-	7 992 789	7 992 789
Prowizje	-	2 887 481	2 887 481
Pozostałe	-	143 886	143 886
Usługi graficzne	-		
Przychody ze sprzedaży ogółem	4 783 325	11 024 156	15 807 481
Termin przekazania dóbr/usług	-	-	-
W momencie czasu	-	3 950 470	3 950 470
W miarę upływu czasu	4 783 325	7 073 686	11 857 011
Przychody ze sprzedaży ogółem	4 783 325	11 024 156	15 807 481

za okres od 01.01 do 31.03.2020 roku			
Region			
Polska	3 428 067	5 586 710	9 014 777
Unia Europejska	43 175	185 094	228 269
Pozostałe kraje	-	-	-
Przychody ze sprzedaży ogółem	**3 471 242**	**5 771 804**	**9 243 046**
Linia produktu			
Abonamenty SaaS	3 066 764	-	3 066 764
Abonamenty hurt	404 478	-	404 478
Dodatki	-	4 283 136	4 283 136
Prowizje	-	1 347 990	1 347 990
Pozostałe	-	140 678	140 678
Przychody ze sprzedaży ogółem	**3 471 242**	**5 771 804**	**9 243 046**
Termin przekazania dóbr/usług			
W momencie czasu	-	2 169 806	2 169 807
W miarę upływu czasu	3 471 242	3 601 998	7 073 239
Przychody ze sprzedaży ogółem	**3 471 242**	**5 771 804**	**9 243 046**

Przychody Spółki uzyskiwane od klientów zewnętrznych w przeważającej większości pochodzą z Polski, przychody zagraniczne w okresie 3 miesięcy do 31marca 2021 osiągnęły 1,2 % przychodów ogółem. Wszystkie aktywa trwałe Spółki znajdują się w Polsce.

Uzgodnienie łącznych wartości przychodów, wyniku oraz aktywów segmentów operacyjnych z analogicznymi pozycjami sprawozdania finansowego Spółki przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 31.03.2021	**od 01.01 do 31.03.2020**
Przychody segmentów		-
Łączne przychody segmentów operacyjnych	15 807 481	9 243 046
Przychody nie przypisane do segmentów		-
Wyłączenie przychodów z transakcji pomiędzy segmentami		-
Przychody ze sprzedaży	15 807 481	9 243 046
Wynik segmentów		-
Wynik operacyjny segmentów	10 614 746	6 537 910
**Korekty:*		-
Koszty wspólne	5 091 074	3 262 885
Pozostałe przychody nie przypisane do segmentów	20 006	163
Pozostałe koszty nie przypisane do segmentów (-)	937	26 762
Wyłączenie wyniku z transakcji pomiędzy segmentami		-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 542 741	3 248 426
Przychody finansowe	188 255	38 653
Koszty finansowe (-)	(126 757)	(292 441)
Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 604 239	2 994 638
Aktywa segmentów		-
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	11 539 542	12 464 093
Aktywa nie alokowane do segmentów	28 473 039	20 157 863
Wyłączenie transakcji pomiędzy segmentami		-
Aktywa razem	40 012 581	32 621 956

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie zidentyfikowała przychodów ze sprzedaży nie przypisanych do segmentów operacyjnych.

Do aktywów segmentów operacyjnych nie są alokowane aktywa Spółki, których nie można bezpośrednio przypisać do działalności danego segmentu operacyjnego. Są to m.in.: należności, środki pieniężne jak również środki trwałe (lokal biurowy, serwery, samochody) i wartości niematerialne i prawne wykorzystywane łącznie przez oba segmenty lub przez całą Spółkę dla celów ogólnego zarządu i administracji.

6. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne użytkowane przez Spółkę obejmują znaki towarowe, oprogramowanie komputerowe, wytworzone we własnym zakresie prace rozwojowe oraz pozostałe wartości niematerialne. Wartości niematerialne, które nie zostały do dnia bilansowego oddane do użytkowania prezentowane są w pozycji „Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania".

	Znaki towarowe	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.03.2021						
Wartość bilansowa brutto	500 000	16 589 566	307 345	36 760	2 268 480	19 702 151
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(491 667)	(5 992 923)	(41 944)	(36 760)		(6 563 294)
Wartość bilansowa netto	**8 333**	**10 596 643**	**265 401**	**-**	**2 268 480**	**13 138 857**
Stan na 31.12.2020						
Wartość bilansowa brutto	500 000	17 401 748	307 345	38 202	1 619 890	19 867 185
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(479 167)	(6 373 918)	(26 577)	(38 202)	-	(6 917 864)
Wartość bilansowa netto	**20 833**	**11 027 830**	**280 768**	**-**	**1 619 890**	**12 949 321**

	Znaki towarowe	Oprogramowanie komputerowe	Koszty prac rozwojowych	Pozostałe wartości niematerialne	Wartości niem. w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.03.2021 roku						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2021 roku	20 833	11 027 830	280 768		1 619 890	12 949 321
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	-	-	-	-	648 590	648 590
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	(12 500)	(431 187)	(15 367)			(459 054)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2021 roku	**8 333**	**10 596 643**	**265 401**	**-**	**2 268 480**	**13 138 857**
za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2020 roku	70 833	12 286 456	-	-	-	12 357 289
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie, leasing)	-	470 000	307 345	-	1 619 890	2 397 235
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja (-)	(50 000)	(1 728 626)	(26 577)	-	-	(1 805 203)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (-)	-	-	-	-	-	-
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2020 roku	**20 833**	**11 027 830**	**280 768**	**-**	**1 619 890**	**12 949 321**

Najistotniejszym składnikiem wartości niematerialnych jest oprogramowanie Shoper, który jest głównym aktywem Spółki, za pomocą którego świadczy usługi udostępniania funkcjonalności sklepu internetowego. Wartość bilansowa tego oprogramowania na dzień 31 marca 2021 roku wynosiła 9 101 tys. zł. Pozostały okres amortyzacji tego składnika wynosi około 7 lat. Oprogramowanie Shoper zostało wniesione jako aport do Spółki przy jej utworzeniu w dniu 27 lipca 2011 roku. Na dzień przejścia na MSSF zostało wycenione do wartości godziwej.

Innym składnikiem wartości niematerialnych o istotnej wartości jest system Favato, służący do fakturowania i ewidencji magazynowej, który w ramach usług świadczonych przez Spółkę jest udostępniany jej klientom. Oprogramowanie Favato jest sukcesywnie rozwijane np. o moduł JPK.

Oprogramowanie Shoper jest przyporządkowane są do segmentu Abonamenty, natomiast oprogramowanie Favato do segmentu Rozwiązań dla użytkowników platformy.

Do 2019 roku koszty pracy (wynagrodzeń) ponoszone na rozwój własnego oprogramowania Spółka ujmowała bezpośrednio w kosztach ze względu na brak możliwości wiarygodnej wyceny (brak odpowiedniego systemu ewidencji). Od 2020 roku po wdrożeniu systemu ewidencji Spółka ujmuje wewnętrzne nakłady ponoszone w związku z rozwojem oprogramowania w pozycji „wartości niematerialne w trakcie wytwarzania" a po ich przyjęciu do użytkowania, w pozycji „koszty zakończonych prac rozwojowych". Prace te obejmują m.in. integrację oprogramowania Shoper z zewnętrznymi systemami i aplikacjami, budowę aplikacji komplementarnych, dodatkowe funkcjonalności i usprawnienia dotyczące Shoper.

Oprogramowanie, zakupione od stron trzecich lub którego wytworzenie zostało zlecone podmiotom trzecim zostało zaprezentowane w pozycji „Oprogramowanie komputerowe". Aplikacje, które są suplementarne do funkcjonalności Shopera (np. aplikacje mobilne, integracje z innymi systemami i aplikacjami) są ujmowane jako oddzielne aktywa niematerialne, z odrębnie ustalanym okresem użytkowania.

W 2020 roku Spółka zawarła umowę, na mocy której zobowiązała się nabyć usługi polegające na przygotowaniu dokumentacji do ubiegania się w przyszłości o status Krajowej Instytucji Płatniczej. Umowna kwota zobowiązania wynosi na dzień 31 marca 2021 roku i 31 grudnia 2020 roku 91 tys. zł. Kwota zostanie ujęta w zobowiązaniach w momencie otrzymania usługi.

7. Rzeczowe aktywa trwałe

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
Stan na 31.03.2021						
Wartość bilansowa brutto	4 017 876	3 234 670	-	195 377	85 991	7 533 914
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(283 187)	(1 902 824)	-	(156 132)	-	(2 342 143)
Wartość bilansowa netto	**3 734 689**	**1 331 846**	**-**	**39 245**	**85 991**	**5 191 771**
Stan na 31.12.2020						
Wartość bilansowa brutto	4 483 700	3 103 513	-	195 377	78 651	7 861 241
Skumulowane umorzenie i odpisy aktualizujące	(790 020)	(1 657 934)	-	(152 360)	-	(2 600 314)
Wartość bilansowa netto	**3 693 680**	**1 445 579**	**-**	**43 017**	**78 651**	**5 260 927**

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Razem
za okres od 01.01 do 31.03.2021 roku						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2021 roku	3 693 680	1 445 579	-	43 017	78 651	5 260 927
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	-	124 081	-	-	7 340	131 421
Zwiększenia (nowe umowy leasingowe i modyfikacje)	-	45 461	-	-	-	45 461
Aktualizacja wartości zobowiązania z tytułu leasingu (+/-)	156 139	-	-	-	-	156 139
Amortyzacja (-)	(115 130)	(283 275)	-	(3 772)	-	(402 177)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2021 roku	**3 734 689**	**1 331 846**	**-**	**39 245**	**85 991**	**5 191 771**
za okres od 01.01 do 31.12.2020 roku						
Wartość bilansowa netto na dzień 01.01.2020 roku	4 135 831	1 183 957	111 367	67 639	-	5 498 794
Zwiększenia (nabycie, wytworzenie)	-	509 649	-	16 331	78 651	604 631
Zwiększenia (nowe umowy leasingowe i modyfikacje)	-	622 596	-	-	-	622 596
Sprzedaż spółki zależnej (-)		(5 310)		(4 735)		(10 045)
Zmniejszenia (zbycie, likwidacja) (-)		(22 709)	(81 887)			(104 596)
Aktualizacja wartości zobowiązania z tytułu leasingu (+/-)	-	22 619	-	-	-	22 619
Amortyzacja (-)	(442 151)	(865 223)	(29 480)	(36 218)	-	(1 373 072)
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2020 roku	**3 693 680**	**1 445 579**	**-**	**43 017**	**78 651**	**5 260 927**

W wartości rzeczowych aktywów trwałych zaprezentowano również aktywa z tytułu prawa do użytkowania bazowych składników aktywów, które byłyby prezentowane jako rzeczowe aktywa trwałe. Aktualizacja wartości aktywa z tytułu prawa do użytkowania o zmianę wartości zobowiązania dotyczy sytuacji modyfikacji umów leasingowych, w szczególności zmiany zakresu tych umów w okresie ich trwania oraz indeksacji opłat leasingowych w okresie trwania umowy

8. Leasing

Spółka jako leasingobiorca

W wartości rzeczowych aktywów trwałych uwzględniono aktywa z tytułu prawa do użytkowania o następującej wartości bilansowej, które dotyczą następujących klas aktywów bazowych i które podlegały następującym odpisom amortyzacyjnym:

Klasa aktywów bazowych	**Wartość bilansowa prawa do użytkowania**		**Amortyzacja prawa do użytkowania**	
	31.03.2021	31.12.2020	Za okres od 01.01 do 31.03.2021	Za okres od 01.01 do 31.03.2020
Budynki i budowle	3 230 263	3 172 011	97 887	93 294
Maszyny i urządzenia	787 941	945 123	166 685	130 297
Środki transportu	-	-	-	9 827
Pozostałe środki trwałe	-	-	-	-
Razem	**4 018 204**	**4 117 134**	**279 157**	**233 418**

Leasing lokalu biurowego

Do najistotniejszych umów leasingu należy najem lokalu biurowego (siedziba główna Spółki) o wartości bilansowej prawa do użytkowania 3 230 tys. zł na 31 marca 2021 r i 3 172 tys. zł na 31 grudnia 2020 roku. Umowa leasingu została zawarta w dniu 1 września 2017 roku na okres 3 lat do 31 grudnia 2020 roku, po którym to terminie zmienia się na czas nieokreślony z możliwością sześciomiesięcznego okresu wypowiedzenia przez każdą ze stron umowy. Ze względu na istotne nakłady na wyposażenie biura, poniesione przez Spółkę na początku umowy najmu, które są ujęte w wartości budynków i amortyzowane w okresie 10 lat, Spółka uznała, że istnieje istotna zachęta ekonomiczna wydłużająca okres najmu do 10 lat. W związku z powyższym wartość aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz wartość zobowiązania z tytułu leasingu zostały oszacowane przy przyjęciu takiego założenia. Wartość bieżąca zobowiązania oraz wartość początkowa prawa do użytkowania została ustalona przy zastosowaniu krańcowej stopy pożyczkowej hipotetycznego zobowiązania kredytowego finansującego zakup lokalu zabezpieczonego na wyżej wymienionym aktywie. Stawka czynszu jest indeksowana corocznie od 1 stycznia danego roku, na podstawie wskaźnika GUS oraz średnich cen wynajmu lokali użytkowych w Krakowie. Ponadto umowa przewiduje opłaty poza-leasingowe za ogrzewanie, energię elektryczną, zużycie wody itp., które nie są ujęte w zobowiązaniu z tytułu leasingu. Zabezpieczeniem spłaty rat leasingu jest kaucja w wysokości 30 996 zł.

Leasing serwerów

Spółka jest użytkownikiem 55 serwerów, które wynajmuje od dwóch podmiotów (centrów danych) na podstawie podpisanych umów najmu. Umowy podpisywane są czas określony od 24 do 60 miesięcy, po którym to okresie mogą przejść na czas nieokreślony. W przypadku zmiany zakresu umowy (np. zwiększenie ilości sprzętu, ulepszenie parametrów) ulega zmianie opłata leasingowa, co przez Spółkę ujmowane jest jako modyfikacją wpływająca na wartość aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz wartość zobowiązania z tytułu leasingu. Niektóre z umów podpisywane są na czas nieokreślony, z krótkim terminem wypowiedzenia (2-6 miesięcy). W odniesieniu do takich umów Spółka stosuje uproszczenie polegające na liniowym ujęciu opłaty z tytułu leasingu w kosztach usług obcych w okresie umowy (zwolnienie dla umów krótkoterminowych zgodne z MSSF 16).

Pozostałe umowy leasingu

Pozostałe umowy leasingu obejmują umowę leasingu macierzy dyskowej oraz samochodu osobowego, które zakończyły się odpowiednio w pierwszym i trzecim kwartale 2020 roku.

Pozostające do spłaty przyszłe minimalne opłaty leasingowe według stanu na dzień bilansowy wynoszą:

	Opłaty z tytułu umów leasingu płatne w okresie:			
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	razem
Stan na 31.03.2021				
Opłaty leasingowe	1 004 340	2 304 060	1 620 840	4 929 240
Koszty finansowe (-)	(168 440)	(444 504)	(121 580)	(734 524)
Wartość bieżąca	**835 900**	**1 859 556**	**1 499 260**	**4 194 716**

	Opłaty z tytułu umów leasingu płatne w okresie:			
	do 1 roku	od 1 roku do 5 lat	powyżej 5 lat	razem
Stan na 31.12.2020				
Opłaty leasingowe	1 051 888	2 316 732	1 671 138	5 039 758
Koszty finansowe (-)	(169 580)	(445 351)	(133 969)	(748 900)
Wartość bieżąca	**882 308**	**1 871 381**	**1 537 169**	**4 290 858**

Na dzień 31 marca 2021 roku Spółka dokonała oceny przesłanek świadczących o możliwości utraty wartości składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania. W ocenie Zarządu brak jest takich przesłanek, w związku z powyższym odstąpiono od testów na utratę wartości składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

9. Wartość godziwa instrumentów finansowych

MSR 34 wymaga zamieszczenia w śródrocznym sprawozdaniu finansowym wybranych ujawnień z MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji oraz MSSF 13 Ustalanie wartości godziwej. Ujawnienia te dotyczą wartości godziwej instrumentów finansowych wg ich klas oraz wg poziomów wartości godziwej.

Wartość godziwa wg klas aktywów i zobowiązań finansowych

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco (zestawienie obejmuje wszystkie aktywa i zobowiązania finansowe, bez względu na to czy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są one ujmowane w zamortyzowanym koszcie czy w wartości godziwej):

Klasa instrumentu finansowego	Nota	31.03.2021		31.12.2020	
		Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
Aktywa:					
Pożyczki		-	-	-	-
Należności długoterminowe		314 739	314 739	623 044	623 044
Należności z tytułu dostaw i usług	10	2 628 965	2 628 965	2 406 535	2 406 535
Pozostałe należności krótkoterminowe		790 932	790 932	731 032	731 032
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	17 756 943	17 756 943	20 968 549	20 968 549
Zobowiązania:					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe		6 669 791	6 669 791	2 596 477	2 596 477

Sposób ustalenia wartości godziwej instrumentów finansowych dla celów sporządzenia powyższej tabeli został zaprezentowany w historycznych informacjach finansowych Spółki za lata 2018 -2020.

Poziomy wartości godziwej instrumentów finansowych

Wartość godziwa definiowana jest jako cena, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny.

Spółka ustala wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych w taki sposób, aby uwzględnić czynniki pochodzące z rynku. Wyceny do wartości godziwej zostały podzielone na trzy grupy w zależności od pochodzenia danych wejściowych do wyceny:

- poziom 1 – dane wejściowe na poziomie 1 są cenami notowanymi (nieskorygowanymi) na aktywnych rynkach za identyczne aktywa lub zobowiązania, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny,
- poziom 2 – dane wejściowe na poziomie 2 to dane wejściowe inne niż ceny notowane uwzględnione na poziomie 1, które są obserwowalne w przypadku danego składnika aktywów lub zobowiązania, albo pośrednio, albo bezpośrednio,
- poziom 3 – dane wejściowe na poziomie 3 to nieobserwowalne dane wejściowe dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Wycenę aktywów finansowych i zobowiązań finansowych (w tym na poziomie 3) przeprowadza zespół ds. finansów, a w przypadkach, które wymagają specjalistycznej wiedzy, podmiot zewnętrzny. Technika wyceny jest dobierana do indywidualnych cech wycenianego instrumentu.

Spółka nie dokonywała wyceny wartości godziwej należności oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług – ich wartość bilansowa uznawana jest przez Spółkę za rozsądne przybliżenie wartości godziwej. W stosunku do pozostałych

należności (z tytułu sprzedaży udziałów) oszacowano wartość godziwą na podstawie oczekiwanych wpływów pieniężnych z należności, uwzględniając ich terminy płatności i szacowaną przez Spółkę stopę procentową odzwierciedlającą stopień ryzyka kredytowego związanego z tą należnością.

10. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, dla należności z tytułu dostaw i usług Spółka stosuje uproszczone podejście zakładające kalkulację odpisów z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dla całego okresu życia instrumentu.

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności w okresie objętym sprawozdaniem finansowym prezentują poniższe tabele:

Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług:

	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.12.2020
Stan na początek okresu	135 262	73 155
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	32 788	62 107
Odpisy odwrócone ujęte jako przychód w okresie (-)	-	-
Odpisy wykorzystane (-)	-	-
Inne zmiany (różnice kursowe netto z przeliczenia)	-	-
Stan na koniec okresu	**168 050**	**135 262**

Odpisy aktualizujące wartość pozostałych pozycji należności finansowych (tj. poza należnościami z tytułu dostaw i usług) długoterminowych i krótkoterminowych łącznie:

	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.12.2020
Stan na początek okresu	23 673	14 658
Odpisy ujęte jako koszt w okresie	-	9 015
- 12-miesięczne oczekiwane straty	-	9 015
- znaczący wzrost ryzyka kredytowego, ale brak utraty wartości	-	-
- aktywa dotknięte utratą wartości	-	-
Odwrócenie odpisów w okresie	11 666	-
Stan na koniec okresu	**12 007**	**23 673**

W ramach należności z tytułu dostaw i usług, stanowiących najbardziej istotną klasę aktywów narażonych na ryzyko kredytowe, Spółka ma dwóch kontrahentów których należności stanowią znaczącą pozycję w należnościach (jeden z tych kontrahentów osiąga około 26% należności, drugi około 6%). W związku z tym jest narażona na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem. W odniesieniu do tych kontrahentów Spółka dokonuje indywidualnej oceny ryzyka kredytowego opartej na dostępnych publicznie danych finansowych i informacjach o sytuacji finansowej wierzyciela. Indywidualna ocena dokonywana jest również w stosunku do pozostałych indywidualnie istotnych sald należności.

W odniesieniu do pozostałych, indywidualnie nieistotnych sald należności szacunki odpisów są dokonywane na zasadzie zbiorowej, a należności zostały pogrupowane według okresu przeterminowania. Szacunek odpisu jest oparty przede wszystkim o historycznie kształtujące się przeterminowania i powiązanie zalegania z faktyczną spłacalnością z ostatnich 3-5 lat. Ponadto w szacunku odpisów Spółka uwzględnia informacje dotyczące przyszłości obejmujące: prognozy PKB na kolejny rok oraz sytuację branży. Wartości brutto poszczególnych grup oraz wysokość odpisów kształtowały się na 31 marca 2021 roku i porównawczy dzień bilansowy następująco:

dane w tys. zł	Należności z tytułu dostaw i usług						Razem
	Bieżące	przeterminowanie					
		0 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 270 dni	271 – 365 dni	powyżej 365 dni	
Stan na 31.03.2021							
Wskaźnik odpisu	0,89%	5,38%	40,23%	69,45%	84,81%	100,0%	
Wartość brutto	2.399,1	221,3	55,9	15,5	26,3	79,3	2.797,3
Odpis aktualizujący	21,3	11,9	22,5	10,8	22,3	79,3	168,1
Stan na 31.12.2020							
Wskaźnik odpisu	0,86%	5,44%	38,63%	69,33%	84,60%	100,0%	
Wartość brutto	2.206,3	208,1	18,4	27,1	17,9	63,9	2.541,8
Odpis aktualizujący	18,9	11,3	7,1	18,8	15,1	63,9	135,3

Na zmiany w odpisie aktualizującym w ciągu okresu wpłynęły przede wszystkim ogólny niewielki wzrost należności z tytułu dostaw i usług związany ze zwiększeniem obrotów Spółki, a także niewielki (kwotowo) wzrost należności przeterminowanych powyżej 365 dni.

11. Aktywa oraz rezerwa na podatek odroczony

Aktywa oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w następujący sposób wpływają na sprawozdanie finansowe:

	Nota	**31.03.2021**	**31.12.2020**
Saldo na początek okresu:			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 015 164	1 015 310
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		(2 509 863)	(2 784 699)
Podatek odroczony netto na początek okresu		(1 494 699)	(1 769 389)
Zmiana stanu w okresie wpływająca na:			
Wynik (+/-)		32 612	274 690
Pozostałe całkowite dochody (+/-)		-	-
Podatek odroczony netto na koniec okresu, w tym:		(1 462 087)	(1 494 699)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		979 769	1 015 164
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		(2 441 856)	(2 509 863)

Aktywa na podatek odroczony:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:		Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe całkowite dochody	
Stan na 31.03.2021				
Aktywa:				
Należności z tytułu dostaw i usług	18 033	13 896	-	31 929
Inne aktywa	(24 522)	14 254	-	(10 268)
Zobowiązania:				
Zobowiązania z tytułu leasingu oraz rezerwy na świadczenia pracownicze	1 021 653	(63 545)	-	958 108
Razem	**1 015 164**	**(35 395)**	**-**	**979 769**
Stan na 31.12.2020				
Aktywa:				
Należności z tytułu dostaw i usług	13 899	4 134	-	18 033
Inne aktywa	58 035	(82 557)	-	(24 522)
Zobowiązania:				
Zobowiązania z tytułu leasingu oraz rezerwy na świadczenia pracownicze	943 376	78 277	-	1 021 653
Razem	**1 015 310**	**(146)**	**-**	**1 015 164**

Rezerwa na podatek odroczony:

Tytuły różnic przejściowych	Saldo na początek okresu	Zmiana stanu:		Saldo na koniec okresu
		wynik	pozostałe całkowite dochody	
Stan na 31.03.2021				
Aktywa:				
Wartości niematerialne	1 734 074	(55 677)	-	1 678 397
Rzeczowe aktywa trwałe	775 789	(12 330)	-	763 459
Razem	**2 509 863**	**(68 007)**	**-**	**2 441 856**
Stan na 31.12.2020				
Aktywa:				
Wartości niematerialne	1 948 698	(214 624)	-	1 734 074
Rzeczowe aktywa trwałe	836 001	(60 212)	-	775 789
Razem	**2 784 699**	**(274 836)**	**-**	**2 509 863**

Utworzona rezerwa na podatek dotyczy głównie różnicy w wartości bilansowej i podatkowej oprogramowania Shoper powstałej w związku z wyceną wartości do wartości godziwej w związku z przejściem na MSSF i ustaleniem wartości oprogramowania w wysokości wartości godziwej jako zakładanego kosztu. Na dzień przejścia na MSSF rezerwa została odniesiona na pozycję Pozostałych kapitałów, podobnie jak wycena do wartości godziwej.

12. Kapitał własny

Kapitał podstawowy

Na dzień 31marca 2021 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 2 851,5 tys. zł.

Dnia 18 lutego 2021 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie zmiany wartości nominalnej akcji Spółki, czyli dokonaniu splitu akcji w stosunku 1/10. Oznacza to, że kapitał zakładowy Spółki będzie składał się z:

- 9 277 950 sztuk akcji serii A o wartości nominalnej 0,1 zł
- 9 277 950 sztuk akcji serii B o wartości nominalnej 0,1 zł
- 9 559 100 sztuk akcji serii C o wartości nominalnej 0,1 zł
- 400 000 sztuk akcji serii D o wartości nominalnej 0,1 zł

Łącznie kapitał zakładowy składa się z 28 115 000 sztuk akcji zwykłych (serii A,B,C) oraz 400 000 akcji niemych uprzywilejowanych w zakresie wypłaty dywidendy (serii D).
Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Akcje serii D

W dniu 10 maja 2019 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o 40 000 zł w drodze emisji akcji imiennych serii D o wartości nominalnej 1 zł w trybie subskrypcji prywatnej, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje zostały objęte przez następujące osoby i podmioty, występujące w roli dotychczasowych właścicieli Spółki: Krzysztof Krawczyk, Rafał Krawczyk, Modhaus Sp. z o.o., KFF B.V. w równych częściach, po 10 000 dla każdej ze stron.

Akcje serii D są akcjami imiennymi, wyłączonymi z prawa głosu, z których wyłączone będzie prawo poboru w stosunku do akcji Spółki kolejnych emisji. Akcje serii D są uprzywilejowane w zakresie dywidendy i uprawniają do dywidendy 5 000 razy przewyższającej dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych. Uczestniczą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku za rok 2019.

Dnia 18 lutego 2021 roku wartość akcji serii D została obniżona do 0,1 zł / akcję i tym samym dokonano splitu akcji. Od tego dnia w kapitale występuje 400 000 sztuk akcji serii D.

Dnia 15 kwietnia 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy zmieniło zasady wypłaty dywidendy dla akcji serii D w taki sposób, że określono maksymalną wartość dywidendy, która będzie przypadać na akcje serii D w wysokości 32.650 tys. zł. Z chwila wypłacenia takiej wartości dywidendy akcje serii D ulegają umorzeniu bez wynagrodzenia dla akcjonariuszy. Na dzień ustalenia kwoty dywidendy warunkującej umorzenie akcji serii D na 32.650 tys. zł nie wypłacono żadnych dywidend zmniejszających tą kwotę, zatem pełna kwota 32.650 tys. zł zostaje do wypłaty z dywidendy przyszłych okresów.

Subiektywne oceny Zarządu odnośnie ujęcia akcji serii D

Ustalenie, czy akcje serii D są instrumentem kapitałowym, czy są zobowiązaniem wymaga znacznego osądu Spółki. Zgodnie z MSR 32 instrument kapitałowy to taki instrument, który odzwierciedla rezydualny udział w aktywach netto jednostki po odjęciu wszystkich jej zobowiązań. Rezydualny udział to niekoniecznie proporcjonalny udział, klasyfikujący się równorzędnie z innymi udziałami jednostki. Natomiast jeżeli jednostka nie ma bezwarunkowego prawa do uchylenia się od wydania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych w celu wykonania umownego obowiązku, to obowiązek ten spełnia definicję zobowiązania finansowego.

W ocenie Zarządu, akcje serii D są instrumentem kapitałowym ujmowanym kapitałach własnych Spółki. W swej ocenie Zarząd kierował się następującymi przesłankami:

- instrument nie zawiera obowiązku bezwarunkowej wypłaty gotówki, a jego realizacja jest możliwa tylko w formie wypłaty dywidendy, której warunkiem jest osiąganie zysku netto przez Spółkę w odpowiedniej wysokości,
- wypłata możliwa jest po uzyskaniu akceptacji 75% głosów Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy – akcjonariusze uprzywilejowani nie mogą zdecydować o wypłacie dywidendy bez zgody innych akcjonariuszy,
- wypłata dywidend lub wykup akcji uprzywilejowanych zależy od zaistnienia w przyszłości zdarzeń, które na chwilę obecną są niepewne i poza kontrolą Spółki oraz akcjonariuszy,
- uprzywilejowane akcje nie mają cech długu wieczystego.

Kapitał podstawowy według stanu na dzień bilansowy:

	31.03.2021	**31.12.2020**
Liczba akcji	28 515 000	2 851 500
Wartość nominalna akcji (PLN)	0,1	1,0
Kapitał podstawowy	**28 515 000**	**2 851 500**

Akcje wyemitowane w prezentowanych okresach sprawozdawczych na 1 stycznia 2020 roku, 31 marca 2020 roku, 31 grudnia 2020 roku i 31 marca 2021 roku:

	Wartość nominalna serii / emisji	Liczba akcji	Cena emisyjna (PLN)
Kapitał podstawowy na dzień bilansowy	2 851 500	28 515 000	X
Akcje serii A	927 795	9 277 950	0,1
Akcje serii B	927 795	9 277 950	0,1
Akcje serii C	955 910	9 559 100	0,1
Akcje serii D	40 000	400 000	0,1

13. Podatek dochodowy

	Nota	**od 01.01 do 31.03.2021**	**od 01.01 do 31.03.2020**
Podatek bieżący:			
Rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy		1 088 763	658 270
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy		-	-
Podatek bieżący		1 088 763	658 270
Podatek odroczony:			
Powstanie i odwrócenie różnic przejściowych	9	(32 612)	(26 652)
Rozliczenie niewykorzystanych strat podatkowych		-	-
Podatek odroczony		(32 612)	(26 652)
Podatek dochodowy razem		**1 056 151**	**631 619**

14. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

Zysk na akcję

Zysk na akcję liczony jest według formuły zysk netto przypadający akcjonariuszom Spółki podzielony przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w danym okresie.

Zysk na akcję liczony jest osobno dla akcji zwykłych oraz dla akcji uprzywilejowanych. W przypadku akcji uprzywilejowanych zysk na jedną akcję został przeliczony przy pomocy formuły na podstawie której określona została wypłata dywidendy na te akcje, tj. przy uwzględnieniu mnożnika x 5.000.

Przy wyliczeniu zarówno podstawowego zysku na akcję zarówno dla akcji zwykłych, jak i uprzywilejowanych Spółka stosuje w liczniku kwotę całkowitego zysku (straty) netto.

W dniu 15 kwietnia 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy zmieniło zasady wypłaty dywidendy dla akcji serii D w taki sposób, że określono maksymalną wartość dywidendy, która będzie przypadać na akcje serii D w wysokości 32.650 tys. zł. Z chwila wypłacenia takiej wartości dywidendy akcje serii D ulegają umorzeniu.

Kalkulację podstawowego zysku (straty) na akcję zwykłą i uprzywilejowaną przedstawiono poniżej.

	od 01.01 do 31.03.2021	**od 01.01 do 31.03.2020**	**od 01.01 do 31.12.2020**
Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru			
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	28 115 000	28 115 000	28 115 000
Średnia ważona liczba akcji uprzywilejowanych (seria D)	400 000	400 000	400 000

	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020	od 01.01 do 31.12.2020
Zysk na akcję			
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej i całkowitej	4 548 088	2 363 020	12 491 846
Podstawowy zysk na akcję zwykłą (zł)	0,002	0,001	0,006
Podstawowy zysk na akcję uprzywilejowaną (zł)	11,21	5,83	30,80
Kwota przyszłej (niewypłaconej) dywidendy przypisanej do akcji uprzywilejowanych na dzień bilansowy	32 650 000*	35 476 348	32 956 703

* po uwzględnieniu wpływu uchwały NWZA z 15 kwietnia 2021 r. opisanej powyżej

Dywidendy

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 25 czerwca 2020 roku, Spółka wypłaciła dywidendę akcjonariuszom za rok 2019 w kwocie 4 428,5 tys. zł, co w przeliczeniu wyniosło 0,02 zł na jedną akcję zwykłą (seria A, B i C) oraz 109,18 zł na jedną akcje uprzywilejowaną serii D. Z podanej powyżej kwoty dywidendy, 4 367,1 tys. zł przypada na akcje serii D.

Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18 lutego 2021 roku Spółka przeznaczyła do wypłaty dywidendę za rok 2020 w maksymalnej możliwej wysokości tj. po odliczeniu 8% obowiązkowego odpisu na kapitał zapasowy, w kwocie 12 631 tys. zł. Powyższa kwota została ustalona na podstawie zysku netto ujętego w statutowych sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z PZR, który się różni od zysku netto ujętego w niniejszym sprawozdaniu finansowym. W lutym 2021 roku wypłacono akcjonariuszom 9 427 tys. zł, w kwietniu 2021 roku wypłacono dalsze 3 142 tys. zł. Pozostała kwota 61 tys. zł została na rozrachunkach z akcjonariuszami.

Przyszłe dywidendy dotyczące akcji uprzywilejowanych

Zgodnie z warunkami emisji akcji serii D, akcjonariusze uprzywilejowani są uprawnieni do wypłaty dywidendy przekraczającej dywidendę dla akcji zwykłych 5.000 razy (mnożnik 5.000).

Dnia 15 kwietnia 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy zmieniło zasady wypłaty dywidendy dla akcji serii D w taki sposób, że określono maksymalną wartość dywidendy, która będzie przypadać na akcje serii D w wysokości 32.650 tys. zł. Z chwila wypłacenia takiej wartości dywidendy akcje serii D ulegają umorzeniu.

Wysokość przyszłej niewypłaconej dywidendy przypisanej do akcji uprzywilejowanych oszacowana na poszczególne dni bilansowe została przedstawiona w tabeli powyżej. Zobowiązanie do wypłaty powyższej dywidendy nie jest ujmowane w bilansie Spółki, gdyż powstaje w momencie podjęcia decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o wypłacie dywidendy.

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Podmioty powiązane ze Spółką obejmują kluczowy personel kierowniczy, jednostki zależne wyłączone z obowiązku konsolidacji, akcjonariuszy Spółki oraz pozostałe podmioty powiązane, do których Spółka zalicza podmioty kontrolowane przez właścicieli Spółki.

Transakcje z kluczowym personelem kierowniczym

Do kluczowego personelu kierowniczego Spółka zalicza członków zarządu i rady nadzorczej spółki. Wynagrodzenie kluczowego personelu w okresie objętym sprawozdaniem finansowym wyniosło:

	od 01.01 do 31.03.2021	od 01.01 do 31.03.2020
Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	300 000	76 350
Pozostałe świadczenia (usługi doradcze)	-	78 600
Świadczenia razem	**300 000**	**154 950**

Spółka nie otrzymała i nie udzieliła kluczowemu personelowi kierowniczemu żadnych pożyczek w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

W okresie od 1 stycznia 2020 do 31 marca 2020 roku Spółka dokonała zakupu od Jaromira Łacińskiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej usług doradczych na kwotę 78,6 tys. zł. Saldo zobowiązań z tego tytułu wynosiło na 31 grudnia 2020 roku - 32,2 tys. zł. W roku 2021 umowa na usługi doradcze nie obowiązywała i Spółka nie ponosiła już tego rodzaju kosztów.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia 2021 do 31 marca 2021 ani w porównawczym okresie roku 2020 Spółka nie realizowała transakcji z podmiotami powiązanymi (poza kluczowym personelem oraz poza transakcjami z Flexcommerce, które zostały wyeliminowane w niniejszym sprawozdaniu w związku włączeniem danych finansowych Flexcommerce w niniejszych sprawozdaniach finansowych po przejęciu działalności tej spółki).

Transakcje z akcjonariuszami dotyczące obejmowania akcji i wypłaty dywidendy zostały opisane w nocie 13 i 14.

16. Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu 31 marca 2021 roku miały miejsce następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w sprawozdaniu finansowym za okres 3 miesięcy 2021 roku:

- Powołanie pana Pawła Rybaka do Zarządu Spółki dnia 12 kwietnia 2021
- Dnia 15 kwietnia 2021 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy zmieniło zasady wypłaty dywidendy dla akcji serii D w taki sposób, że określono maksymalną wartość dywidendy, która będzie przypadać na akcje serii D w wysokości 32.650 tys. zł. Z chwila wypłacenia takiej wartości dywidendy akcje serii D ulegają umorzeniu.
- Dnia 28 kwietnia 2021 Spółka dokonała zakupu 60% udziałów spółki Web-Com Group sp. z o.o (WCG) która prowadzi działalność w ramach segmentu operacyjnego Rozwiązania dla użytkowników platformy. Emitent dokonał inwestycji w WCG w celu uzyskania dostępu do platformy technologicznej, umożliwiającej integrację i automatyczną wymianę danych między podmiotami świadczącymi usługi dla rynku e-commerce. Platforma integruje m.in. platformy oferujące sklepy internetowe, platformy handlowe, systemy płatności elektronicznych, systemy firm logistycznych, systemy ERP i umożliwia wymianę danych między nimi. Zakup udziałów w WCG potwierdza realizację strategii przejęć Emitenta jak również planowanego rozwoju platformy Shoper i wsparcia jej użytkowników w zakresie sprzedaży w modelu omnichannel.
- Ze względu na krótki czas między nabyciem a publikacją niniejszego sprawozdania finansowego, Spółka nie dokonała jeszcze identyfikacji aktywów i zobowiązań podmiotu przejmowanego i alokacji ceny nabycia, niemniej jednak kwoty aktywów tak jak i przychodów WCG nie są materialne w stosunku do danych finansowych Spółki.
- Dnia 15 kwietnia 2021 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny dla kluczowej kadry managerskiej lub współpracowników oraz dla wszystkich pracowników Spółki.

  Program motywacyjny dla kluczowej kardy managerskiej będzie realizowany poprzez emisję Warrantów Subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji nowej emisji, które zostaną wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Realizacja programu będzie uzależniona od spełnienia następujących warunków:
  1. Uzyskania przez Spółkę statusu spółki publicznej,
  2. Osiągnięcia celu biznesowego polegającego na uzyskaniu przez akcje Spółki określonej średniej ceny rynkowej z okresu miesięcy poprzedzających 4 rocznicę wejścia na GPW

  Program będzie realizowany po 4 latach od zakończenia procesu IPO i tylko osoby pozostające w stosunku zatrudnienia lub współpracy ze Spółką przez ten okres będą uczestnikami programu.

  Program dla pracowników również będzie realizowany poprzez emisję warrantów subskrypcyjnych jednak warranty będą przyznawane w zależności od stażu pracy lub współpracy ze Spółką, pod warunkiem nieprzerwanej współpracy od dnia 31 grudnia 2020 roku do drugiej rocznicy wejścia Spółki na GPW.

17. Inne znaczące zmiany aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów

W poniższej tabeli przestawiono porównanie pozycji bilansowych z 31 marca 2021 roku w stosunku do 31 grudnia 2020 (w tys. zł).

	31.12.2020	31.03.2021	różnica 21-20	różnica %
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	12 949,3	13 138,9	189,5	1%
Rzeczowe aktywa trwałe	5 260,9	5 191,8	-69,2	-1%
Należności i pożyczki	623,0	314,7	-308,3	-49%
Aktywa trwałe	**18 833,3**	**18 645,4**	**-187,9**	**-1%**
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 137,6	3 419,9	282,3	9%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	154,8	190,4	35,5	23%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 968,5	17 756,9	-3 211,6	-15%
Aktywa obrotowe	**24 261,0**	**21 367,2**	**-2 893,7**	**-12%**
Aktywa razem	**43 094,3**	**40 012,6**	**-3 081,7**	**-7%**
Pasywa				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	2 851,5	2 851,5	0,0	0%
Pozostałe kapitały	10 170,5	11 915,6	1 745,1	17%
Zyski zatrzymane:	11 102,8	1 313,4	-9 789,3	-88%
Kapitał własny	**24 124,8**	**16 080,5**	**-8 044,3**	**-33%**
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 408,5	3 358,8	-49,7	-1%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 494,7	1 462,1	-32,6	-2%
Zobowiązania długoterminowe	**4 903,2**	**4 820,9**	**-82,3**	**-2%**
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 401,2	6 669,8	3 268,6	96%
Zobowiązania z tytułu umowy	5 594,1	6 341,7	747,6	13%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 490,9	3 265,1	774,2	31%
Zobowiązania z tytułu leasingu	882,3	835,9	-46,4	-5%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 697,7	1 998,7	301,0	18%
Zobowiązania krótkoterminowe	**14 066,2**	**19 111,2**	**5 045,0**	**36%**
Zobowiązania razem	**18 969,5**	**23 932,1**	**4 962,6**	**26%**
Pasywa razem	**43 094,3**	**40 012,6**	**-3 081,7**	**-7%**

Suma bilansowa Spółki spadła o 3 082 tys. zł, co jest wynikiem wypłaty dywidendy za rok 2020, która została opisana w nocie 12. Wpłata dywidendy w kwocie 9 427 tys. Zł w pierwszym kwartale spowodowała z jednej strony spadek aktywów obrotowych głównie środków pieniężnych na rachunkach bankowych, a z drugiej strony spadek kapitałów własnych, jako że kwota 12 631 tys. zł została uwzględniona jako obniżenie zysków zatrzymanych.

Drogą pozycją o znaczącym wzroście są zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które wzrosły ze względu na znacznie większą skalę działania w porównaniu do marca roku poprzedniego głównie w zakresie usług dodatkowych, głównie usług Shoper Kampanie jak również poniesionych w marcu 2021 kosztów doradców transakcyjnych w związku z rozważanym wejściem na giełdę.

	1Q 2020	1Q 2021	różnica 21-20	różnica %
Przychody ze sprzedaży	**9 243,0**	**15 807,5**	**6 564,4**	**71%**
Koszty działalności operacyjnej	5 968,0	10 283,8	4 315,8	72%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 275,0	5 523,7	2 248,6	69%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	**3 272,4**	**5 542,7**	**2 270,3**	**69%**
Zysk (strata) netto	2 363,0	4 548,1	2 185,1	92%
Amortyzacja	765,5	861,2	95,7	13%
EBITDA	**4 038,0**	**6 404,0**	**2 366,0**	**59%**

Przychody za okres od 1 stycznia 2021 wyniosły 15 808 tys. zł i wzrosły o 71% w stosunku do roku poprzedniego, co jest wynikiem dalszego dynamicznego rozwoju Spółki, zarówno pod względem ilości klientów jak i skali działalności w zakresie usług dodatkowych (prezentowanych w segmencie rozwiązań dla użytkowników platformy). Przychody segmentu abonamenty wzrosły o 38% w stosunku do pierwszego kwartału 2020 roku, podczas gdy przychody segmentu rozwiązania dla użytkowników platformy wzrosły o 91%.

Tak dynamiczny wzrost przychodów spowodował wystąpienie efekty dźwigni operacyjnej i dzięki temu zysk z działalności operacyjnej wzrósł o 69% a zysk netto o 92%.

18. Pozostałe informacje

Wpływ pandemii COVID-19

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem Finansowym trwała pandemia COVID-19, a Polski rząd tak samo jak rządy większości państw Europejskich wprowadził dodatkowe obostrzenia, między innymi zamkniecie handlu detalicznego w galeriach handlowych, restauracji jak również zalecał pracę w formie zdalnej. Spółka tak jak w 2020 roku utrzymała szereg działań wspierających walkę z pandemią – utrzymano hybrydowy system pracy, zachęcając pracowników do pozostania w domach, dalej stosuje automaty dezynfekujące oraz utrzymała w mocy procedury na wypadek stwierdzenia zachorowania na COVID-19.
Spółka w dalszym ciągu obserwuje wyższy poziom zainteresowania swoimi usługami co oznacza, że pandemia COVID-19 jest czynnikiem, który zmienił perspektywę konsumentów sceptycznie podchodzących do robienia zakupów w Internecie, natomiast klienci Spółki, którzy otworzyli sklepy w okresie pierwszej fali pandemii pozostali ze Spółką, dalej opłacają abonamenty, a Spółka wciąż notuje dynamiczny wzrost ilości klientów, a co za tym idzie przychodów ze sprzedaży. Spółka przewiduje, że zmienione zachowania konsumentów utrzymają się również po wygaśnięciu pandemii koronawirusa COVID-19, a sklepy jej klientów które rozwijały się w jej trakcie będą dalej funkcjonowały i rozwijały swoją działalność.

Kurs EUR

W okresach objętych skróconym sprawozdaniem finansowym, do przeliczenia wybranych danych finansowych zastosowano następujące średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR, ustalane przez Narodowy Bank Polski:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego: 31 marca 2020 roku 4,5523PLN/EUR, 31 grudnia 2020 roku wyniósł 4,6148 PLN/EUR, 31 marca 2021 roku wyniósł 4,6603PLN/EUR,
- średni kurs w okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na każdy dzień każdego miesiąca w danym okresie: 1 stycznia – 31 marca 2020 roku wyniósł 4,3257 PLN/EUR, 1 stycznia – 31 marca 2021 roku 4,5467 PLN/EUR, 1 stycznia – 31 grudnia 2020 roku wyniósł 4,4449 PLN/EUR

Najwyższy i najniższy kurs obowiązujący w każdym okresie kształtował się następująco : 1 stycznia – 31 marca 2020 roku - 4,6044 i 4,2279 PLN/EUR, 1 stycznia – 31 marca 2021 roku - 4,6603 i 4,4773 PLN/EUR, 1 stycznia – 31 grudnia 2020 roku - 4,6330 i 4,2279 PLN/EUR.

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z wyniku oraz go sprawozdania z przepływów pieniężnych, przeliczone na EURO, przedstawia tabela:

	od 01.01 do 31.03.2021	**od 01.01 do 31.03.2020**	**od 01.01 do 31.03.2021**	**od 01.01 do 31.03.2020**
	tys. zł		**tys. EUR**	
Sprawozdanie z wyniku				
Przychody ze sprzedaży	15 807,5	9 243,0	3 476,7	2 136,8
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 542,7	3 272,4	1 219,1	756,5
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 604,2	2 994,6	1 232,6	692,3
Zysk (strata) netto	4 548,1	2 363,0	1 000,3	546,3
Zysk na akcję zwykłą (zł)	0,002	0,001	0,0004	0,0002
Zysk na akcję uprzywilejowaną (zł)	11,21	5,83	2,5	1,3
Średni kurs PLN / EUR w okresie	4,5467	4,3257		

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	**tys. zł**		**tys. EUR**	
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 130,5	3 042,8	2 228,1	703,4
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-453,0	-230,8	-99,6	-53,4
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-12 889,1	-255,0	-2 834,8	-59,0
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-3 211,6	2 556,9	-706,4	591,1
Średni kurs PLN / EUR w okresie	4,5467	4,3257		

	31.03.2021	**31.12.2020**	**31.03.2021**	**31.12.2020**
	tys. zł		**tys. EUR**	
Sprawozdanie z sytuacji finansowej				
Aktywa	40 012,6	43 094,3	8 585,8	9 338,3
Zobowiązania długoterminowe	4 820,9	4 903,2	1 034,5	1 062,5
Zobowiązania krótkoterminowe	19 111,2	14 066,2	4 100,8	3 048,1
Kapitał własny	16 080,5	24 124,8	3 450,5	5 227,7
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	4,66	4,61		

19. Druga wersja śródrocznego sprawozdania finansowego.

Ze względu na niepełny opis zasad rachunkowości i osądów Zarządu co do ujęcia akcji serii D przygotowano korektę Śródrocznego Sprawozdania Finansowego za okres 1 stycznia 2021 do 31 marca 2021 przy czym jedynymi zmianami w treści jest opis akcji serii D oraz opis subiektywnych ocen Zarządu co do ujęcia tych akcji.

20. Zatwierdzenie do publikacji

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe sporządzone za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2021 roku (wraz z danymi porównawczymi) zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 8 czerwca 2021 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego			
Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik 1 – Statut Spółki

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

„SHOPER”

(statut w brzmieniu zarejestrowanym 25 maja 2021 r.)

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ
„SHOPER" S.A.

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1 Firma Spółki

1. Firma spółki brzmi: **„Shoper" Spółka Akcyjna**, dalej zwana "**Spółką**". Spółka może używać firmy w wersji skróconej **Shoper S.A.**, a także używać wyróżniającego ją znaku graficznego.
2. Siedzibą Spółki jest Kraków.

§ 2 Przedmiot działalności

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
   a) Działalność związana z oprogramowaniem (62.01.Z PKD),
   b) Działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki (62.02.Z PKD),
   c) Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (62.09.Z PKD),
   d) Przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (63.11.Z PKD),
   e) Działalność portali internetowych (63.12.Z PKD),
   f) Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania (58.29.Z PKD),
   g) Działalność w zakresie nagrań dźwiękowych i muzycznych (59.20.Z PKD),
   h) Sprzedaż hurtowa sprzętu elektronicznego i telekomunikacyjnego oraz części do niego (46.52.Z PKD),
   i) Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (46.51.Z PKD),
   j) Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.41.Z PKD),
   k) Działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej (61.10.Z PKD),
   l) Działalność w zakresie telekomunikacji bezprzewodowej, z wyłączeniem telekomunikacji satelitarnej (61.20.Z PKD),
   m) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (77.33.Z PKD),
   n) Działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi (62.03.Z PKD),
   o) Pozostała działalność wydawnicza (58.19.Z PKD),
   p) Stosunki między ludzkie (Public Relations) i komunikacja (70.21.Z PKD),
   q) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (70.22.Z PKD),
   r) Działalność agencji reklamowych (73.11.Z PKD),
   s) Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet) (73.12.C PKD),
   t) Działalność centrów telefonicznych (Call Center) (82.20.Z PKD),
   u) Działalność związana z produkcją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych (59.11.Z PKD),

v) Działalność postprodukcyjna związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi (59.12.Z PKD),

w) Działalność związana z dystrybucją filmów, nagrań wideo i programów telewizyjnych (59.13.Z PKD),

x) Działalność związana z projekcją filmów (59.14.Z PKD),

y) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (64.99.Z),

z) Pozostałe formy udzielania kredytów (64.92.Z).

§ 3 Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 4 Wysokość kapitału zakładowego, wartość nominalna Akcji, liczba Akcji poszczególnych rodzajów, postanowienia dotyczące umorzenia Akcji

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.851.500,00 zł (dwa miliony osiemset pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset złotych 00/100) i dzieli się na 28.515.000 (dwadzieścia osiem milionów pięćset piętnaście tysięcy) akcji o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

   a) 9.277.950 (dziewięć milionów dwieście siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji imiennych serii A, o numerach od A0000001 do A 9277950;

   b) 9.277.950 (dziewięć milionów dwieście siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji imiennych serii B o numerach od B0000001 do B9277950;

   c) 9.559.100 (dziewięć milionów pięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto) akcji imiennych serii C o numerach od C0000001 do C9559100; oraz

   d) 400.000 (czterysta tysięcy) akcji imiennych serii D, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda o numerach od D000001 do D400000.

2. Akcje imienne Serii D („**Akcje Serii D**”) są akcjami:

   a) uprzywilejowanymi w zakresie dywidendy, uprawniającymi do dywidendy 5.000 razy przewyższającej dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych;

   b) niemymi w rozumieniu art. 353 § 3 Kodeksu spółek handlowych, z których wyłączone jest prawo głosu;

   c) z których wyłączone jest prawo poboru w stosunku do Akcji kolejnych emisji.

3. Akcje serii A, B, C i D staną się akcjami na okaziciela w Dacie Dopuszczenia. Przed Datą Dopuszczenia zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela lub na odwrót może zostać dokonana na wniosek akcjonariusza posiadającego akcje podlegające zamianie.

4. Jeśli akcje Spółki są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, każdy z akcjonariuszy posiadających akcje na okaziciela, którego akcje nie są dopuszczone do obrotu na takim rynku, ma prawo żądać dopuszczenia takich akcji do obrotu na takim rynku. Dopuszczenie takich akcji do obrotu na rynku regulowanym nastąpi niezwłocznie, nie później jednak niż w ciągu 9 (dziewięciu) miesięcy od dnia otrzymania żądania uprawnionego akcjonariusza.

5. Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki pod firmą „Dreamcommerce” – K. Krawczyk, R. Krawczyk Spółka jawna z siedzibą w Krakowie, KRS: 0000381815. W związku z przekształceniem, na pokrycie kapitału zakładowego Spółki wniesiony został wkład niepieniężny w postaci całego przedsiębiorstwa spółki jawnej „Dreamcommerce” – K. Krawczyk, R. Krawczyk Spółka jawna.

6. Akcje serii A, B i C zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci całego przedsiębiorstwa spółki jawnej wymienionej w §4 ust. 3 niniejszego Statutu.
7. Akcje Spółki będą zdematerializowane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
8. Akcje Spółki mogą być umarzane. Akcje mogą być umorzone albo za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), albo w przypadku, o którym mowa w ust. 9 poniżej bez powzięcia uchwały przez Walne Zgromadzenie.
9. Akcje Serii D ulegają umorzeniu zgodnie z art. 359 § 6 Kodeksu spółek handlowych z chwilą gdy dywidenda wypłacona akcjonariuszom Spółki z Akcji Serii D począwszy od dnia 15 kwietnia 2021 r. będzie równa kwocie 32.650.000 zł (trzydzieści dwa miliony sześćset pięćdziesiąt złotych) („**Maksymalna Kwota Dywidendy**").

§ 4a

1. Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony na podstawie uchwały nr 5 nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Spółki z dnia 15 kwietnia 2021 r. („**Uchwała nr 5**") o kwotę 205.497,50 zł (słownie: dwieście pięć tysięcy czterysta dziewięćdziesiąt siedem złotych i pięćdziesiąt groszy) poprzez emisję nie więcej niż
   i. 2.016.523 (dwa miliony szesnaście tysięcy pięćset dwadzieścia trzy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja;
   ii. 38.452 (trzydzieści osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt dwa)akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja.
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1 powyżej jest przyznanie praw do objęcia akcji serii E oraz serii F posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A oraz serii B emitowanych przez Spółkę na podstawie Uchwały nr 5.
3. Prawo do objęcia akcji serii E będzie mogło być wykonane przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii A nie później niż do dnia 31 grudnia 2027 roku i zgodnie z Uchwałą nr 5.
4. Prawo do objęcia akcji serii F będzie mogło być wykonane przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych serii B nie później niż do dnia 31 grudnia 2024 roku i zgodnie z Uchwałą nr 5."

§ 5 Nazwiska i imiona założycieli

Założycielami Spółki w rozumieniu art. 304 § 1 pkt 7) Kodeksu spółek handlowych są Krzysztof Krawczyk oraz Rafał Krawczyk.

§ 6 Obszar działalności

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.
2. Na obszarze swojego działania Spółka może powoływać oddziały i inne jednostki organizacyjne oraz tworzyć spółki i przystępować do spółek już istniejących.

II. ORGANY SPÓŁKI

§7 Zarząd

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę we wszystkich czynnościach sądowych i pozasądowych.
2. Zarząd składa się z dwóch (2) do pięciu (5) członków. Członkowie Zarządu, w tym Prezes Zarządu Spółki („**Prezes Zarządu**") są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą, przy czym do Daty Dopuszczenia do

powoływania i odwoływania Członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, mają zastosowanie ust. 3, ust, 4, ust. 6, ust. 7, ust. 8 oraz ust.10 poniżej.

3. Z zastrzeżeniem ust. 7 i ust. 10 poniżej, do Daty Dopuszczenia Inwestorowi przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania jednego (1) członka Zarządu: Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych („**Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych**"). Prawo to wykonuje się w drodze pisemnego oświadczenia adresowanego do Spółki.

4. Do Daty Dopuszczenia, przed powołaniem Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych, Inwestor zobowiązany jest skonsultować się z Założycielami, czy proponowany kandydat na Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych jest dla Założycieli akceptowalny. Jeśli proponowany przez Inwestora kandydat na Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych nie zostanie zaakceptowany przez Założycieli z przyczyn związanych z jego doświadczeniem lub kompetencjami istotnymi dla stanowiska, Inwestor będzie miał prawo zaproponowania alternatywnego kandydata i powołania go do Zarządu na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych. W celu uniknięcia wątpliwości, Założycielom nie przysługuje uprawnienie osobiste do sprzeciwu wobec powołania drugiego kandydata na Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych.

5. Członkowie Zarządu będą powoływani na wspólną pięcioletnią kadencję.

6. Jeżeli do Daty Dopuszczenia mandat Założyciela 2 w Zarządzie wygaśnie przed upływem kadencji, zastosowanie będzie miała następująca procedura:

   a) Założycielowi 1, Założycielowi 3 i Założycielowi 4 lub Marcinowi Kuśmierzowi, w przypadku, gdy Marcin Kuśmierz posiada jakiekolwiek Akcje oraz akcjonariuszem Spółki nie jest KFF BV („**Powołujący Założyciele**") będzie przysługiwało uprawnienie osobiste do powołania jednego członka Zarządu – Prezesa Zarządu – w drodze pisemnego oświadczenia adresowanego do Spółki podpisanego przez co najmniej dwóch Powołujących Założycieli;

   b) osobą powołaną na stanowisko Prezesa Zarządu przez Powołujących Założycieli w wykonaniu uprawnienia osobistego przy wykonywaniu prawa, o którym mowa w punkcie a) powyżej, będzie jeden z Powołujących Założycieli, Pan Jaromir Łaciński lub Pan Marcin Kuśmierz;

   c) jeżeli Powołujący Założyciele nie powołają Prezesa Zarządu zgodnie z punktem a) powyżej w ciągu dwóch (2) tygodni od wygaśnięcia mandatu członka Zarządu Założyciela 2, nowy Prezes Zarządu zostanie powołany zgodnie z następującą procedurą:

      (i) Rada Nadzorcza, zgodnie z art. 383 § 1 Kodeksu spółek handlowych, deleguje jednego członka Rady Nadzorczej, który został powołany w wykonaniu uprawnienia osobistego któregokolwiek z Założycieli do powoływania członków Rady Nadzorczej, do czasowego wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu, do chwili powołania nowego Prezesa Zarządu;

      (ii) Spółka zleci renomowanej agencji pracowniczej (tzw. headhunter) przedstawienie Spółce (za potwierdzeniem odbioru) w terminie trzydziestu (30) dni od delegacji członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania obowiązków Prezesa Zarządu pisemnej listy nie więcej niż trzech (3) odpowiednich kandydatów („**Lista Kandydatów**");

      (iii) w terminie czternastu (14) Dni Roboczych po otrzymaniu przez Spółkę Listy Kandydatów, Powołujący Założyciele Powołają jednego ze wskazanych w niej kandydatów na Prezesa Zarządu – powołanie Prezesa Zarządu we wskazany wyżej sposób będzie dokonywane większością głosów Powołujących Założycieli i stanowiło uprawnienie osobiste Powołujących Założycieli wykonywane w drodze pisemnego oświadczenia adresowanego do Spółki podpisanego przez co najmniej dwóch Powołujących Założycieli;

      (iv) jeżeli Powołujący Założyciele nie powołają Prezesa Zarządu zgodnie z punktem (iii) powyżej, w terminie w nim określonym, Rada Nadzorcza w ciągu siedmiu (7) dni od upływu terminu określonego w punkcie (iii) odbędzie posiedzenie Rady Nadzorczej oraz powoła większością głosów Prezesa Zarządu spośród kandydatów wskazanych w Liście Kandydatów, z możliwie najszybszym w danej sytuacji skutkiem.

7. Jeżeli osoba, która ma zostać powołana na stanowisko Prezesa Zarządu zgodnie ust. 6 c) (iii) jest objęta zakazem jej zatrudnienia wiążącym Inwestora, Inwestor może się sprzeciwić powołaniu takiej osoby składając pisemne oświadczenie, które powinno zawierać wyciąg z odpowiedniej umowy, a także innej dokumentacji potwierdzającej, że taka osoba jest objęta zobowiązaniem Inwestora.
8. W przypadku gdy do Daty Dopuszczenia:
   a) wystąpiło Zawinione Odejście; lub
   b) Inwestor doręczył Spółce oraz Założycielom pisemne Oświadczenie o Niezadawalających Wynikach,

   Inwestorowi będzie przysługiwało uprawnienie osobiste do odwołania Prezesa Zarządu, a nowy Prezes Zarządu zostanie powołany zgodnie z § 7 ust. 6 powyżej (w celu uniknięcia wątpliwości, osoba odwołana ze stanowiska Prezesa Zarządu zgodnie z niniejszym ust. 7 nie może zostać ponownie powołana na stanowisko Prezesa Zarządu).
9. Do Daty Dopuszczenia Inwestorowi nie przysługuje uprawnienie do złożenia Oświadczenia o Niezadawalających Wynikach, jeżeli Niezadawalające Wyniki są skutkiem Zdarzenia Nadzwyczajnego.
10. Jeżeli do Daty Dopuszczenia Oświadczenie o Niezadawalających Wynikach zostanie doręczone przez Inwestora, Inwestorowi będzie przysługiwało uprawnienie osobiste do: (i) powoływania i odwoływania wszystkich członków Zarządu, innych niż Prezes Zarządu, w tym do powołania jednego z członków Zarządu na stanowisko Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii oraz (ii) odwołania Prezesa Zarządu. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Prezes Zarządu zostanie powołany zgodnie z §7 ust. 6 powyżej (w celu uniknięcia wątpliwości, osoba odwołana ze stanowiska Prezesa Zarządu zgodnie z niniejszym ust. 10 nie może zostać ponownie powołana na stanowisko Prezesa Zarządu). Uprawnienie osobiste, o którym mowa powyżej wykonuje się w drodze pisemnego oświadczenia adresowanego do Spółki.
11. Spółkę reprezentuje Prezes Zarządu lub Wiceprezes Zarządu działający samodzielnie lub dwóch członków Zarządu działających łącznie. Jeżeli do Daty Dopuszczenia do Zarządu Spółki powołano Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych oraz Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii, Spółkę będzie reprezentowana przez Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu ds. Finansowych albo Prezesa Zarządu i Wiceprezesa Zarządu ds. Strategii działających łącznie.

§8 Rada Nadzorcza

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Do Daty Dopuszczenia Rada Nadzorcza składa się z od trzech (3) do sześciu (6) członków.
3. Od Daty Dopuszczenia Rada Nadzorcza składa się z od 7 (siedmiu) do 12 (dwunastu) członków, przy czym co najmniej dwóch (2) członków Rady Nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności, o których mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach.
4. Do Daty Dopuszczenia każdemu z Założycieli przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania jednego (1) członka Rady Nadzorczej. Prawo to wykonuje się w drodze pisemnego oświadczenia adresowanego do Spółki.
5. Do Daty Dopuszczenia Inwestorowi przysługuje uprawnienie osobiste do samodzielnego powoływania i odwoływania dwóch (2) członków Rady Nadzorczej. Prawo to wykonuje się w drodze pisemnego oświadczenia adresowanego do Spółki.
6. Walne Zgromadzenie powołuje nie mniej niż dwóch (2) członków Rady Nadzorczej, w tym dwóch (2) członków Rady Nadzorczej spełniających kryteria niezależności, o których mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach. Ponadto, od Daty Dopuszczenia każdemu z Założycieli oraz Inwestorowi przysługuje uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania jednego (1) członka Rady Nadzorczej za każde pełne dziesięć (10) procent akcji w kapitale zakładowym spółki posiadanych przez danego Założyciela lub Inwestora. Prawo to wykonuje się w drodze pisemnego oświadczenia adresowanego do Spółki.

7. Od Daty Dopuszczenia Rada Nadzorcza, w której skład w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej członków niż przewiduje ust. 3 powyżej, jednakże, co najmniej 7 (siedmiu), jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał.

8. Do Daty Dopuszczenia przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej, Założyciel lub Inwestor, który powołał takiego członka, niezwłocznie powoła nowego członka Rady Nadzorczej w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej w taki sposób, aby liczba członków Rady Nadzorczej powołanych przez Założycieli wynosiła łącznie 4 (cztery) osoby, a liczba członków Rady Nadzorczej powołanych przez Inwestora wynosiła co najmniej 1 (jedną) osobę („**Uzupełnienie Składu Rady Nadzorczej**"). Jeżeli w przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym nowy członek Rady Nadzorczej nie zostanie powołany w ciągu 21 (dwudziestu jeden) dni od daty wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej, zastosowanie będzie miała następująca procedura:

   a) jeżeli którykolwiek z Założycieli nie powoła członka Rady Nadzorczej w ciągu 21 (dwudziestu jeden) dni po wygaśnięciu mandatu członka Rady Nadzorczej uprzednio powołanego przez danego Założyciela, Inwestor wezwie danego Założyciela dwa (2) razy do Uzupełnienia Składu Rady Nadzorczej, w odstępach siedmiodniowych (7-dniowych), każdorazowo wyznaczając danemu Założycielowi siedmiodniowy (7-dniowy) termin na wykonanie ww. prawa. Po bezskutecznym upływie drugiego siedmiodniowego (7-dniowego) terminu, uprawnienie osobiste do powołania i odwołania takiego członka Rady Nadzorczej będzie przysługiwało Inwestorowi do czasu, gdy dany Założyciel wykona prawo do Uzupełnienia Składu Rady Nadzorczej („**Powołanie Zastępcze przez Inwestora**"). Członka Rady Nadzorczej powołanego przez Inwestora w procedurze Powołania Zastępczego przez Inwestora uważa się za członka Rady Nadzorczej, o którym mowa ust. 4 powyżej, do czasu, gdy dany Założyciel wykona prawo do Uzupełnienia Składu Rady Nadzorczej. Uprawnienia Inwestora do Uzupełnienia Składu Rady Nadzorczej oraz do Powołania Zastępczego przez Inwestora wykonuje się w drodze pisemnego oświadczenia adresowanego do Spółki;

   b) jeżeli Inwestor nie powoła członka Rady Nadzorczej w ciągu 21 (dwudziestu jeden) dni po wygaśnięciu mandatu członka Rady Nadzorczej uprzednio powołanego przez Inwestora, Założyciele wezwą Inwestora 2 (dwa) razy do Uzupełnienia Składu Rady Nadzorczej, w odstępach siedmiodniowych (7-dniowych), każdorazowo wyznaczając danemu Założycielowi siedmiodniowy (7-dniowy) termin na wykonanie ww. prawa (wezwanie powinno zostać podpisane przez co najmniej dwóch Założycieli). Po bezskutecznym upływie drugiego siedmiodniowego (7-dniowego) terminu, uprawnienie osobiste do powołania i odwołania takiego członka Rady Nadzorczej będzie przysługiwało Założycielom do czasu, gdy Inwestor wykona prawo do Uzupełnienia Składu Rady Nadzorczej („**Powołanie Zastępcze przez Założycieli**"). Członka Rady Nadzorczej powołanego przez Założycieli w procedurze Powołania Zastępczego przez Założycieli uważa się za członka Rady Nadzorczej, o którym mowa ust. 5 powyżej, do czasu, gdy Inwestor wykona prawo do Uzupełnienia Składu Rady Nadzorczej. Uprawnienia Założycieli do Uzupełnienia Składu Rady Nadzorczej oraz do Powołania Zastępczego przez Założycieli wykonuje się w drodze pisemnego oświadczenia adresowanego do Spółki podpisanego przez co najmniej trzech Założycieli.

9. Od Daty Dopuszczenia jeżeli w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji spadnie poniżej minimum ustawowego, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który będzie sprawował swoje czynności do czasu dokonania wyboru jego następcy przez najbliższe Walne Zgromadzenie, chyba że Walne Zgromadzenie zatwierdzi członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji, przy czym jeśli członek Rady Nadzorczej który został powołany w wyniku kooptacji został powołany w wyniku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej powołanego w wykonaniu uprawnienia osobistego o którym mowa w ust. 6 powyżej, podmiot który powołał członka Rady Nadzorczej na miejsce którego został powołany członek Rady Nadzorczej w drodze kooptacji ma prawo do odwołania członka Rady Nadzorczej powołanego w drodze kooptacji.

10. Od Daty Dopuszczenia w wypadku wygaśnięcia mandatu niezależnego członka komitetu audytu, o którym mowa w §10 Statutu, dokooptowany członek Rady Nadzorczej powinien spełniać kryteria niezależności,

o których mowa w art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach, i mieć wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych.

11. Od Daty Dopuszczenia Rada Nadzorcza uzupełniona o członka powołanego w drodze kooptacji niezwłocznie zwoła Walne Zgromadzenie w celu zatwierdzenia członka powołanego w drodze kooptacji albo wyboru jego następcy.
12. Od Daty Dopuszczenia członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać kooptacji, w sytuacji, gdy liczba członków Rady Nadzorczej wynosi co najmniej trzech.
13. Od Daty Dopuszczenia członkowie Rady Nadzorczej dokonują kooptacji w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia wszystkich członków Rady Nadzorczej o powołaniu członka Rady Nadzorczej.
14. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji, która trwa 5 (pięć) lat.
15. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.
16. Do Daty Dopuszczenia Założyciele będą mieli prawo wskazać, który członek Rady Nadzorczej będzie przewodniczącym Rady Nadzorczej. Wyboru przewodniczącego Rady Nadzorczej dokonuje się w drodze pisemnego oświadczenia adresowanego do Spółki podpisanego przez co najmniej trzech Założycieli.
17. Od Daty Dopuszczenia członkowie Rady Nadzorczej wybierają ze swego grona Przewodniczącego. Rada Nadzorcza może odwołać danego członka Rady Nadzorczej z pełnienia funkcji Przewodniczącego.

§9

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez przewodniczącego Rady Nadzorczej z własnej inicjatywy lub na wniosek członka Rady Nadzorczej lub Zarządu Spółki z co najmniej 5 (pięcio) -dniowym wyprzedzeniem i odbywają się co najmniej sześć (6) razy w ciągu każdego roku kalendarzowego. Przewodniczący Rady Nadzorczej może upoważnić innego członka Rady Nadzorczej do zwołania posiedzenia.
2. Wniosek o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej powinien zostać złożony na ręce Przewodniczącego Rady Nadzorczej i powinien zwierać proponowany porządek obrad. Posiedzenie powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, w przeciwnym wypadku wnioskodawca może zwołać je samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
3. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków oraz doręczenie zaproszenia na posiedzenie do wszystkich członków Rady Nadzorczej na piśmie lub pocztą elektroniczną, na adresy wskazane przez członków Rady Nadzorczej, co najmniej na 5 (pięć) dni przed planowaną datą posiedzenia.
4. Do Daty Dopuszczenia, z zastrzeżeniem zdania następnego, dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagana jest obecność na posiedzeniu Rady Nadzorczej co najmniej jednego (1) członka Rady Nadzorczej powołanego przez Inwestora. Do Daty Dopuszczenia uchwały Rady Nadzorczej będą ważne pomimo braku obecności członka (-ów) Rady Nadzorczej powołanego przez Inwestora w przypadku, gdyby wszyscy członkowie Rady Nadzorczej powołani przez Inwestora nie byli obecni na poprzednich dwóch kolejnych prawidłowo zwołanych posiedzeniach Rady Nadzorczej z tym samym porządkiem obrad.
5. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 4 powyżej oraz ust. 7 poniżej, dla powzięcia uchwały Rady Nadzorczej do Daty Dopuszczenia wymagana będzie bezwzględna większość głosów w obecności co najmniej jednego (1) członka Rady Nadzorczej powołanego przez Inwestora.
6. Od Daty Dopuszczenia, uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych. Do Daty Dopuszczenia żaden z członków Rady Nadzorczej nie ma głosu decydującego w przypadku równej liczby głosów na posiedzeniu Rady Nadzorczej, a od Daty Dopuszczenia w wypadku równej liczby głosów „za" i „przeciw" decyduje głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

7. Do Daty Dopuszczenia uprzednia zgoda Rady Nadzorczej w formie uchwały, za przyjęciem której zagłosuje co najmniej jeden (1) członek Rady Nadzorczej powołany przez Inwestora, będzie wymagana dla dokonania następujących czynności:

   a) przyjęcie i zmiana Budżetu Spółki;

   b) przyjęcie i zmiana biznesplanu Spółki;

   c) nabycie lub zbycie przez Spółkę jakichkolwiek akcji lub innych tytułów uczestnictwa lub papierów wartościowych w jakimkolwiek podmiocie lub organizacji oraz zaciągnięcie jakichkolwiek zobowiązań do ich nabycia, lub objęcia;

   d) dokonanie przez Spółkę wydatków (w tym wydatków kapitałowych), zaciągnięcie zobowiązań (w tym z tytułu pożyczki i leasingu) nieuwzględnionych w Budżecie Spółki o łącznej wartości przekraczającej 500.000 zł (pięćset tysięcy złotych) netto (lub jej równowartość w innej walucie) w ciągu jednego roku obrotowego Spółki, w oparciu o jedną lub kilka transakcji z tym samym podmiotem lub jego Podmiotami Powiązanymi;

   e) zawieranie przez Spółkę Istotnych umów;

   f) nabycie, zbycie lub leasing przez Spółkę lub Spółkę Zależną praw lub środków trwałych nieuwzględnionych w Budżecie Spółki o łącznej wartości przekraczającej 500.000 PLN (pięćset tysięcy złotych) netto (lub jej równowartość w innej walucie), na podstawie jednej lub kilku transakcji z tym samym podmiotem lub jego Podmiotami Powiązanymi;

   g) zawieranie umów pomiędzy Spółką a którymkolwiek z Założycieli lub Inwestorem lub ich Podmiotami Powiązanymi lub Osobami Bliskimi (w tym Podmiotami Powiązanymi Osób Bliskich) oraz ich zmiana;

   h) otwarcie oddziału Spółki poza jej siedzibą;

   i) dokonanie Istotnej zmiany dotyczącej pomieszczeń wykorzystywanych przez Spółkę do celów swojej siedziby;

   j) przyjęcie regulaminu Zarządu;

   k) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, z wyjątkiem przypadków, gdy członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani na podstawie uprawnienia osobistego określonego niniejszym Statutem;

   l) podejmowanie decyzji dotyczących planu naprawczego dotyczącego Spółki;

   m) powoływanie i zmiana biegłego rewidenta Spółki;

   n) zaciąganie lub udzielanie przez Spółkę lub którąkolwiek ze Spółek Zależnych pożyczek, kredytów, poręczeń, nabywanie lub emisji papierów wartościowych lub obligacji.

8. Od Daty Dopuszczenia uprzednia zgoda Rady Nadzorczej w formie uchwały za przyjęciem której zagłosują wszyscy członkowie Rady Nadzorczej z wyłączeniem jednego członka Rady Nadzorczej, będzie wymagana dla dokonania następujących czynności:

   a) przyjęcie i zmiana Budżetu Spółki;

   b) przyjęcie i zmiana biznesplanu Spółki;

   c) nabycie lub zbycie przez Spółkę jakichkolwiek akcji lub innych tytułów uczestnictwa lub papierów wartościowych w jakimkolwiek podmiocie lub organizacji oraz zaciągnięcie jakichkolwiek zobowiązań do ich nabycia, lub objęcia;

   d) dokonanie przez Spółkę wydatków (w tym wydatków kapitałowych), zaciągnięcie zobowiązań (w tym z tytułu pożyczki i leasingu) nieuwzględnionych w Budżecie Spółki o łącznej wartości przekraczającej 1.000.000 zł (milion złotych) netto (lub jej równowartość w innej walucie) w ciągu jednego roku obrotowego Spółki, w oparciu o jedną lub kilka transakcji z tym samym podmiotem lub jego Podmiotami Powiązanymi;

   e) zawieranie przez Spółkę Istotnych umów;

f) nabycie, zbycie lub leasing przez Spółkę lub Spółkę Zależną praw lub środków trwałych nieuwzględnionych w Budżecie Spółki o łącznej wartości przekraczającej 1.000.000 PLN (milion złotych) netto (lub jej równowartość w innej walucie), na podstawie jednej lub kilku transakcji z tym samym podmiotem lub jego Podmiotami Powiązanymi;

g) zawieranie lub zmiana umów pomiędzy Spółką a którymkolwiek z jej akcjonariuszy posiadającymi powyżej 5% wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki lub ich Podmiotami Powiązanymi lub Osobami Bliskimi (w tym Podmiotami Powiązanymi Osób Bliskich);

h) otwarcie oddziału Spółki poza jej siedzibą;

i) dokonanie Istotnej zmiany dotyczącej pomieszczeń wykorzystywanych przez Spółkę do celów swojej siedziby;

j) przyjęcie regulaminu Zarządu;

k) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, z wyjątkiem przypadków, gdy członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani na podstawie uprawnienia osobistego określonego niniejszym Statutem;

l) podejmowanie decyzji dotyczących planu naprawczego dotyczącego Spółki;

m) zmiana umowy Spółki Zależnej;

n) nabycie lub finansowanie przez którąkolwiek ze Spółek Zależnych nabycia akcji własnych Spółek Zależnych;

o) rozwiązanie i otwarcie likwidacji Spółki Zależnej;

p) połączenie, podział, przekształcenie z udziałem Spółki Zależnej;

q) zatwierdzanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki Zależnej oraz, w stosownych przypadkach, rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego;

r) wypłata dywidendy (w tym zaliczki na poczet dywidendy) i dokonywanie w inny sposób podziału zysków Spółek Zależnych pomiędzy akcjonariuszy lub wspólników którejkolwiek ze Spółek Zależnych;

s) podejmowanie decyzji w sprawie pokrycia straty którejkolwiek ze Spółek Zależnych Spółki;

t) nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości przez Spółkę lub którąkolwiek Spółkę Zależną, jak również ich obciążanie, przy czym dla powyższych czynności nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia;

u) nabycie lub zbycie przez którąkolwiek ze Spółek Zależnych przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa;

v) nabycie, zbycie lub obciążenie przez Spółkę lub Spółkę Zależną Prawa Własności Intelektualnej Spółki lub Spółki Zależnej;

w) obciążenie praw lub aktywów Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Zależnych (innych niż Prawa Własności Intelektualnej) o łącznej wartości przekraczającej 1.000.000 PLN (milion złotych) netto (lub ich równowartość w innej walucie), w oparciu o jedną lub kilka transakcji z tym samym podmiotem lub jego Podmiotami Powiązanymi;

x) dokonanie zmiany w zakresie działalności Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Zależnych;

y) nabycie, zbycie lub obciążenie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa przez Spółkę Zależną;

z) zaciąganie lub udzielanie przez Spółkę lub którąkolwiek ze Spółek Zależnych pożyczek, kredytów, poręczeń, nabywanie lub emisji papierów wartościowych lub obligacji;

aa) wybór firmy audytorskiej do przeprowadzenia badanie sprawozdania finansowego Spółki, oraz jeśli to będzie wymagane, skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

9. W zakresie dozwolonym przez przepisy prawa członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie lub za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
10. W zakresie dozwolonym przez przepisy prawa, Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały podjęte w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, będą ważne, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostaną powiadomieni o treści projektu uchwały w formie pisemnej lub elektronicznej i co najmniej połowa członków Rady Nadzorczej odda swój głos.
11. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać również bez formalnego zwołania, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej są obecni na posiedzeniu, a żaden z obecnych nie sprzeciwia się odbyciu posiedzenia lub włączeniu jakiejkolwiek sprawy do porządku obrad.

§10

1. Od daty podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, Rada Nadzorcza powołuje komitet audytu, w którego skład wchodzi co najmniej 3 jej członków, przy czym większość członków komitetu audytu, w tym jego przewodniczący, powinni spełniać warunki niezależności w rozumieniu art. 129 ust. 3 Ustawy o biegłych rewidentach oraz posiadać wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych, w tym przynajmniej jeden członek powinien posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.
2. Do zadań komitetu audytu należy w szczególności:
   a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej;
   b) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej;
   c) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
   d) kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej, w szczególności w przypadku, gdy na rzecz Spółki świadczone są przez firmę audytorską inne usługi niż badanie;
   e) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki.
3. Od Daty Dopuszczenia, Rada Nadzorcza może powołać również inne komitety, w szczególności komitet nominacji i wynagrodzeń. Szczegółowe zadania oraz zasady powoływania i funkcjonowania komitetów określa regulamin Rady Nadzorczej lub regulamin komitetu Rady Nadzorczej, jeżeli Rada Nadzorcza podejmując decyzje o utworzeniu komitetu upoważniła komitet Rady Nadzorczej do uchwalenia regulaminu.

§11 Walne Zgromadzenie

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd do końca szóstego (szóstego) miesiąca po zakończeniu roku obrotowego.
2. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w ust. 1, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może być zwołane przez Radę Nadzorczą, a do Daty Dopuszczenia przez przewodniczącego Rady Nadzorczej, każdego innego członka Rady Nadzorczej lub przez Inwestora.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej jedną dwudziestą (1/20) Akcji, a do Daty Dopuszczenia również na wniosek przewodniczącego Rady Nadzorczej, każdego innego członka Rady Nadzorczej lub Inwestora. Pisemne żądanie powinno zawierać listę poszczególnych spraw, które Zarząd zamieszcza w porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.
4. Zarząd zwoła Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu 2 (dwóch) tygodni od otrzymania pisemnego żądania, o którym mowa w ust. 3, na dzień przypadającym nie później niż w ciągu 26 (dwudziestu sześciu) dni

od daty złożenia powyższego pisemnego żądania, o ile w żądaniu nie wskazano późniejszego terminu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

5. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia jest ustalany przez Zarząd. Jeżeli Nadzwyczajne Zgromadzenie zostanie zwołane na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, przewodniczącego Rady Nadzorczej, każdego innego członka Rady Nadzorczej, Inwestora, akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej jedną dwudziestą (1/20) Akcji, porządek obrad powinien w szczególności obejmować sprawy wskazane w takim pisemnym żądaniu. W przypadku zwołania Walnego Zgromadzenia przez Radę Nadzorczą, przewodniczącego Rady Nadzorczej, każdego innego członka Rady Nadzorczej, Inwestora, akcjonariusza lub akcjonariuszy posiadających co najmniej jedną dwudziestą (1/20) Akcji, porządek obrad takiego Walnego Zgromadzenia jest ustalany przez podmiot zwołujący takie Walne Zgromadzenie.

6. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą (1/20) Akcji mogą, na warunkach określonych w art. 401 Kodeksu spółek handlowych, zwrócić się do Zarządu o umieszczenie określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia i w takiej sytuacji Zarząd zobowiązany jest do umieszczenia takich spraw w porządku obrad.

7. Z zastrzeżeniem ust. 8 poniżej, Walne Zgromadzenie otwiera, przewodniczy mu i zamyka je przewodniczący Walnego Zgromadzenia, wskazany na piśmie przez Zarząd. Jeżeli przewodniczący nie zostanie wskazany przez Zarząd przed planowanym terminem rozpoczęcia Walnego Zgromadzenia, zastosowanie będą miały przepisy art. 409 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

8. W przypadku określonym w ust. 2 lub ust. 3 Walne Zgromadzenie otwiera, przewodniczy mu i zamyka je przewodniczący wyznaczony przez osobę lub organ, który zwołał Walne Zgromadzenie. Jeżeli przewodniczący nie zostanie wskazany przez taką osobę lub taki organ przed planowanym terminem rozpoczęcia Walnego Zgromadzenia, zastosowanie będą miały przepisy art. 409 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

9. Poza wymogami wynikającymi z przepisów prawa, do Daty Dopuszczenia Walne Zgromadzenie ma zdolność podejmowania uchwał, jeżeli jest na nim reprezentowany Inwestor. Jeżeli do Daty Dopuszczenia Inwestor nie jest reprezentowany na prawidłowo zwołanym Walnym Zgromadzeniu, zostanie zwołane drugie Walne Zgromadzenie z tym samym porządkiem obrad. Wymóg obecności Inwestora na takim drugim Walnym Zgromadzeniu określony w zdaniu pierwszym niniejszego ustępu nie znajdzie zastosowania tylko: (i) w przypadku doręczenia Inwestorowi zawiadomienia zwołaniu takiego drugiego Walnego Zgromadzenia z tym samym porządkiem obrad, za potwierdzeniem odbioru, co najmniej na dwa (2) tygodnie przed planowanym terminem takiego drugiego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (chyba że Kodeks spółek handlowych określa dłuższy termin zwołania) lub (ii) od Daty Dopuszczenia.

10. Z zastrzeżeniem przepisów powszechnie obowiązującego prawa, które mogą nakładać surowsze wymogi, do Daty Dopuszczenia poniższe czynności będą wymagały uprzedniej uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej 75% (siedemdziesięciu pięciu procent) wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu i głosu „za" takimi uchwałami oddanego przez Inwestora (wymóg głosowania „za" daną uchwałą przez Inwestora nie dotyczy drugiego Zgromadzenia Akcjonariuszy zwołanego zgodnie z ust. 9 powyżej):

    a) zmiana Statutu lub statutu lub umowy Spółki Zależnej;

    b) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki, utworzenie i przyznanie opcji lub innych praw (w tym w szczególności obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa) uprawniających do objęcia akcji lub innych papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę lub zamiennych na akcje lub inne papiery wartościowe emitowane przez Spółkę;

    c) zmiana jakichkolwiek praw i przywilejów związanych z Akcjami;

    d) nabycie lub finansowanie przez Spółkę nabycia Akcji własnych; nabycie lub finansowanie przez którąkolwiek ze Spółek Zależnych nabycia akcji własnych Spółek Zależnych;

    e) rozwiązanie i otwarcie likwidacji Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Zależnych;

    f) połączenie, podział, przekształcenie z udziałem Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Zależnych;

g) zatwierdzanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki lub jej Spółki Zależnej oraz, w stosownych przypadkach, rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego;

h) wypłata dywidendy (w tym zaliczki na poczet dywidendy) i dokonywanie w inny sposób podziału zysków Spółki lub Spółek Zależnych pomiędzy akcjonariuszy Spółki lub akcjonariuszy lub wspólników którejkolwiek ze Spółek Zależnych;

i) podejmowanie decyzji w sprawie pokrycia straty Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Zależnych Spółki;

j) odwołanie i zawieszenie w czynnościach członków Zarządu zgodnie z art. 368 § 4 (zdanie drugie) Kodeksu spółek handlowych;

k) nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziałów w nieruchomości przez Spółkę lub którąkolwiek Spółkę Zależną, jak również ich obciążanie;

l) nabycie lub zbycie przez Spółkę lub którąkolwiek ze Spółek Zależnych przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Zależnych lub Prawa Własności Intelektualnej Spółki lub Spółki Zależnej, jak również obciążenie przedsiębiorstwa, zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub Prawa Własności Intelektualnej Spółki lub Spółki Zależnej;

m) obciążenie praw lub aktywów Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Zależnych (innych niż Prawa Własności Intelektualnej) o łącznej wartości przekraczającej 150.000 PLN (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) netto (lub ich równowartość w innej walucie), w oparciu o jedną lub kilka transakcji z tym samym podmiotem lub jego Podmiotami Powiązanymi;

n) pierwsza oferta publiczna Spółki;

o) dokonanie zmiany w zakresie działalności Spółki lub którejkolwiek ze Spółek Zależnych;

p) wyrażanie zgody w sytuacjach, gdy Rada Nadzorcza odmówiła wyrażenia Zarządowi zgody na dokonanie danej czynności, a Zarząd zwrócił się do Walnego Zgromadzenia o podjęcie uchwały wyrażającej zgodę na podjęcie takiej czynności na podstawie art. 384 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

11. Z zastrzeżeniem przepisów powszechnie obowiązującego prawa, które mogą nakładać surowsze wymogi, od Daty Dopuszczenia poniższe czynności będą wymagały uprzedniej uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością co najmniej 75% (siedemdziesięciu pięciu) wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu:

a) zmiana Statutu;

b) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki, utworzenie i przyznanie opcji lub innych praw (w tym w szczególności obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa) uprawniających do objęcia akcji lub innych papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę lub zamiennych na akcje lub inne papiery wartościowe emitowane przez Spółkę;

c) zmiana jakichkolwiek praw i przywilejów związanych z Akcjami;

d) nabycie lub finansowanie przez Spółkę nabycia Akcji własnych;

e) rozwiązanie i otwarcie likwidacji Spółki;

f) połączenie, podział, przekształcenie z udziałem Spółki;

g) nabycie lub zbycie przez Spółkę przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub jak również obciążenie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

12. Od Daty Dopuszczenia poniższe czynności będą wymagały uprzedniej uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej bezwzględną większością wszystkich głosów na Walnym Zgromadzeniu:

a) zatwierdzanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz w stosownych przypadkach, rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego;

b) wypłata dywidendy (w tym zaliczki na poczet dywidendy) i dokonywanie w inny sposób podziału zysków Spółki pomiędzy akcjonariuszy Spółki;

c) podejmowanie decyzji w sprawie pokrycia straty Spółki;

d) odwołanie i zawieszenie w czynnościach członków Zarządu zgodnie z art. 368 § 4 (zdanie drugie) Kodeksu spółek handlowych;

e) wyrażanie zgody w sytuacjach, gdy Rada Nadzorcza odmówiła wyrażenia Zarządowi zgody na dokonanie danej czynności, a Zarząd zwrócił się do Walnego Zgromadzenia o podjęcie uchwały wyrażającej zgodę na podjęcie takiej czynności na podstawie art. 384 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

13. Do Daty Dopuszczenia każdy z Założycieli i Inwestor będzie miał prawo pierwszeństwa objęcia nowych Akcji lub innych praw do subskrypcji nowych Akcji lub innych papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę (w tym w szczególności obligacji zamiennych na akcje lub obligacji z prawem pierwszeństwa), w tym zamiennych na Akcje lub inne papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę proporcjonalnie do liczby Akcji, które posiadają, lecz z wyłączeniem Akcji Serii D (prawo poboru). W przypadku, gdy do Daty Dopuszczenia którykolwiek z Założycieli lub Inwestor nie skorzysta z powyższego prawa, pozostali akcjonariusze Spółki będą uprawnieni do jego wykonania proporcjonalnie do liczby Akcji posiadanych przez osoby korzystające z tego prawa (prawo poboru).

14. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki, w Warszawie lub w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej za zgodą wszystkich akcjonariuszy biorących udział w Walnym Zgromadzeniu.

III. ROZPORZĄDZANIE AKCJAMI

§12 Dozwolone Zbycie Akcji, utrzymanie Kontroli nad Podmiotami Holdingowymi

1. Dokonanie Zbycia przez akcjonariusza Spółki może być dokonane wyłącznie zgodnie z postanowieniami niniejszego Statutu. Jakiekolwiek Zbycie niezgodne z postanowieniami niniejszego Statutu będzie bezskuteczne w stosunku do Spółki i jej akcjonariuszy, a Zarząd nie dokona wpisu do księgi akcyjnej żadnej osoby, na rzecz której Akcje zostały Zbyte w sposób sprzeczny z niniejszym Statutem.

2. Ograniczenia dotyczące Zbywania Akcji określone w §12 (Dozwolone Zbycie Akcji, utrzymywanie Kontroli nad Podmiotami Holdingowymi), 13 (Zakaz Zbywania Akcji), 14 (Wyjście), 15 (Prawo Pierwszeństwa), 16 (Prawo Pociągnięcia) lub 17 (Prawo Przyłączenia) Statutu nie będą miały zastosowania do Zbycia w następujących okolicznościach („**Dozwolone Zbycie**”):

a) Zbycie dokonane w związku ze sprzedażą Akcji w ramach pierwszej oferty publicznej Spółki, proporcjonalnie do Akcji przysługujących akcjonariuszom Spółki;

b) Zbycie dokonane od Daty Dopuszczenia;

c) Zbycie do 10% (dziesięciu procent) łącznej liczby Akcji, według liczby Akcji na dzień objęcia przez Założycieli Akcji Serii D, dokonane pomiędzy Założycielami;

d) Zbycie dokonane pomiędzy spadkobiercami Założyciela a innymi Założycielami w okresie obowiązywania niniejszej Umowy, jeżeli pełnomocnikiem spadkodawcy Założyciela jest Jaromir Łaciński, Krzysztof Krawczyk, Rafał Krawczyk lub Marcin Kuśmierz;

e) Zbycie dokonane przez któregokolwiek z Założycieli (lub Jaromira Łacińskiego lub Marcina Kuśmierza, jeśli osoby te posiadają jakiekolwiek Akcje) na rzecz któregokolwiek ich Podmiotów Powiązanych (w tym Podmiotu Holdingowego), pod warunkiem, że:

(i) takie Zbycie obejmuje wszystkie Akcje danego Założyciela (lub Jaromira Łacińskiego lub Marcina Kuśmierza, jeśli ma to zastosowanie);

(ii) taki Podmiot Powiązany jest bezpośrednio Kontrolowany przez danego Założyciela (lub Jaromira Łacińskiego lub Marcina Kuśmierza, jeśli ma to zastosowanie), przy czym ten wymóg nie ma zastosowania, jeżeli Akcje są Zbywane przez Modhaus sp. z o.o. Jaromirowi Łacińskiemu lub przez KFF B.V. Marcinowi Kuśmierzowi;

(iii) taki Podmiot Powiązany nie jest podmiotem regulowany prawem państwa z Zabronionej Jurysdykcji; przy czym ten wymóg nie ma zastosowania, jeżeli Akcje są Zbywane przez Modhaus sp. z o.o. Jaromirowi Łacińskiemu lub przez KFF B.V. Marcinowi Kuśmierzowi,

oraz z zastrzeżeniem, że po dokonaniu Zbycia, ograniczenia w dokonywaniu Zbycia wynikające z niniejszego Statutu będą mieć odpowiednie zastosowanie do Podmiotów Powiązanych Zbywającego Założyciela (lub Jaromira Łacińskiego lub Marcina Kuśmierza, jeśli ma to zastosowanie), na których rzecz doszło do Zbycia zgodnie z niniejszą lit. d);

f) Zbycie dokonane przez Inwestora na rzecz któregokolwiek z Podmiotów Powiązanych Inwestora, (i) pod warunkiem że Podmiot Powiązany Inwestora jest Kontrolowany przez Inwestora, a jego działalność jest podobna do działalności Inwestora lub Podmiot Powiązany Inwestora jest funduszem inwestycyjnym Kontrolowanym przez inny Podmiot Powiązany Inwestora oraz (ii) z zastrzeżeniem, że po dokonaniu Zbycia, ograniczenia w dokonywaniu Zbycia wynikające z niniejszego Statutu będą mieć odpowiednie zastosowanie do Podmiotów Powiązanych Zbywającego Inwestora, na których rzecz doszło do Zbycia zgodnie z niniejszą lit. e);

g) jakiekolwiek zwrotne Zbycie dokonane przez akcjonariusza Spółki na rzecz któregokolwiek z Założycieli lub na rzecz Inwestora lub ich Podmiotów Holdingowych, jeżeli dany Założyciel lub Inwestor utracił Kontrolę nad takim akcjonariuszem.

3. Ograniczenia dotyczące Zbywania Akcji określone w niniejszym Statucie wygasają z chwilą, gdy Inwestor (lub jego Podmiot Powiązany) przestanie być akcjonariuszem Spółki lub od Daty Dopuszczenia.

4. Jeżeli którykolwiek z akcjonariuszy Spółki, do chwili, gdy Inwestor lub jego Podmiot Powiązany pozostaje akcjonariuszem Spółki, dokona Zbycia wszystkich swoich Akcji na rzecz swojego Podmiotu Powiązanego, wszelkie prawa i obowiązki danego akcjonariusza będą miały odpowiednie zastosowanie do Podmiotu Powiązanego, na rzecz którego akcjonariusz Spółki zbył wszystkie swoje Akcje.

§13 Zakaz Zbywania Akcji

1. W okresie dwudziestu czterech (24) miesięcy, w odniesieniu do Inwestora oraz czterdziestu dwóch (42) miesięcy w odniesieniu do każdego z Założycieli, liczonych od dnia 10.05.2019 r. („**Okres Zakazu Zbywania Akcji**"), dokonanie Zbycia przez któregokolwiek z Założycieli lub przez Inwestora wymaga uprzedniej, pisemnej pod rygorem nieważności zgody pozostałych z wyżej wymienionych akcjonariuszy Spółki.

2. Po upływie Okresu Zakazu Zbywania Akcji, o ile Inwestor i Założyciele wspólnie nie postanowią inaczej, Zbycie może zostać dokonane wyłącznie na podstawie §14 (*Wyjście*) i Inwestor i Założyciele nie są uprawnieni do dokonania Zbycia w inny sposób, z zastrzeżeniem postanowień §14 ust. 6.

§14 Wyjście

1. O ile Założyciele i Inwestor wspólnie nie uzgodnią inaczej i przed Datą Dopuszczenia, po upływie Okresu Zakazu Zbywania Akcji każdy z Założycieli lub Inwestor („**Strona Inicjująca**") będzie uprawniony do złożenia pozostałym akcjonariuszom Spółki pisemnego wniosku („**Zawiadomienie o Wyjściu**") w celu zainicjowania zorganizowanego procesu sprzedaży 100% (stu procent) Akcji w formie sprzedaży aukcyjnej („**Proces Wyjścia**").

2. Po złożeniu Zawiadomienia o Wyjściu przez Stronę Inicjującą, pozostali akcjonariusze Spółki będą zobowiązani do współpracy w dobrej wierze i podjęcia wszelkich uzasadnionych kroków (oraz zapewnienia, że Zarząd zrobi to samo) w celu sprzedaży 100% (stu procent) Akcji na rzecz osoby niebędącej akcjonariuszem Spółki przy możliwie najwyższej wycenie Spółki „Wyjście").

3. Proces Wyjścia będzie prowadzony przez Inwestora i renomowanego Doradcę Sprzedających, zaangażowanego przez Założycieli oraz Inwestora (decyzją większości). W braku porozumienia w sprawie wyboru Doradcy Sprzedających w ciągu 30 (trzydziestu) dni od daty Zawiadomienia o Wyjściu, Inwestor zaproponuje jednego (1) renomowanego Doradcę Sprzedającego oraz Założyciele (decyzją większości) zaproponują jednego (1) renomowanego Doradcę Sprzedających i ostateczny wybór zostanie dokonany

w drodze losowania przeprowadzonego przez notariusza wskazanego przez Inwestora spośród notariuszy z siedzibą w Warszawie lub Krakowie, wpisanych na listę notariuszy Izby Notarialnej w Warszawie lub Krakowskiej Izby Notarialnej.

4. O ile więcej niż jeden działający w dobrej wierze podmiot niebędący akcjonariuszem Spółki („**Oferent**") złoży wiążącą ofertę („**Oferta**") w ramach Procesu Wyjścia, Inwestorowi będzie przysługiwało prawo dokonania wyboru oferty dotyczącej nabycia Akcji w ramach Procesu Wyjścia, które Inwestor zobowiązany jest wykonać kierując się tym, która z ofert jest obiektywnie najlepsza (Inwestor dokona oceny ofert z należytą starannością oraz zasięgnie porady Doradcy Sprzedających), z uwzględnieniem następujących kryteriów:

   a) cena za 100% (sto procent) Akcji („**Cena Oferenta**");

   b) istotne warunki prawne i finansowe Oferty;

   c) czas proponowany przez Oferenta w Ofercie na przeprowadzenie Wyjścia; oraz

   d) pewność finansowania Oferenta i przeprowadzenia Wyjścia,

   Oferent, którego wiążąca oferta została wybrana przez Inwestora zgodnie z postanowieniami niniejszego §14 (Wyjście) lub którego oferta była jedyną ofertą złożoną w ramach Procesu Wyjścia, będzie dalej zwany: „**Nabywcą**".

5. Jeżeli Inwestor nie wybierze Nabywcy w ramach procedury Procesu Wyjścia, Proces Wyjścia może zostać powtórzony dwukrotnie (2-krotnie) zgodnie z postanowieniami niniejszego §14 (Wyjście). W przypadku, gdy Inwestor nie wybierze Nabywcy w terminie siedmiu (7) miesięcy od rozpoczęcia trzeciego (3) Procesu Wyjścia zgodnie z niniejszym punktem §14 (Wyjście) Umowy:

   a) Założyciele będą uprawnieni do:

      (i) Zbycia przysługujących im Akcji bez żadnych ograniczeń przewidzianych w niniejszym Statucie, z wyjątkiem postanowień §16 (Prawo Pociągnięcia); lub

      (ii) wykonania Prawa Pierwszeństwa lub Prawa Przyłączenia (w przypadku Zbycia dokonywanego przez Inwestora);

   b) Inwestor będzie uprawniony do:

      (i) Zbycia przysługujących im Akcji bez żadnych ograniczeń przewidzianych w niniejszym Statucie, z wyjątkiem postanowień §15 (Prawo Pierwszeństwa) i §14 (Prawo Pociągnięcia); lub

      (ii) wykonania Prawa Przyłączenia (w przypadku Zbycia dokonywanego przez Założycieli).

6. W zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa, koszty procesu wyjścia ponosi Spółka.

§15 Prawo Pierwszeństwa

1. W przypadku, gdy po trzecim (3) nieudanym Procesie Wyjścia, o którym mowa w §14 ust. 5, Inwestor zamierza wykonać Prawo Pociągnięcia, Inwestor powiadomi o tym Założycieli w formie pisemnego powiadomienia („**Zawiadomienie o Pierwszeństwie**").

2. Po otrzymaniu Zawiadomienia o Pierwszeństwie Założyciele będą mieli prawo (lecz nie obowiązek) do złożenia wiążącej oferty („**Prawo Pierwszeństwa**") w formie pisemnej z podpisami notarialnie poświadczonymi, nabycia od Inwestora wszystkich Akcji Inwestora („**Oświadczenie o Pierwszeństwie**").

3. Oświadczenie o Pierwszeństwie wymaga podpisu wszystkich Założycieli i powinno zostać doręczone Inwestorowi w terminie sześćdziesięciu (60) Dni Roboczych od daty doręczenia Założycielom Zawiadomienia o Pierwszeństwie.

4. Oświadczenie o Pierwszeństwie powinno zawierać co najmniej następujące informacje (pod rygorem nieważności):

   a) wiążące oświadczenie Założycieli, że Założyciele zamierzają nabyć (lub spowodować, że Spółka nabędzie) wszystkie Akcje od Inwestora;

b) ilość Akcji nabywanych przez każdego z Założycieli lub Spółkę (jeśli dotyczy; ilość nabywanych Akcji przez wymienione podmioty będzie należała od uznania Założycieli);

c) cena za jedną Akcję oferowana Inwestorowi („**Cena Minimalna**") oraz cena za wszystkie Akcje Inwestora („**Cena za Wszystkie Akcje Inwestora**");

d) wiarygodny dowód finansowania Ceny za Wszystkie Akcje Inwestora, przy czym dowód taki stanowić będzie szczególności list intencyjny sporządzony przez Założycieli i podmiot finansujący (będący bankiem mającym siedzibę w Unii Europejskiej, inną renomowaną instytucją finansową lub renomowanym funduszem lub inną renomowaną Osobą);

e) potwierdzenie, że Zbycie Akcji będzie odbywać się bez oświadczeń i zapewnień dotyczących działalności oraz stanu przedsiębiorstwa Spółki;

f) oświadczenie Założycieli, że Cena za Wszystkie Akcje Inwestora zostanie w całości zapłacona przez Założycieli lub Spółkę (jeżeli ma to zastosowanie) Inwestorowi w momencie Zbycia.

5. W terminie trzydziestu (30) Dni Roboczych od daty otrzymania Oświadczenia o Pierwszeństwie Inwestor (według uznania Inwestora):

a) może zaakceptować Cenę za Wszystkie Akcje Inwestora zaproponowaną w Oświadczeniu o Pierwszeństwie lub

b) może odrzucić Cenę za Wszystkie Akcje Inwestora zaproponowaną w Oświadczeniu o Pierwszeństwie,

i powiadomi Założycieli o decyzji Inwestora w formie pisemnego zawiadomienia z podpisami notarialnie poświadczonymi („**Decyzja o Pierwszeństwie**").

6. W przypadku zaakceptowania na podstawie Decyzji o Pierwszeństwie przez Inwestora Ceny za Wszystkie Akcje Inwestora zaproponowanej w Oświadczeniu o Pierwszeństwie, Inwestor i Założyciele (lub Spółka – jeśli dotyczy) zawrą umowę sprzedaży akcji, na podstawie której Inwestor Zbędzie na rzecz Założycieli (lub Spółki – jeśli dotyczy) bez żadnych obciążeń wszystkie Akcje Inwestora („**Umowa Sprzedaży w Prawie Pierwszeństwa**"), w ciągu 30 (trzydziestu) Dni Roboczych od daty doręczenia Decyzji o Pierwszeństwie Założycielom. Umowa Sprzedaży w Prawie Pierwszeństwa będzie zawierać zwyczajowe w tego typu transakcjach zapewnienia dotyczące tytułu prawnego Inwestora do Zbywanych Akcji oraz jego zdolności do zawarcia Umowy Sprzedaży w Prawie Pierwszeństwa.

7. W przypadku niezaakceptowania na podstawie Decyzji o Pierwszeństwie przez Inwestora Ceny za Wszystkie Akcje Inwestora zaproponowanej w Oświadczeniu o Pierwszeństwie, Inwestor będzie miał prawo (według uznania Inwestora) do wykonania Prawa Pociągnięcia w terminie sześciu (6) miesięcy od daty doręczenia Decyzji o Pierwszeństwie Założycielom, pod warunkiem, że oferowana przez Nabywcę Cena Pociągnięcia jest wyższa niż Cena Minimalna.

8. W przypadku, gdy:

a) Założyciele nie doręczą Inwestorowi ważnego Oświadczenia o Pierwszeństwie zawierającego informacje wymagane zgodnie z ust. 4 w wymaganym terminie zgodnie z ust. 3 powyżej, Inwestor będzie miał prawo do skorzystania z Prawa Pociągnięcia bez żadnych ograniczeń co do ceny Akcji w terminie sześciu (6) miesięcy od upływu terminu, o którym mowa w ust. 3 powyżej;

b) Inwestor zaakceptuje na podstawie Decyzji o Pierwszeństwie Cenę za Wszystkie Akcje Inwestora zaproponowaną w Oświadczeniu o Pierwszeństwie, ale nie dojdzie do nabycia Akcji Inwestora w terminie określonym w ust. 6, Inwestor będzie miał prawo do skorzystania z Prawa Pociągnięcia bez żadnych ograniczeń.

9. Po upływie sześciomiesięcznego (6-miesięcznego) terminu, o którym mowa w ust. 7 powyżej, procedura opisana w niniejszym §15 (Prawo Pierwszeństwa) może zostać powtórzona przez Inwestora bez żadnych ograniczeń w przypadku, o którym mowa w ust. 7 oraz w ust 8.a).

10. W przypadku Zbycia Akcji Inwestora na rzecz któregokolwiek z Założycieli w wykonaniu Prawa Pierwszeństwa, żadnemu innemu akcjonariuszowi nie będzie przysługiwało Prawo Przyłączenia do takiego Zbycia.

11. Jeżeli Oświadczenie o Pierwszeństwie zostanie złożone przez Spółkę, nabycie Akcji Inwestora przez Spółkę nie będzie wymagało żadnej zgody wymaganej na podstawie niniejszego Statutu, w tym zgody Inwestora lub organu Spółki. Jeżeli zgoda taka będzie wymagana zgodnie z obowiązującymi przepisami, Inwestor podejmie wszelkie działania umożliwiające Zbycie swoich Akcji na rzecz Spółki (zagłosuje za lub spowoduje, że osoba powołana przez Inwestora do organów Spółki zagłosuje za takim Zbyciem w organach Spółki).

12. W przypadku wykonywania Prawa Pierwszeństwa, Założyciele będą mieli prawo wskazać (w szczególności w Oświadczeniu o Pierwszeństwie lub w innym pisemnym dokumencie adresowanym do Inwestora), że całość lub część (według uznania Założycieli) Akcji Inwestora zostanie nabyta przez Spółkę (w zakresie dozwolonym przez obowiązujące przepisy prawa), jeżeli nabywane będą wszystkie Akcje Inwestora.

§16 Prawo Pociągnięcia

1. Prawo Pociągnięcia może być wykonywane przez Inwestora wyłącznie przed Datą Dopuszczenia:

   a) jeżeli w ramach pierwszego, drugiego lub trzeciego Procesu Wyjścia został wybrany Nabywca zgodnie z procedurą określoną w §14; lub

   b) po trzecim nieudanym Procesie Wyjścia, wyłącznie zgodnie z §15 (Prawo Pierwszeństwa), w szczególności dopiero po doręczeniu Założycielom Zawiadomienia o Pierwszeństwie.

2. Prawo Pociągnięcia wygasa (we wcześniejszej z poniższych dat):

   a) w dniu pierwszego notowania Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie; lub

   b) w dniu, w którym Inwestor dokonał Zbycia wszystkich swoich Akcji w inny sposób niż wskutek Dozwolonego Zbycia.

3. Jeśli Inwestor zamierza wykonać Prawo Pociągnięcia, Inwestor będzie zobowiązany przed dokonaniem Zbycia powiadomić wszystkich Założycieli na piśmie o: (i) tożsamości Nabywcy; (ii) cenie za Akcję oferowaną Inwestorowi przez Nabywcę (która nie może być niższa niż Cena Minimalna, jeżeli Oświadczenie o Pierwszeństwie zostało złożone Inwestorowi zgodnie z §15) („**Cena Pociągnięcia**") (iii) pozostałych warunkach transakcji, w tym standardowych oświadczeniach i zapewnieniach oraz warunkach zawieszających Zbycia Akcji; oraz (iv) zamiarze wykonania Prawa Pociągnięcia (jak zdefiniowano poniżej) w odniesieniu do wszystkich Akcji przysługujących Założycielom („**Zawiadomienie o Prawie Pociągnięcia**").

4. „**Prawo Pociągnięcia**" obejmuje prawo Inwestora do żądania, aby wszyscy Założyciele: (i) złożyli Nabywcy bezwarunkowe i nieodwołalne oferty w formie z podpisami notarialnie poświadczonymi sprzedaży wszystkich Akcji Założycieli (w tym Akcji Uprzywilejowanych) za cenę za jedną Akcję oraz na warunkach określonych w Zawiadomieniu o Prawie Pociągnięcia; lub (ii) zawarli z Nabywcą (przedwstępną) umowę sprzedaży Akcji z podpisem notarialnie poświadczonym za ceny za jedną Akcję oraz na warunkach określonych w Zawiadomieniu o Prawie Pociągnięcia. Założyciele będą zobowiązani do zawarcia lub podpisania wyżej wymienionych dokumentów w dniu wskazanym w Zawiadomieniu o Prawie Pociągnięcia, w każdym jednak wypadku nie wcześniej niż w terminie dziesięciu (10) Dni Roboczych od daty Zawiadomienia o Prawie Pociągnięcia.

5. Warunki Zbycia określone w Zawiadomieniu o Prawie Pociągnięcia nie mogą być dla Założycieli mniej korzystne niż warunki, na których Inwestor zamierza Zbyć swoje Akcje na rzecz Nabywcy. W związku z wykonywaniem przez Inwestora Prawa Pociągnięcia, każdy z Założycieli będzie zobowiązany do:

   a) złożenia względem Nabywcy oświadczeń i zapewnień w takim samym zakresie, w jakim takie oświadczenia i zapewnienia zostaną złożone Nabywcy przez Inwestora, przy czym zastosowanie będą miały ograniczenia odpowiedzialności Założycieli z tytułu naruszenia oświadczeń i zapewnień zwyczajowo stosowane w tego typu transakcjach;

b) zaciągnięcia względem Nabywcy zobowiązań w tym samym zakresie, w jakim zostaną one zaciągnięte wobec Nabywcy przez Inwestora, pod warunkiem, że takie zobowiązania nie będą nadzwyczajne i będą zwyczajowe w tego typu transakcjach;

c) potwierdzić względem Nabywcy prawdziwość oświadczeń i zapewnień w przypadku, gdy dany Założyciel będzie członkiem Zarządu (z zastrzeżeniem wszelkich ujawnień, które taki Założyciel będzie złożyć względem oświadczeń i zapewnień); oraz

d) na żądanie Nabywcy zwolnić Nabywcę, na ryzyko danego Założyciela, z odpowiedzialności w zakresie i na warunkach (w tym z uwzględnieniem wszelkich ograniczeń odpowiedzialności), które miały zastosowanie względem Inwestora na podstawie czynności prawnej, wskutek której Inwestor stał się akcjonariuszem Spółki.

6. W związku z wykonaniem Prawa Pociągnięcia nie będzie miała zastosowania odpowiedzialność solidarna któregokolwiek z Założycieli lub Inwestora. Żadna z wyżej wymienionych osób nie będzie zobowiązana do dokonania jakiejkolwiek czynności lub podpisania jakiegokolwiek dokumentu nakładającego na nią solidarną odpowiedzialność w związku z wykonaniem Prawa Pociągnięcia.

7. Jeżeli Inwestor doręczy Założycielom Zawiadomienie o Prawie Pociągnięcia, Założyciele nie będą uprawnieni do skorzystania z Prawa Przyłączenia (jak zdefiniowano poniżej).

§17 Prawo Przyłączenia

1. Po upływie Okresu Zakazu Zbywania Akcji i przed Datą Dopuszczenia, w przypadku gdy Inwestor lub którykolwiek z Założycieli („**Zbywca**") zawrze umowę z osobą trzecią („**Kupujący**") (w jakikolwiek sposób, w tym poprzez złożenie oferty i jej przyjęcie przez Nabywcę, zawarcie umowy przedwstępnej, zawarcie umowy przyrzeczonej, umowy zbycia lub w drodze jakiejkolwiek innej czynności o podobnym lub zbliżonym skutku) („**Umowa Dotycząca Zbycia**") dotyczącą jakiegokolwiek Zbycia jakichkolwiek lub wszystkich swoich Akcji („**Akcje Zbywane**"), inną niż związaną z pierwszą ofertą publiczną Akcji, Zbywca w terminie siedmiu (7) dni od daty zawarcia Umowy Dotyczącej Zbycia zawiadomi o tym fakcie pozostałe z wyżej wymienionych osób („**Uprawnieni**") na piśmie, a takie zawiadomienie będzie zawierać co najmniej informacje o cenie za Zbywane Akcje, tożsamości Kupującego oraz wszelkich warunkach określonych w Umowie Dotyczącej Zbycia („**Zawiadomienie o Zbyciu**"). Umowa Dotycząca Zbycia będzie zawarta pod warunkiem zawieszającym wykonania Prawa Przyłączenia (jak zdefiniowano poniżej) przez Uprawnionych oraz Zbycia Akcji Przyłączanych (jak zdefiniowano poniżej) przez Uprawnionych na rzecz Kupującego.

2. Wraz z Zawiadomieniem o Zbyciu, Zbywca dostarczy każdemu z Uprawnionych wiążącą ofertę złożoną przez Kupującego z podpisem notarialnie poświadczonym, dotyczącą kupna od Uprawnionego Akcji Przyłączanych (jak zdefiniowano poniżej) na zasadach i warunkach (w tym w szczególności za cenę za Akcję Przyłączaną), co najmniej tak korzystnych jak warunki Zbycia Akcji Zbywanych przez Zbywcę na rzecz Kupującego (każda jako „**Oferta Nabycia**"). Każda Oferta Nabycia będzie obejmowała procent Akcji posiadanych przez danego Uprawnionego równy procentowi jaki Akcje Zbywane (z wyłączeniem Akcji Serii D) stanowią względem wszystkich Akcji posiadanych przez Zbywcę (z wyłączeniem Akcji Serii D). Każda Oferta Nabycia będzie stanowiła, że Uprawniony będzie miał prawo do Zbycia swoich Akcji w takiej samej proporcji, w jakiej Zbywca zamierza zbyć swoje Akcje (z wyłączeniem Akcji Serii D, jednak dla uniknięcia wątpliwości, jeżeli Umowa Dotycząca Zbycia dotyczy wszystkich Akcji Zbywcy, Uprawnieni będą zobowiązani do Zbycia wszystkich swoich Akcji, w tym także Akcji Uprzywilejowanych) na rzecz Kupującego na podstawie z Umowy Dotyczącej Zbycia („**Akcje Przyłączane**").

3. Każdy Uprawniony będzie miał prawo zaakceptować Ofertę Nabycia w terminie dwudziestu jeden (21) Dni Roboczych od daty otrzymania Zawiadomienia o Zbyciu i Oferty Nabycia (tj. w terminie, w którym Oferta Nabycia będzie wiążąca). Oświadczenie o przyjęciu Oferty Nabycia przez Uprawnionego musi zostać doręczone Kupującemu (z kopią do pozostałych Założycieli lub do Inwestora – jeżeli ma to zastosowanie) w formie z podpisem notarialnie poświadczonym („**Przyjęcie Oferty**").

4. W przypadku, gdy którykolwiek z Uprawnionych („**Strona Korzystająca z Prawa Przyłączenia**") doręczy (w terminie, w którym dana Oferta Nabycia jest wiążąca, o którym mowa w ust. 3 powyżej), Kupującemu (z kopią do pozostałych Założycieli lub do Inwestora – jeżeli ma to zastosowanie) Przyjęcie Oferty, Zbywca spowoduje, aby Zbycie Akcji Zbywanych na rzecz Kupującego nastąpiło równocześnie z przeniesieniem tytułu prawnego do Akcji Przyłączanych przysługujących Stronie Korzystającej z Prawa Przyłączenia na rzecz Kupującego, w każdym przypadku nie później niż w ciągu trzydziestu (30) dni od upływu terminu wskazanego w ust. 3 („**Prawo Przyłączenia**") z zastrzeżeniem spełnienia się ewentualnych warunków zawieszających (jeżeli warunki zawieszające są określone w Zawiadomieniu o Zbyciu).

5. Jeżeli (i) żaden z Uprawnionych nie dostarczy (w okresie, w którym Oferta Nabycia jest wiążąca, zgodnie z ust. 3 powyżej) Kupującemu (z kopią do pozostałych Założycieli lub do Inwestora – jeżeli ma to zastosowanie) Przyjęcia Oferty lub (ii) wszyscy Uprawnieni zrzekną się Prawa Przyłączenia, Zbywca i Kupujący mogą wykonać Umowę Dotyczącą Zbycia, a Zbywca może dokonać Zbycia Akcji Zbywanych na rzecz Kupującego na warunkach wskazanych w Zawiadomieniu o Zbyciu w terminie 180 (stu osiemdziesięciu) dni po upływie terminu wskazanego w ust. 3 powyżej. W przypadku bezskutecznego upływu powyższego 180 (stu osiemdziesięcio-dniowego terminu), procedura opisana niniejszym §17 (Prawo Przyłączenia) może zostać powtórzona.

6. Warunki wskazane w Ofercie Nabycia nie mogą być mniej korzystne dla Uprawnionych niż warunki, na których Zbywca zamierza zbyć Akcje Zbywane na rzecz Kupującego. Strona Korzystających z Prawa Przyłączenia zobowiązana będzie w związku z wykonaniem Prawa Przyłączenia do:

   a) złożenia względem Kupującego oświadczeń i zapewnień w takim samym zakresie, w jakim takie oświadczenia i zapewnienia zostaną złożone Kupującemu przez Zbywcę, przy czym zastosowanie będą miały ograniczenia odpowiedzialności Zbywcy z tytułu naruszenia oświadczeń i zapewnień zwyczajowo stosowane w tego typu transakcjach;

   b) zaciągnięcia względem Kupującego zobowiązań w tym samym zakresie, w jakim zostaną one zaciągnięte wobec Kupującego przez Zbywcę, pod warunkiem, że takie zobowiązania nie będą nadzwyczajne i będą zwyczajowe w tego typu transakcjach;

   c) potwierdzić względem Kupującego prawdziwość oświadczeń i zapewnień w przypadku, gdy dany Uprawniony będzie członkiem Zarządu (z zastrzeżeniem wszelkich ujawnień, które taki Uprawniony będzie złożyć względem oświadczeń i zapewnień); oraz

   d) na żądanie Kupującego zwolnić Kupującego, na ryzyko danej Strony Korzystającej z Prawa Przyłączenia, z odpowiedzialności w zakresie i na warunkach (w tym z uwzględnieniem wszelkich ograniczeń odpowiedzialności), które miały zastosowanie względem Inwestora na podstawie czynności prawnej, wskutek której Inwestor stał się akcjonariuszem Spółki.

IV. GOSPODARKA SPÓŁKI

§18 Postanowienia dotyczące rachunkowości Spółki

1. Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym.
2. Pierwszy rok obrotowy zakończył się dnia 31 grudnia 2016 r.
3. Spółka może tworzyć kapitały i fundusze:
   a) kapitał zakładowy,
   b) kapitał zapasowy,
   c) kapitał rezerwowy z aktualnej wyceny,
   d) pozostałe kapitały rezerwowe.
4. Spółka może tworzyć i znosić uchwałą Walnego Zgromadzenia inne kapitały na pokrycie szczególnych strat lub wydatków, na początku i w trakcie roku obrotowego.
5. Księgowość Spółki jest prowadzona zgodnie z zasadami rachunkowości.

V. POSTANOWIENIA PUBLIKACYJNE

§19

Spółka publikuje swoje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§20

1. Spółka ulega rozwiązaniu z przyczyn przewidzianych przepisami prawa.
2. Likwidatorami są członkowie Zarządu Spółki, chyba że uchwała Walnego Zgromadzenia postanowi inaczej.

§21 Definicje

1. Następujące terminy pisane w niniejszym Statucie wielką literą będą miały następujące znaczenie:
   a) „**Akcje**” oznacza akcje w kapitale zakładowym Spółki;
   b) „**Budżet Spółki**” oznacza budżet Spółki przyjęty na dany rok obrotowy Spółki, zawierający w szczególności: (i) rachunek zysków i strat, (ii) bilans i sprawozdanie z przepływów pieniężnych, (wszystkie pozycje z punktu (i) i (ii) zawierające informacje na standardowym poziomie szczegółowości), (iii) planowany poziom EBITDA na dany rok obrotowy, (iv) wydatki kapitałowe i zobowiązania finansowe Spółki w danym roku obrotowym Spółki;
   c) „**Data Dopuszczenia**” oznacza dzień, w którym Spółka uzyska status spółki publicznej w rozumieniu art. 4 pkt 20) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j.: Dz. U. z 2020 r., poz. 2080 z późn. zm.);
   d) „**Doradca Sprzedających**” oznacza doradcę po stronie sprzedającego z jednej z następujących firm doradczych: (i) PwC; (ii) EY; (iii) KPMG (iv) Deloitte (v) Trigon lub z innej renomowanej firm świadczącej usługi doradcze po stronie sprzedającego w procesach sprzedaży aukcyjnej dotyczących udziałów lub akcji w spółkach;
   e) „**Dzień Roboczy**” oznacza dni od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej i Luksemburgu;
   f) „**EBITDA**” oznacza skonsolidowany zysk operacyjny Spółki przed odjęciem odsetek od pożyczek, podatków, amortyzacji wartości niematerialnych i prawnych (ang. amortisation) oraz amortyzacji (ang.

depreciation), który zostanie obliczony zgodnie ze Polskimi Standardami Rachunkowości, stosowanymi przez Spółkę na potrzeby sporządzania sprawozdań finansowych Spółki, na podstawie Rachunków Zarządczych i biorąc pod uwagę normalizację wyników stosowaną zgodnie z praktyką rynkową dla firm produkujących oprogramowanie lub świadczących usługi w modelu SaaS, zmodyfikowaną w odpowiednim Budżecie Spółki (w przypadku gdy Budżet Spółki jest przedstawiany z określonymi normalizacjami, ta sama metodologia powinna być stosowana przy obliczaniu Niezadowalających Wyników), z wyłączeniem wyniku transakcji jednorazowych lub przejściowych niezwiązanych z podstawową działalnością Spółki. Począwszy od 2020 r. EBIDTA dla każdego miesiąca kalendarzowego będzie obliczana zgodnie z opisem w Budżecie Spółki na dany rok kalendarzowy. W każdym przypadku wszelkie kwoty wypłacone (na jakiejkolwiek podstawie prawnej) przez Spółkę Dyrektorowi ds. Finansowych przekraczające 20.000 zł (dwadzieścia tysięcy złotych) brutto zostaną wyłączone z obliczeń EBITDA i nie będą traktowane jako koszt Spółki.

g) „**Istotny**" do Daty Dopuszczenia oznacza kwotę nie mniejszą niż 150.000 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) a po dacie Dopuszczenia kwotę nie mniejszą niż 1.000.000 (jeden milion złotych) (lub równowartość takich kwot w innej walucie), przy czym powyższy termin jest wykorzystywany lub dotyczy w szczególności majątku (aktywów i zobowiązań), zobowiązań, świadczeń umownych, odszkodowań lub innych faktów lub działań związanych ze Spółką; w przypadku świadczeń umownych, powyższa kwota zostanie obliczona w odniesieniu do: (i) dwunastu (12) miesięcy poprzedzających datę, od której jest liczona (będącej ostatnim dniem miesiąca kalendarzowego) – w przypadku umów zawartych na czas nieokreślony lub (ii) całego okresu trwania danej umowy – w przypadku umów zawieranych na czas określony;

h) „**Inwestor**" oznacza V4C POLAND PLUS FUND S.C.A. SICAV FIAR, luksemburski zastrzeżony alternatywny fundusz inwestycyjny (fonds d'investissement alternatif réservé) zorganizowany jako spółka inwestycyjna ze zmiennym kapitałem (société d'investissement à capital variable), w formie spółki komandytowo akcyjnej (société en commandite par action), z siedzibą w Luksemburgu, 6 rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg, Luksemburg, zarejestrowany w luksemburskim rejestrze handlowym oraz spółek (Registre de Commerce et des Sociétés) pod numerem B 217.512;

i) „**Jaromir Łaciński**" oznacza Jaromira Łacińskiego, PESEL: 70100400516;

j) „**Kodeks spółek handlowych**" oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. – Dz. U. z 2020 r., poz. 1526 z późn. zm.);

k) „**Kontrola**" (w tym terminy „**Kontrolowany przez**" i „**pod wspólną Kontrolą**") oznacza, w odniesieniu do każdej Osoby, posiadanie, bezpośrednio lub pośrednio, uprawnienia do kierowania lub wywierania decydującego wpływu na kierowanie tą Osobą lub na jej politykę, poprzez prawo głosu, umowy lub umowy kredytowej, jako powiernik lub wykonawca lub w inny sposób;

l) „**Marcin Kuśmierz**" oznacza Marcina Kuśmierza, PESEL: 76030706973;

m) „**Niezadawalające Wyniki**" oznacza sytuację, w której na dany ostatni dzień miesiąca kalendarzowego osiągnięty poziom EBITDA za okres ostatnich sześciu (6) kolejnych miesięcy: (i) jest niższy o 20% (dwadzieścia procent) od planowanego poziomu EBITDA wskazanego w Budżecie Spółki na dany okres, lub (ii) w przypadku, gdy Budżet Spółki nie został uzgodniony i przyjęty na dany rok obrotowy, wynosi mniej niż 20% (dwadzieścia procent) poziomu EBITDA osiągniętego za analogiczny okres poprzedniego roku obrotowego Spółki powiększonego o 10% (dziesięć procent);

n) „**Osoba**" oznacza jakąkolwiek osobę fizyczną, osobę prawną, spółkę prawa handlowego, spółkę osobową, spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, spółkę akcyjną, przedsiębiorstwo, joint-venture, stowarzyszenie, powiernik (trust), jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, której ustawa przyznaje zdolność prawną, organ korporacyjny lub inny podmiot;

o) „**Osoba Bliska**" oznacza, w odniesieniu do danej osoby fizycznej: małżonka, wstępnych, zstępnych, przysposobionego, przysposabiających, rodzeństwo i osobę, która pozostaje we wspólnym pożyciu z daną osobą (konkubinacie);

p) „**Oświadczenie o Niezadawalających Wynikach**" oznacza pisemne oświadczenie złożone przez Inwestora i oparte na danych zawartych na Rachunkach Zarządczych lub innych pisemnych (pod rygorem nieważności) informacjach otrzymanych przez Inwestora i Założycieli od Spółki lub Zarządu (lub któregokolwiek z członków Zarządu), zawierające następujące informacje: (i) planowany poziom EBITDA wskazany w Budżecie Spółki na dany okres; (ii) rzeczywisty poziom EBITDA za dany okres; (iii) wskazanie, że występują Niezadawalające Wyniki;

q) „**Podmiot Holdingowy**" oznacza Podmiot Powiązany danego Założyciela lub Inwestora, który jest przez niego Kontrolowany i na którego rzecz doszło do Dozwolonego Zbycia;

r) „**Podmiot Powiązany**" oznacza, w odniesieniu do każdej Osoby, każdą inną Osobę, która bezpośrednio lub pośrednio, przez jednego lub więcej pośredników, Kontroluje lub jest kontrolowana przez taką Osobę lub jest pod jej wspólną Kontrolą. W każdym razie Jaromir Łaciński będzie traktowany jako Podmiot Powiązany Założyciela 1, a Marcin Kuśmierz będzie traktowany jako Podmiot Powiązany Założyciela 4;

s) „**Prawa Własności Intelektualnej**" oznacza wszelkie prawa autorskie i inne prawa własności intelektualnej i przemysłowej wykorzystywane w działalności Spółki lub jej Spółek Zależnych lub potrzebne do ich działalności, w tym prawa autorskie do programów komputerowych i innych utworów w rozumieniu ustawy o prawie autorskim i prawach pokrewnych z 4 lutego 1994 r. (Dz. U. Nr 24, poz. 83, z późn. zm.), z wyłączeniem odpłatnych licencji udzielonych klientom Spółki w ramach zwykłego toku działalności Spółki lub jej Spółek Zależnych;

t) „**Rachunki Zarządcze**" oznacza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki pro forma, przygotowane zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości stosowanymi przez Spółkę na potrzeby sporządzania sprawozdań finansowych Spółki, z komentarzem zarządu i porównaniem z Budżetem Spółki na dany rok obrotowy, przygotowywane przez Zarząd w terminie 35 (trzydziestu pięciu) dni od końca każdego miesiąca kalendarzowego, do czasu, gdy Inwestor lub jego Podmiot Powiązany pozostaje akcjonariuszem Spółki;

u) „**Rada Nadzorcza**" oznacza Radę Nadzorczą Spółki;

v) „**Spółka Zależna**" oznacza Osobę Kontrolowaną przez Spółkę;

w) „**Ustawa o biegłych rewidentach**" oznacza ustawę z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (t.j.: Dz.U. z 2020 r., poz. 1415 ze zmianami);

x) „**Walne Zgromadzenie**" oznacza Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki;

y) „**Zabroniona Jurysdykcja**" (i) jurysdykcja wymieniona przez FATF jako kraj lub terytorium niewspółpracujące i nie jest wymieniony przez Światowe Forum Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) jako jurysdykcja, która w znacznym stopniu wdrożyła uzgodnioną na szczeblu międzynarodowym normę podatkową; (ii) każda jurysdykcja sklasyfikowana jako „niezgodna" przez Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) i jej Globalne Forum ds. Przejrzystości i Wymiany Informacji do Celów Podatkowych; (iii) jurysdykcja, która pojawia się na czarnej liście Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju (OECD) lub wykazie jurysdykcji niewspółpracujących FATF;

z) „**Założyciel 1**" oznacza Modhaus sp. z o.o.;

aa) „**Założyciel 2**" oznacza Krzysztofa Krawczyka, będącego jednym z założycieli Spółki;

bb) „**Założyciel 3**" oznacza Rafała Krawczyka, będącego jednym z założycieli Spółki;

cc) „**Założyciel 4**" oznacza KFF BV z siedzibą w Amsterdamie;

dd) „**Założyciele**" oznacza łącznie Założyciela 1, Założyciela 2, Założyciela 3 oraz Założyciela 4;

ee) „**Zarząd**" oznacza zarząd Spółki;

ff) „**Zawinione Odejście**" oznacza działanie Założyciela 2: (i) w sposób określony w art. 52 § 1 Kodeksu pracy z dnia 26 czerwca 1974 r. (t.j.: Dz. U. z 2018 r., Poz. 917, z późn. zm.), stosowanym bezpośrednio, jeżeli

Założyciel 2 jest pracownikiem Spółki lub stosowanym odpowiednio, jeżeli Założyciel 2 współpracuje ze Spółką na jakiejkolwiek podstawie prawnej innej niż umowa o pracę lub (ii) w sposób powodujący istotne naruszenie postanowień II.§7 – III.§17 Statutu;

gg) „**Zbycie**" oznacza: (i) jakiekolwiek zbycie, sprzedaż lub przeniesienie Akcji lub jej części, w tym w szczególności, jakakolwiek sprzedaż, zamiana, darowizna lub inna czynność prawna, na podstawie której dochodzi do zbycia lub przeniesienia Akcji; lub (ii) dokonanie jakiegokolwiek obciążenia Akcji lub jej części; lub (iii) jakiekolwiek zobowiązanie się do wykonania jakichkolwiek czynności wskazanych w podpunktach (i) lub (ii) powyżej, w tym jakiekolwiek zobowiązanie warunkowe lub jakakolwiek czynność, która może mieć podobny skutek do czynności wskazanych w podpunktach (i) lub (ii) powyżej;

hh) „**Zdarzenie Nadzwyczajne**" oznacza każde zdarzenie nadzwyczajne, nieoczekiwane lub niemożliwe do przewidzenia, zmianę, skutek, warunek lub okoliczność, które: (i) nie może być przewidziane przez członka Zarządu działającego w sposób rozsądny i z należytą starannością wynikającą z zawodowego charakteru jego działalności, oraz (ii) gdy występuje indywidualnie lub łącznie z innymi niekorzystnymi zdarzeniami, zmianami lub skutkami, jest istotnie niekorzystne dla: działalności, aktywów, zobowiązań, spraw, operacji, perspektyw, wyników operacyjnych, przepływów pieniężnych lub warunków (finansowych lub innych) Spółki lub jej Spółek Zależnych w taki sposób, że Spółka lub jej Spółka Zależna nie jest zdolna do prowadzenia swojej działalności w sposób prowadzony w dniu w którym Inwestor stał się akcjonariuszem Spółki.

Załącznik 2 – Uchwała w Sprawie Dopuszczenia

Uchwała nr 6

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki

z dnia 9 czerwca 2021 r.

w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, niniejszym postanawia zmienić uchwałę nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 30 grudnia 2020 r. w sprawie dematerializacji akcji Spółki oraz ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjętej na podstawie art. 27 ust. 2 pkt 3a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie**") i art. 5 ust. 1 oraz ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi („**Ustawa o Obrocie**"), przez nadanie jej nowego, następującego brzmienia:

§ 1

Postanawia się o podjęciu wszelkich czynności (faktycznych oraz prawnych) mających na celu przeprowadzenie pierwszej oferty publicznej akcji Spółki („**Oferta Publiczna**"), a także ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanych prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („**GPW**") 28.115.000 (dwadzieścia osiem milionów sto piętnaście tysięcy) istniejących akcji Spółki o wartości nominalnej po 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, w tym:

a) 9.277.950 (dziewięć milionów dwieście siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji serii A;

b) 9.277.950 (dziewięć milionów dwieście siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji serii B;

c) 9.559.100 (dziewięć milionów pięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto) akcji serii C

(dalej łącznie jako: „**Akcje Dopuszczone**"),

w tym:

1) ubieganie się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW; oraz
2) zawarcie umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**") o rejestrację Akcji Dopuszczanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz dematerializacji Akcji Dopuszczanych zgodnie z Ustawą o Obrocie.

W związku z powyższym, postanawia się o dematerializacji Akcji Dopuszczanych zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie w związku z Ofertą Publiczną oraz o ubieganiu się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW Akcji Dopuszczanych.

§ 2

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych i faktycznych, w tym do podjęcia decyzji o zmianie na KDPW podmiotu prowadzącego dla Spółki rejestr akcjonariuszy, złożenia odpowiednich wniosków i zawiadomień, zgodnie z wymogami określonymi w przepisach prawa oraz regulacjami, uchwałami bądź wytycznymi GPW, KDPW oraz Komisji Nadzoru Finansowego, związanych z:

   a) przeprowadzeniem Oferty Publicznej;

b) ubieganiem się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, w tym do złożenia odpowiednich wniosków, dokumentów oraz oświadczeń; oraz

c) dematerializacją Akcji Dopuszczanych, w tym w szczególności upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia umowy z KDPW o rejestrację Akcji Dopuszczanych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

2. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały, zawieszenia jej wykonania odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej lub zawieszenia jej przeprowadzenia w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej, Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia kolejnej oferty publicznej, który to termin może zostać ustalony oraz przekazany do publicznej wiadomości później.

§ 3.

Uchwała wchodzi w życie z chwilą podjęcia.

Załącznik 3 – Aktualny odpis KRS dla Emitenta

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 01.06.2021 godz. 14:58:07
Numer KRS: 0000395171

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		01.09.2011		
Ostatni wpis	Numer wpisu	34	Data dokonania wpisu	25.05.2021
	Sygnatura akt	KR.XI NS-REJ.KRS/15289/21/746		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA KRAKOWA-ŚRÓDMIEŚCIA W KRAKOWIE, XI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 121495203, NIP: 9452156998
3.Firma, pod którą spółka działa	SHOPER SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	------
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAŁOPOLSKIE, powiat KRAKÓW, gmina KRAKÓW, miejsc. KRAKÓW
2.Adres	ul. WŁADYSŁAWA ŁOKIETKA, nr 79, lok. ---, miejsc. KRAKÓW, kod 31-280, poczta KRAKÓW, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	------
4.Adres strony internetowej	WWW.SHOPER.PL

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	27.07.2011R., AKT NOTARIALNY REP. A NR 5562/2011 NOT. PIOTR LEWICKI KANCELARIA NOTARIALNA W LISZKACH NR 470
	2	10.05.2019R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA KIERUZAL-RYDZEWSKA, KANCELARIA NOTARIALNA

	W WARSZAWIE, REP. A NR 2423/2019. ZMIANA § 6 UST. 2 POPRZEZ NADANIE NOWEGO OZNACZENIA JAKO § 4 UST. 1 ORAZ NOWEGO BRZMIENIA, UCHYLENIE DOTYCHCZASOWEGO BRZMIENIA STATUTU SPÓŁKI ORAZ NADANIE STATUTOWI SPÓŁKI NOWEGO BRZMIENIA POPRZEZ PRZYJĘCIE TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU SPÓŁKI.
3	15.01.2021 R. AKT NOTARIALNY, REP. A NR 350/2021, NOTARIUSZ MGR PIOTR LEWICKI, KANCELARIA NOTARIALNA W LISZKACH NR 470 - ZMIANA: § 1 STATUTU SPÓŁKI
4	18.02.2021 R. AKT NOTARIALNY, REP. A NR 817/2021, NOTARIUSZ KAROLINA MATUSIEWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, UL. PIĘKNA 7/9 LOKAL 52 - UCHYLONO W CAŁOŚCI AKTUALNE BRZMIENIE STATUTU SPÓŁKI ORAZ PRZYJĘTO NOWY TEKST STATUTU (UCHWAŁA NR 13 ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA SPÓŁKI)
5	15.04.2021 REPERTORIUM A NR 1913/2021, NOTARIUSZ KAROLINA MATUSIEWICZ, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO: §4 UST. 2, §4 UST.9, §8 UST.3, §8 UST.6, §8 UST.8, §9 UST.7 PKT.D, §9 UST.7 PKT.F, §21 UST.1 PKT F, §21 UST.1 PKT T; DODANO §4A; USUNIĘTO §8 UST.7; ZMIENIONO NUMERACJĘ NASTĘPUJĄCYCH USTĘPÓW W §8: OD UST.8 DO UST.18

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	------
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki		
1.Określenie okoliczności powstania		PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale		SPÓŁKA POWSTAJE POPRZEZ PRZEKSZTAŁCENIE SPÓŁKI JAWNEJ POD FIRMĄ "DREAMCOMMERCE"- K. KRAWCZYK, R. KRAWCZYK. SPÓŁKA JAWNA W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ POD FIRMĄ "DREAMCOMMERCE" SPÓŁKA AKCYJNA. UCHWAŁA NR 3/2011 WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI "DREAMCOMMERCE"- K. KRAWCZYK, R. KRAWCZYK SPÓŁKA JAWNA W SPRAWIE PRZEKSZTAŁCENIA PODJĘTA ZOSTAŁA W DNIU 27.07.2011R. (AKT NOT. REP. A NR 5562/2011 SPORZĄDZONY PRZEZ NOTARIUSZA PIOTRA LEWICKIEGO W KANCELARII NOTARIALNEJ W LISZKACH NR 470).
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji		------
Podrubryka 1 Podmioty, z których powstała spółka		
1	1.Nazwa lub firma	DREAMCOMMERCE- K. KRAWCZYK, R. KRAWCZYK SPÓŁKA JAWNA,------
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze albo ewidencji	0000381815
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr albo organu prowadzącego ewidencję	******
	5.Numer REGON	121495203
	6.Numer NIP	------

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	2 851 500,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	------
3.Liczba akcji wszystkich emisji	28515000
4.Wartość nominalna akcji	------
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	2 851 500,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	205 497,50 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	9277950
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	9277950
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	9559100
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
4	1.Nazwa serii akcji	SERIA D
	2.Liczba akcji w danej serii	400000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	400.000 AKCJI SERII D, AKCJE SERII D SĄ UPRZYWILEJOWANE W ZAKRESIE DYWIDENDY, UPRAWNIAJĄC DO DYWIDENDY 5.000 RAZY PRZEWYŻSZAJĄCEJ DYWIDENDĘ PRZEZNACZONĄ DO WYPŁATY AKCJONARIUSZOM UPRAWNIONYM Z AKCJI NIEUPRZYWILEJOWANYCH.

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	

1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	TAK

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		SPÓŁKĘ REPREZENTUJE PREZES ZARZĄDU LUB WICEPREZES DZIAŁAJĄCY SAMODZIELNIE LUB DWÓCH CZŁONKÓW ZARZĄDU DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE. JEŻELI DO DATY DOPUSZCZENIA DO ZARZĄDU SPÓŁKI POWOŁANO WICEPREZESA ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH ORAZ WICEPREZESA ZARZĄDU DS. STRATEGII, SPÓŁKA BĘDZIE REPREZENTOWANA PRZEZ PREZESA ZARZĄDU I WICEPREZESA ZARZĄDU DS. FINANSOWYCH ALBO PREZESA ZARZĄDU I WICEPREZESA ZARZĄDU DS. STRATEGII DZIAŁAJĄCYCH ŁĄCZNIE.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KRAWCZYK
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL/REGON	81040113457
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	KUŚMIERZ
	2.Imiona	MARCIN
	3.Numer PESEL/REGON	76030706973
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
3	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	RYBAK
	2.Imiona	PAWEŁ
	3.Numer PESEL/REGON	81073006672
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------

Rubryka 2 - Organ nadzoru		
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1	

Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko	ŁACIŃSKI
	2.Imiona	JAROMIR
	3.Numer PESEL	70100400516
2	1.Nazwisko	MISZTAL
	2.Imiona	PIOTR
	3.Numer PESEL	68080501516
3	1.Nazwisko	AŁASA
	2.Imiona	RAFAŁ
	3.Numer PESEL	84061406511
4	1.Nazwisko	SZATKOWSKI
	2.Imiona	GRZEGORZ
	3.Numer PESEL	70073103878
5	1.Nazwisko	ZAJĄC
	2.Imiona	KRZYSZTOF
	3.Numer PESEL	70080400276

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	62, 01, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z OPROGRAMOWANIEM
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	62, 02, Z, DZIAŁALNOŚĆ ZWIĄZANA Z DORADZTWEM W ZAKRESIE INFORMATYKI
	2	62, 09, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE TECHNOLOGII INFORMATYCZNYCH I KOMPUTEROWYCH
	3	63, 11, Z, PRZETWARZANIE DANYCH; ZARZĄDZANIE STRONAMI INTERNETOWYMI (HOSTING) I PODOBNA DZIAŁALNOŚĆ
	4	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
	5	58, 29, Z, DZIAŁALNOŚĆ WYDAWNICZA W ZAKRESIE POZOSTAŁEGO OPROGRAMOWANIA
	6	59, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE NAGRAŃ DŹWIĘKOWYCH I MUZYCZNYCH
	7	46, 52, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA SPRZĘTU ELEKTRONICZNEGO I TELEKOMUNIKACYJNEGO ORAZ CZĘŚCI DO NIEGO
	8	46, 51, Z, SPRZEDAŻ HURTOWA KOMPUTERÓW, URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH I OPROGRAMOWANIA
	9	47, 41, Z, SPRZEDAŻ DETALICZNA KOMPUTERÓW, URZĄDZEŃ PERYFERYJNYCH I OPROGRAMOWANIA PROWADZONA W WYSPECJALIZOWANYCH SKLEPACH
	10	61, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE TELEKOMUNIKACJI PRZEWODOWEJ

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu	1	26.06.2012	01.09.2011-31.12.2011

rocznego sprawozdania finansowego	2	15.07.2013	01.01.2012 - 31.12.2012
	3	09.07.2014	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	10.04.2015	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	29.06.2016	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	6	03.07.2017	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	7	22.05.2018	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	8	10.04.2019	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	9	02.07.2020	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	10	08.03.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.09.2011-31.12.2011
	2	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	6	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	7	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	8	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	9	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	10	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	01.09.2011-31.12.2011
	2	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	6	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	7	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	8	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	9	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	10	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	01.09.2011-31.12.2011
	2	*****	01.01.2012 - 31.12.2012
	3	*****	OD 01.01.2013 DO 31.12.2013
	4	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	5	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
	6	*****	OD 01.01.2016 DO 31.12.2016
	7	*****	OD 01.01.2017 DO 31.12.2017
	8	*****	OD 01.01.2018 DO 31.12.2018
	9	*****	OD 01.01.2019 DO 31.12.2019
	10	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2011

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych, o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 01.06.2021

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: ekrs.ms.gov.pl

AKCJONARIUSZE SPRZEDAJĄCY

KFF S.à r.l.

Krzysztof Krawczyk,

Rafał Krawczyk

Modhaus sp. z o.o.

V4C POLAND PLUS FUND S.C.A. SICAV FIAR

al. Jerozolimskie 63
00-697 Warszawa

SPÓŁKA

Shoper S.A.
ul. Władysława Łokietka 79
31-280 Kraków
Polska

GLOBALNI KOORDYNATORZY

PEŁNIĄCY ROLĘ FIRM INWESTYCYJNYCH POŚREDNICZĄCYCH W OFERCIE

mBank Spółka Akcyjna
ul. Prosta 18
00-850 Warszawa

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna
Oddział – Biuro Maklerskie w Warszawie
ul. Puławska 15
02-515 Warszawa

WSPÓŁPROWADZĄCY KSIĘGĘ POPYTU

WOOD & Company Financial Services, a.s.
nám. Republiky 1079/1a,
110 00 Praga 1
Republika Czeska

DORADCA PRAWNY SPÓŁKI

MJH Moskwa, Jarmul, Haładyj i Partnerzy – Adwokaci i Radcowie Prawni sp. p.
al. Jerozolimskie 63
00-697 Warszawa
Polska

DORADCA PRAWNY MENEDŻERÓW OFERTY

DLA Piper Giziński Kycia sp.j.
ul. Icchoka Lejba Pereca 1,
00-849 Warszawa,
Polska

FIRMA AUDYTORSKA

Grant Thornton Frąckowiak sp. z o.o. sp. k.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E,
61-131 Poznań
Polska