

Warszawa, 14 czerwca 2021 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
SPÓŁKI „MODERN COMMERCE” SPÓŁKA AKCYJNA  
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE  
SPORZĄDZONE W ZWIĄZKU Z ZAMIERZONYM PODWYŻSZENIEM KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI  
W DRODZE EMISJI AKCJI SERII P  
ORAZ POKRYCIEM ICH WKŁADAMI NIEPIENIĘŻNYM**

Zarząd spółki „MODERN COMMERCE” SPÓŁKA AKCYJNA z siedzibą w Warszawie, (adres: ul. Mikołaja Kopernika 5/7, 00-367 Warszawa), wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 354814, posiadająca nadany numer REGON: 141718320, NIP: 5222909794 („Spółka”), działając na podstawie art. 431 §7 Kodeksu spółek handlowych w zw. z art. 311 § 1 i 2 Kodeksu spółek handlowych sporządził niniejsze sprawozdanie Zarządu („Sprawozdanie”), w związku z zamierzonym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii P oraz pokryciem ich wkładami niepieniężnymi.

Zarząd Spółki przedstawia Sprawozdanie o następującej treści:

### **1. CEL I PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA**

Niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone w związku z zamiarem dokonania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) i nie większą niż 4.259.259,40 zł (słownie: cztery miliony dwieście pięćdziesiąt dziewięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt dziewięć złotych i czterdzieści groszy) poprzez emisję nie mniej niż 1 (słownie: jednej) oraz nie więcej niż 42.592.594 (słownie: czterdzieści dwa miliony pięćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące pięćset dziewięćdziesiąt cztery) nowych akcji zwykłych imiennych serii P, o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda („Akcje Serii P”) oraz objęciem ich zgodnie z art. 431 §2 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych w drodze subskrypcji prywatnej przez podmioty wskazane przez Zarząd Spółki i pokryciem Akcji Serii P w całości wkładami niepieniężnymi, szczegółowo opisanymi w pkt 2 Sprawozdania.

Celem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii P jest nabycie przez Spółkę udziałów w spółkach szczegółowo opisanych w pkt 2 Sprawozdania.

### **2. PRZEDMIOT NABYWANEGO MIENIA**

Przedmiotem wkładu niepieniężnego (aportu) wnoszonego na poczet pokrycia Akcji Serii P jest:

- 1.221 (jeden tysiąc dwieście dwadzieścia jeden) udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł (pięćset złotych) każdy w spółce Mamissima spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Wiertnicza nr 59, 02-952 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego za

numerem KRS 0000266232, NIP 9512196838, REGON 140705350, kapitał zakładowy 1.221.500,00 zł (jeden milion dwieście dwadzieścia jeden tysięcy pięćset złotych) („**Mamissima**”) stanowiących łącznie około 50% kapitału zakładowego Mamissima i uprawniających łącznie do około 50% głosów na zgromadzeniu wspólników Mamissima („**Aport 1**”);

- 20 (dwadzieścia) udziałów o wartości nominalnej 50 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy w spółce IT Fashion Polska Group & Partners sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Moliera 2, 00-076 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000797819, NIP 5252794723, REGON 383678538 („**IT Fashion**”), stanowiących 20% kapitału zakładowego IT Fashion i uprawniających do 20% głosów na zgromadzeniu wspólników IT Fashion („**Aport 2**”).

### **3. PODMIOTY WNOSZĄCE WKŁADY NIEPIENIĘŻNE**

- Aport 1 zostanie wniesiony przez panią Magdalenę Janowską (posiadającą 488 udziałów w Mamissima) oraz spółkę Probatuś sp. z o.o. (posiadającą 733 udziałów w Mamissima).
- Aport 2 zostanie wniesiony przez dotychczasowego wspólnika IT Fashion.

### **4. USTALENIE WARTOŚCI WKŁADÓW NIEPIENIĘŻNYCH ORAZ ZASTOSOWANYCH METOD WYCENY**

#### **Aport 1**

Wartość godziwa jednego udziału w spółce Mamissima wynosi 2.908,94 PLN (dwa tysiące dziewięćset osiem złotych i dziewięćdziesiąt cztery grosze), a wartość godziwa 100% udziałów w Mamissima to 7.107.000 PLN (siedem milionów sto siedem tysięcy złotych). W rezultacie, łączna wartość Aportu 1 została oszacowana na kwotę **3.552.000 zł** (trzy miliony pięćset pięćdziesiąt dwa tysiące złotych).

Powyższa wartość została ustalona w oparciu o wycenę Aportu 1 sporządzoną na zlecenie Zarządu Spółki przez WBS Audyt sp. z o.o. wraz z opinią biegłego rewidenta Marcina Wasila (kluczowy biegły rewident nr ew. 9846) z dnia 2 czerwca 2021 r. na temat wartości godziwej Aportu 1 ustalonej według stanu na dzień 31 marca 2021 r. (tj. dzień przypadający nie wcześniej niż sześć miesięcy przed dniem wniesienia Aportu 1) (dalej jako: „**Opinia 1**”).

#### *Uzasadnienie zastosowanych metod wyceny*

Do wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych spółki Mamissima przyjęto metody zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz giełdowych mnożników rynkowych.

Wybrane metody reprezentują odmienne podejścia:

- metoda zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF) – podejście dochodowe. Metoda ta jest najczęściej stosowaną w praktyce metodą wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych spółek, opierając się na założeniu, że wartość przedsiębiorstwa uzależniona jest od skali korzyści finansowych jakie jego właścicielom przyniesie wyceniane przedsiębiorstwo w trakcie dalszego jego funkcjonowania;
- metoda mnożników giełdowych – podejście porównawcze (rynkowe). Biorąc pod uwagę liczbę podmiotów podobnych notowanych na rynkach giełdowych oraz dostępność danych, metoda ta umożliwia wiarygodne ustalenie wartości godziwej Mamissima.

Jednocześnie, podmiot sporządzający wycenę Mamissima zarekomendował przyjęcie dla metody zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych wagi na poziomie 75% oraz dla metody mnożników giełdowych wagi na poziomie 25%.

W ocenie Zarządu wybrane metody wyceny umożliwiają właściwą rekomendację wartości godziwej 100% kapitałów własnych spółki Mamissima będących przedmiotem wyceny.

## **Aport 2**

Zgodnie z Opinią 2 wartość godziwa 100% udziałów spółki IT Fashion wynosi 107.204.000 PLN (sto siedem milionów dwieście cztery tysiące złotych). W rezultacie, łączna wartość Aportu 2 została oszacowana na kwotę **21.441.000 PLN** (dwadzieścia jeden milionów czterysta czterdzieści jeden tysięcy złotych).

Powyższa wartość została ustalona w oparciu o wycenę Aportu 2 sporządzoną na zlecenie Zarządu Spółki przez WBS Audyt sp. z o.o. wraz z opinią biegłego rewidenta Marcina Wasila (kluczowy biegły rewident nr ew. 9846) z dnia 2 czerwca 2021 r. na temat wartości godziwej Aportu 2 ustalonej według stanu na dzień 31 marca 2021 r. (tj. dzień przypadający nie wcześniej niż sześć miesięcy przed dniem wniesienia Aportu 2) (dalej jako: „**Opinia 2**”).

### *Uzasadnienie zastosowanych metod wyceny*

Do wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych spółki IT Fashion przyjęto metody zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych oraz giełdowych mnożników rynkowych.

Wybrane metody reprezentują odmienne podejścia:

- metoda zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF) – podejście dochodowe. Metoda ta jest najczęściej stosowaną w praktyce metodą wyceny wartości godziwej 100% kapitałów własnych spółek, opierając się na założeniu, że wartość przedsiębiorstwa uzależniona jest od skali korzyści finansowych jakie jego właścicielom przyniesie wyceniane przedsiębiorstwo w trakcie dalszego jego funkcjonowania;
- Metoda mnożników giełdowych – podejście porównawcze (rynkowe). Biorąc pod uwagę liczbę podmiotów podobnych notowanych na rynkach giełdowych oraz dostępność danych, metoda ta umożliwia wiarygodne ustalenie wartości godziwej IT Fashion.

Jednocześnie, podmiot sporządzający wycenę udziałów w IT Fashion zarekomendował przyjęcie dla metody zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych wagi na poziomie 50% oraz dla metody mnożników giełdowych wagi na poziomie 50%.

W oceni Zarządu Spółki wybrane metody wyceny umożliwiają właściwą rekomendację wartości godziwej 100% kapitałów własnych spółki IT Fashion będących przedmiotem wyceny.

## **5. LICZBA I RODZAJ AKCJI WYDAWANYCH ZA WKŁAD NIEPIENIĘŻNY**

W zamian za wniesienie Aportu 1 oraz Aportu 2 w postaci szczegółowo opisanej w pkt 2 Sprawozdania, właścicielom Aportu 1 oraz Aportu 2 zostaną zaoferowane przez Spółkę, w drodze subskrypcji prywatnej, Akcje Serii L w łącznej liczbie nie większej niż 42.592.594 (słownie: czterdzieści dwa miliony pięćset dziewięćdziesiąt dwa tysiące pięćset dziewięćdziesiąt cztery) nowych akcji zwykłych imiennych serii P. Ostateczna liczba Akcji Serii P oferowana podmiotom wnoszącym poszczególne aporty zostanie ustalona po ustaleniu ceny emisyjnej Akcji Serii P.

## **6. CENA EMISYJNA**

Wysokość ceny emisyjnej Akcji Serii P zostanie ustalona przez Zarząd Spółki za zgodą Rady Nadzorczej. Cena emisyjna Akcji Serii P zostanie ustalona biorąc pod uwagę wycenę Aportu 1 oraz Aportu 2 przedstawioną w Sprawozdaniu, jak również wycenę rynkową akcji Spółki (także z uwzględnieniem rezultatów procesu budowania księgi popytu na akcje Spółki w ramach planowanej oferty publicznej Akcji Serii O).

## **7. UZASADNIENIE**

Zaplanowana emisja Akcji Serii P w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki ma na celu umożliwienie realizacji przez Spółkę umowy inwestycyjnej („**Umowa Inwestycyjna 1**”) zawartej przez Spółkę dnia 12 marca 2021 roku z wspólnikiem spółki Mamissima. Zgodnie z Umową Inwestycyjną 1 po nabyciu przez Spółkę udziałów stanowiących 50,02% kapitału zakładowego Mamissima (co nastąpiło 14 kwietnia 2021 roku), Spółka zobowiązana jest do nabycia pozostałych 488 udziałów należących do wspólnika Mamissima („**Udziały Mamissima 1**”), które łącznie z udziałami już posiadanymi przez Spółkę, będą stanowić 70% wszystkich udziałów w kapitale Mamissima. Jednocześnie, w celu skonsolidowania w posiadaniu Spółki 100% udziałów Mamissima, Akcje Serii P zostaną zaoferowane do objęcia na tych samych warunkach, także mniejszościowemu wspólnikowi Mamissima, spółce Probatas sp. z o.o., w zamian za 733 udziały w Mamissima, stanowiące 30% wszystkich udziałów w Mamissima.

Przejęcie spółki Mamissima pozwala Spółce poszerzyć ofertę o produkty przeznaczone dla dzieci od wieku niemowlęcego do przedszkolnego, a także wprowadzić dodatkowy model sprzedaży w należącym do grupy kapitałowej Spółki e-sklepie Złote Wyprzedaje, w którym handel „flash sale” odbywa się obecnie w ramach kilkudniowych kampanii. Przejęcie Mamissima jest elementem realizacji strategii polegającej na budowie kompetencji wewnątrz grupy kapitałowej Spółki oraz skalowaniu pojedynczych biznesów przy zastosowaniu nowoczesnych rozwiązań, opartych głównie na data science. W następstwie inwestycji w spółkę Mamissima oferta grupy kapitałowej Spółki powiększyła się już do ponad 33 tys. unikalnych produktów dostępnych online.

Sklep internetowy Mamissima jest obecny na rynku już od ponad 10 lat i ma ugruntowaną pozycję. Oferuje m.in. akcesoria, zabawki, kosmetyki, meble, ubranka, gry, zestawy artystyczne i art. szkolno-przedszkolne. Sprzedaje produkty ok. 200 marek – zarówno topowych, jak i niszowych, polskich oraz zagranicznych. W wyniku emisji Akcji Serii P z wyłączeniem prawa poboru Spółka zwiększy swój udział w Mamissima z obecnych blisko 51% udziałów do 100%.

Ponadto, zaplanowana emisja Akcji Serii P w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki ma na celu umożliwienie realizacji przez Spółkę umowy inwestycyjnej („**Umowa Inwestycyjna 2**”) zawartej przez Spółkę dnia 19 maja 2021 roku z wspólnikiem spółki IT Fashion, na mocy której Spółka zobowiązała się nabyć 100 udziałów w ITF stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników ITF („**Transakcja ITF**”).

W ramach pierwszego etapu realizacji Transakcji ITF, Spółka nabędzie łącznie 80 udziałów w IT Fashion stanowiących 80% kapitału zakładowego tej spółki oraz uprawniające do 80% głosów na zgromadzeniu wspólników IT Fashion, z czego (i) 60 udziałów w IT Fashion stanowiących 60% kapitału zakładowego ITF oraz uprawniające do 60% głosów na zgromadzeniu wspólników IT Fashion zostanie kupionych przez Spółkę za cenę płaconą na rzecz wspólnika IT Fashion, a (ii) 20 udziałów w IT Fashion o wartości nominalnej 50 zł każdy stanowiących 20% kapitału zakładowego IT Fashion oraz uprawniających do 20% głosów na zgromadzeniu wspólników IT Fashion zostanie wniesionych przez wspólnika IT Fashion tytułem wkładu niepieniężnego na poczet podwyższonego kapitału zakładowego Spółki (Aport 2).

IT Fashion prowadzi działalność w zakresie sprzedaży detalicznej odzieży, obuwia oraz akcesoriów marek luksusowych oraz marek premium w ramach sklepów internetowych (m. in. na domenie moliera2.com), jak również w butikach zlokalizowanych w Warszawie, Sopocie, Poznaniu, Katowicach i Zakopanem. Przejęcie spółki IT Fashion spowoduje, że platformy działające w ramach grupy kapitałowej Spółki zyskają bardzo silnego partnera, dzięki któremu będą mogły wyskalować swoje biznesy i dalej zwiększać jakość świadczonych usług oraz obsługi posprzedażowej. Dzięki akwizycji IT

Fashion, grupa kapitałowa Spółki stworzy unikalną grupę e-commerce'owych projektów fashion premium.

W ocenie Zarządu Spółki podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii P leży w interesie Spółki i jest podyktowane zamiarem uzyskania 100% pakietu udziałów w spółce Mamissima oraz 80% udziałów w spółce IT Fashion

**Załączniki:**

- Opinia biegłego rewidenta na temat wartości godziwej udziałów w Mamissima.
- Opinia biegłego rewidenta na temat wartości godziwej udziałów w IT Fashion

**ZARZĄD SPÓŁKI**

Podpisy

---

Maciej Tygielski  
Członek Zarządu

---

Wojciech Klecha  
Członek Zarządu

---

Marek Dabrowski  
Członek Zarządu