



**e-muzyka**

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE  
ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
E-MUZYKA SPÓŁKA AKCYJNA**

**Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE  
ZA ROK 2021**

Warszawa, 6 maja 2022r.



Spis treści

1. Informacje ogólne o Spółce
  - 1.1. Informacje podstawowe
  - 1.2. Struktura organizacyjna
2. Informacje o stanie finansowym Spółki
3. Informacje o zmianach w sytuacji majątkowej Spółki
  - 3.1. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych
  - 3.2. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych
4. Informacje o zmianach w sytuacji majątkowej Spółki
  - 3.1. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych
  - 3.2. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych
4. Informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w Spółce
  - 4.1. Stan zatrudnienia
  - 4.2. Zmiany w zakresie stanu i struktury zatrudnienia
  - 4.3. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej
5. Informacje o działalności Spółki
  - 5.1. Wielkość i struktura sprzedaży
  - 5.2. Istotne informacje o polityce zaopatrzeniowej
  - 5.3. Informacje o najważniejszych umowach i wydarzeniach mających wpływ na działalność Spółki
6. Czynniki ryzyka
7. Nabycie akcji własnych
8. Posiadane oddziały
9. Informacja o instrumentach finansowych
10. Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego istotnie wpływające na działalność Spółki
11. Informacje na temat strategii rozwoju Spółki
12. Informacje o zmianach w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki
  - 12.1. Zarząd
  - 12.2. Rada Nadzorcza
13. Informacje na temat akcjonariuszy Spółki
14. Informacje o badaniu sprawozdania finansowego Spółki



## 1. Informacje ogólne o Spółce

### 1.1. Informacje podstawowe

Firma Emitenta	e-Muzyka S.A.	
Forma prawna	Spółka Akcyjna	
Kraj siedziby	Polska	
Adres siedziby	ul Zwycięzców 18, 03-941 Warszawa	
Adres poczty elektronicznej	info@e-muzyka.pl	
Adres strony internetowej	www.e-muzyka.pl	
Numer KRS	0000283018	
Numer ewidencji statystycznej (REGON)	015589685	
Numer ewidencji podatkowej (NIP)	5252283968	

Przeważający przedmiot działalności Spółki - 77, 40, Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem praw chronionych prawem autorskim.

e-muzyka jest liderem rynku cyfrowej dystrybucji muzyki w Polsce jak również liderem w obszarze mobilnych usług dodanych:

- Reprezentuje już ponad 650 polskich wytwórni niezależnych.
- Współpracuje ze wszystkimi przedstawicielami branży fonograficznej: organizacjami zbiorowego zarządzania, wytwórniami muzycznymi w tym z największymi na Świecie wytwórniami muzycznymi (Universal, Sony, Warner)
- W ramach dystrybucji katalogu utworów muzycznych współpracuje z międzynarodowymi serwisami muzycznymi (takimi jak Spotify, Google/YouTube, Tidal, iTunes, TikTok, Facebook itp.).
- Dysponuje największą bazą dzwonek na telefony, ringbacków (muzyka zamiast sygnału oczekiwania na połączenie), teledysków
- Współpracuje z twórcami internetowymi w ramach monetyzacji treści niemuzycznego
- Dostarcza kompleksowe rozwiązania techniczne i marketingowe
- Klientami Spółki są wszyscy znaczący gracze na polskim rynku dystrybucji treści mobilnego, operatorzy, portale, media, firmy FMCG



## 1.2. Struktura organizacyjna

Na dzień 31.12.2021r. struktura organizacyjna Spółki przedstawiała się następująco:



[schemat organizacyjny Spółki]



## 2. Informacje o stanie finansowym Spółki

Wyszczególnienie		j.m.	2020r.	2021r.
<i>Wskaźniki płynności</i>				
<b>Wskaźnik płynności I</b>	aktywa obrotowe ogółem/ (zobowiązania krótkoterminowe + RMB + rezerwy na zobowiązania)		1,77	1,92
<i>Wskaźniki rentowności</i>				
<b>Rentowność kapitałów własnych (ROE)</b>	(wynik netto /kapitał własny) *100	%	23,59	8,37
<b>Rentowność netto sprzedaży</b>	wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży produktów i towarów*100	%	6,28	5,87
<i>Wskaźniki efektywności</i>				
<b>Szybkość obrotu należności</b>	przeciętne należności z tytułu dostaw i usług x 365 / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	dni	47	42

Spółka w roku 2021 zanotowała znaczący 29% wzrost sprzedaży. Jednocześnie większość podstawowych wskaźników finansowe uległy poprawie lub zostały utrzymane na poziomie zbliżonym do osiągniętego w poprzednim roku finansowym. Wskaźnik płynności wzrósł do poziomu 1,92. Rentowność sprzedaży wyniosła 5,87%, a rotacja należności wyniosła 42 dni. Oznacza to, że spółka znajduje się w bardzo dobrej kondycji finansowej pozwalającej na dalszy dynamiczny rozwój. W ocenie zarządu sytuacja finansowa Spółki pozostanie stabilna a dwucyfrowe tempo wzrostu sprzedaży zostanie utrzymane z kolejnym roku finansowym.

## 3. Informacje o zmianach w sytuacji majątkowej Spółki

### 3.1. Informacje o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych

W dniu 18 stycznia 2021 roku e-Muzyka S.A., w wykonaniu uchwały nr 03/01/2021 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta z dnia 18 stycznia 2021 roku oraz umowy objęcia akcji serii "F", zawarła z Empik S.A. z siedzibą w Warszawie umowę przeniesienia własności aportu w postaci 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) udziałów w spółce Empik Ventures sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marszałkowskiej 104/122, 00-017 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000736856, o łącznej wartości nominalnej 5.000.000 zł (pięć milionów złotych), stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Empik Ventures sp. z o.o. oraz uprawniających do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Empik Ventures sp. z o.o. Empik Ventures sp z o.o. jest właścicielem 100% udziałów Going sp. z o.o.

W dniu 24 lutego 2021 roku e-Muzyka otrzymała z Sądu Okręgowego w Warszawie odpis postanowienia o udzieleniu przez ten Sąd zabezpieczenia złożonego przez 4 akcjonariuszy Spółki pozwu o stwierdzenie nieważności, ewentualnie uchylenie, uchwały nr 03/01/2021 z dn. 18 stycznia 2021r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy e-Muzyka S.A. w Warszawie w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego



spółki z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany statutu Spółki, poprzez wstrzymanie jej wykonania do czasu wydania prawomocnego orzeczenia w sprawie.

Do dnia przygotowania sprawozdania nie zapadło rozstrzygnięcie w sporze opisanym w akapicie powyżej.

Podwyższenie kapitału zakładowego e-Muzyka S.A. jak i przeniesienie 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) udziałów w spółce Empik Ventures zostało uwidocznione w KRS.

W dniu 29 czerwca Zarząd e-Muzyka S.A. z siedzibą w Warszawie w wykonaniu Uchwały nr 18/06/2021 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 25 czerwca 2021 roku Spółka, na podstawie art. 91, art. 92 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, złożył do Komisji Nadzoru Finansowego wnioski o wycofanie z obrotu w alternatywnym systemie obrotu akcji serii A, B, C, D oraz E Emitenta. W dniu 30 sierpnia 2021 roku Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Warszawie, XVI Wydziału Gospodarczego, odpis pozwu wraz z załącznikami złożonego przez grupę akcjonariuszy Spółki, o stwierdzenie nieważności, ewentualnie uchylenie uchwały nr 18/06/2021 z dnia 25 czerwca 2021 roku Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Emitenta w sprawie wycofania akcji Spółki z obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Zarząd e-Muzyka S.A. otrzymał jednocześnie od pełnomocnika Emitenta informację o wydaniu w dniu 18 października 2021 roku przez Komisję Nadzoru finansowego postanowienia w przedmiocie zawieszenia postępowania administracyjnego w sprawie udzielenia zezwolenia na wycofanie 7 516 666 akcji z obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Do dnia przygotowywania sprawozdania nie zapadło rozstrzygnięcie

### 3.2. Informacje o głównych inwestycjach krajowych i zagranicznych

e-Muzyka S.A. chce utrzymać wiodącą pozycję jako dystrybutor muzyki cyfrowej, ale również dążyć do osiągnięcia celów strategicznych poprzez rozwój nowych systemów i funkcjonalności. W tym celu spółka ponosiła nakłady na rozwój technologii i wykonała szereg prac w obszarze IT, w szczególności:

- Wykonała projekt integracji z dostawcą kontentu Virtualo na potrzeby obsługi podcastów
- Przeprowadziła szereg modyfikacji technicznych, które pozwoliły na uzyskanie statusu Preferowanego Partnera Spotify
- Zakończyła projekt integracji z serwisem NetEase
- Zrealizowała projekt budowy narzędzia automatyzującego upload kontentu przez kluczowych dostawców
- Realizowała projekt budowy narzędzi uploadu kontentu dla licencjodawców indywidualnych
- Wdrożyła obsługę ArtistID (wykorzystywanie identyfikatorów artystów w eksportach do serwisów)
- Zrealizowała integrację w formacie DDEX z dostawcą State51 Conspiracy



#### 4. Informacje o zatrudnieniu i wynagrodzeniach w Spółce

##### 4.1. Stan zatrudnienia

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2021 roku.

Lp.	stan zatrudnienia na dzień 31.12.2021r.	
	wg liczby etatów	wg liczby zatrudnionych (łącznie z innymi formami zatrudnienia)
1.	13	22

##### 4.2. Zmiany w zakresie stanu i struktury zatrudnienia

W 2021 roku Spółka miała stabilną strukturę zatrudnienia. Zatrudnienie nowych osób miało na celu rozwój kompetencji w nowych obszarach biznesowych jak również rozwój kanałów dystrybucji muzyki cyfrowej.

##### 4.3. Wynagrodzenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Wysokość wypłaconego wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonej).

Lp.	Wyszczególnienie	Wynagrodzenie (w zł)	Uwagi
1.	Wynagrodzenie Zarządu	84 000,00	–
2.	Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	0,00	–

W 2021 roku osobom pełniącym funkcję w Zarządzie oraz członkom Rady Nadzorczej Emitenta nie zostały wypłacone wynagrodzenia, ani nagrody z tytułu pełnienia funkcji we władzach podmiotów podporządkowanych (zależnych).

#### 5 Informacje o działalności Spółki

##### 5.1 Wielkość i struktura sprzedaży

A. wielkość sprzedaży w 2021 roku

Przychody ze sprzedaży produktów,	50 335 012,12 zł
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 691 002,38 zł

Spółka w 2021 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży o 29% wyższe w stosunku do ubiegłego roku. e-Muzyka odnotowała znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży w większości obszarów swojej działalności.



W segmencie dystrybucji katalogu polskich niezależnych wytwórni muzycznych w ramach międzynarodowych, cyfrowych serwisów (Spotify, iTunes, YouTube, Tidal itp.) dynamika wzrostu sprzedaży wyniosła 40%. W segmencie dystrybucji płyt CD obroty spółki wzrosły o 23%.

### 5.2 Istotne informacje o polityce zaopatrzeniowej

Zakupy realizowane są w oparciu o indywidualne umowy handlowe z dostawcami. Terminy płatności uzależnione są od kontrahenta i wynoszą od 15 do 60 dni od daty otrzymania faktury.

Główni dostawcy licencji w zakresie praw pokrewnych do e-Muzyki w 2021 roku to największe polskie niezależne firmy fonograficzne.

### 5.3 Informacje o najważniejszych umowach i wydarzeniach mających wpływ na działalność Spółki

W 2021 roku Spółka kontynuowała współpracę z dotychczasowymi głównymi odbiorcami i dostawcami swoich produktów i usług. Podpisane też zostały nowe umowy:

W styczniu 2021 r. e-Muzyka rozpoczęła współpracę z firmą Wytwórnia Irracjonalnych Pomysłów Sp. Z o.o., która to reprezentuje ekipę WiP Bros. Pozytywne trio, Wojtek, Piotr i Adam, rozbawia swoich widzów za pomocą popularnych formatów. Ich kanał w serwisie YouTube osiągnął zawrotną liczbę prawie 1,5 miliona subskrybentów. e-Muzyka zajmuje się optymalizacją i monetyzacją kanału WiP Bros, dystrybuje nagrania WiP'ów w formie cyfrowej, a także wspomaga ich przy projektach specjalnych.

W tym samym czasie e-Muzyka podpisała umowę zarówno na dystrybucję cyfrową, jak i fizyczną z założonym w 2009 roku managementem artystycznym, agencją koncertową oraz niezależnym wydawnictwem płytowym – Art2 Music. Pierwszymi owocami tej współpracy jest dystrybucja takich albumów, jak Voo Voo „Nabroiło się (1986-2021)”, KRÓL „Dziękuję” czy Muniak i Przyjaciele „Na żywo i akustycznie 2018-2019”.

Hysteria Records to kolejna wytwórnia, której katalog znalazł się w dystrybucji cyfrowej i fizycznej w e-Muzyce. Największym odkryciem labelu jest młoda wokalistka, Karolina Stanisławczyk, której utwór nagrany wraz z Don Juanem Wielkim, a zatytułowany „Cliché”, szturmował listy przebojów i playlisty w radiostacjach, jak i w serwisach z muzyką cyfrową. W maju br. ukaże się debiutancka płyta wokalistki, której dystrybucją zajmie się e-Muzyka.

W kwietniu br. e-Muzyka podpisała umowę z telewizją TVN, dzięki której będzie dystrybuować cyfrowo muzykę z najpopularniejszych seriali produkowanych przez stację, np. z „Chyłki”.

Z kolei w maju została zawarta umowa licencyjna z Aleksandrą Kosakiewicz tworzącą pod pseudonimem RUSKIEFAJKI. Artystka zadebiutowała #Hot16Challenge2 i od razu zyskała ogromną popularność. Później nagrała utwory z Majorem SPZ, Kartkym czy Zarzyckim, a swoim debiutanckim singlem, „Szatan kazał tańczyć”, przyciągnęła ponad sześć milionów słuchaczy.

W sierpniu br. e-Muzyka zakończyła natomiast integrację z serwisem NetEase – od września katalog e-Muzyki dostępny jest na tej chińskiej platformie.

Również w sierpniu 2021 r. została podpisana umowa z Nocny Kochanek S.C. Dzięki niej nie tylko w katalogu fizycznym, ale i cyfrowym e-Muzyki znalazł się najnowszy album tego polskiego zespołu





heavymetalowego – „Stosunki Międzynarodowe”. Płyta, która ukazała się 24 września br., zadebiutowała na drugim miejscu zestawienia OLiS.

W czwartym kwartale ubiegłego roku e-Muzyka zakończyła integrację z platformą Yandex. Yandex to serwis streamingowy, którego właścicielem jest rosyjsko-holenderskie przedsiębiorstwo z branży informatycznej o tej samej nazwie. Dostępny jest on w Rosji, Kazachstanie, Armenii, Azerbejdżanie, Tadżykistanie, Turkmenistanie, Uzbekistanie, Gruzji, Moldawii, Kirgistanie oraz na Białorusi. Platforma została uruchomiona w 2010 roku. Jednak ze względu na działania wojenne Rosji w Ukrainie spółka zaprzestała współpracy z serwisem streamingowym Yandex

W trzecim kwartale 2021 r. e-Muzyka została oficjalnym rekomendowanym partnerem Spotify a w czwartym kwartale 2021 r. e-Muzyka jako pierwszy polski dystrybutor uzyskała status preferowanego partnera Spotify. Tym samym dołączyła do elitarnego grona piętnastu podmiotów na świecie z oznaczeniem „preferred” w kategorii „label distribution”. Doceniona została przede wszystkim jakość świadczonych usług i obsługa zgodna z najwyższymi standardami.

Obecnie e-Muzyka to jeden z najsilniejszych dostawców kontentu do Spotify. W podsumowaniu roku 2021 na liście najpopularniejszych artystów w tymże serwisie na pierwszym miejscu znalazł się reprezentowany przez e-Muzykę raper Mata. Z kolei jego album zatytułowany „Młody Matczak” to najpopularniejsza płyta ubiegłego roku w Spotify. Jej dystrybucją – zarówno cyfrową, jak i fizyczną – zajęła się e-Muzyka. Jeśli chodzi o listę najpopularniejszych utworów na Spotify w 2021 r., w pierwszej trójce znalazły się wyłącznie nagrania z katalogu e-Muzyki: Mata „Kiss cam (podryw roku)” – miejsce pierwsze, Mata „Patorekreacja” – miejsce drugie oraz Kizo „Disney” – miejsce trzecie.

Ponadto w 2021 roku baza plików muzycznych e-Muzyka została poszerzona m.in. o katalogi: HUMANS ON EARTH, L.A.S., Sarnula, SHR Studios, Vox Coelestis, Wojciech Jan Pytkowski, YouPlayRecords, Bartosz Zalewski, EVEZ, Jvnek, Lvma Black INC., Milcz Records, MSS RECORDS, Popcorn Records, Stolica/Dariusz Żak, Crossroads Records, DEMO, Golden Boi Records, GroLis Records, HEWRA, K3RYGMA, LC13, Lucky Records, OF Label, TRACEWORLD czy VOX ART Natalia Rygiel, SC Media Group, Szósty Zmysł, Oxyehho Records, Bartek Deryło, Michał Kapliński, Wizja Lokalna, Pasma nocne, VARSOVIA LAB., Paulla Records, SNRS Label, House of Hype KM, Marti Renti, Past&Future, Szafran Music Art, ALA Records, M&M Czyżykiewicz, Śmieszek Records, Anin Records, Dustyvibez, Azymut, SKAN, No Brothers, Sienna Worship, HORREC, Vaget, Propatrinae, Penelov, HopeMusic, MAN'iek music, Huncwot, Belweder Group, Inferno Records, Gastrojan & Poly, Wilhelm Muzyka, Martyna Zabawa, NAJKANAŁ, ERARTMUSIC, Stara Fala, Jary OZ Enterprises, Stowarzyszenie Humana Ars Musica, Judasz Records, Kunene Horrec, BPNH, Palme, Anna Wójcik, Bezmiar czy Echo Production. Szpilman/Lala Czaplicka & Orkiestra Adria, Modrzecki Music, Charisma, Blanka Stajkow, Too Many People Records, Maksym Ziółkowski, Cheeky, Tomasz Matuszak, Questy, Si Music, 2trackrecords, 21 Gram, Laskoś, Be Cool Music, Kids & Teen Records, Agencja Artystyczna GAP, SOSO, Jusława, House Of Death, Towarzystwo Rec., Anielka, Natalia Szalkowska-Berkowska, Going New, Impresariat Art., Howard Records, Ring, Wojtek Urbański, Fundacja im. Zbigniewa Seiferta, Nu Music, Strefa Vixy, Fundacja Cantito, Mxyk, Bitik – Oficyna



Wydawnicza Związku Karaimów Polskich, Utracki Obwn, teal, Paulina Soboń, Ćpaj Stajl, Actuation, PMF Salon Twórczy czy Koniec Świata.

## **6 Czynniki ryzyka**

### **Ryzyko utraty głównych dostawców i odbiorców.**

Działalność Emitenta oparta jest w znacznej mierze na oferowaniu produktów multimedialnych wytwarzanych przez podmioty zewnętrzne w tym przede wszystkim dystrybucji muzyki z formie cyfrowej. Znaczący udział w sprzedaży produktów mają te dostarczane Emitentowi przez kilku znaczących producentów oferujących produkty oraz usługi najwyższej jakości, najbardziej poszukiwane na rynku. Taka sytuacja, gdy znaczący udział w sprzedaży produktów i usług Emitenta posiada kilka podmiotów, rodzi ryzyko uzależnienia od tych podmiotów. W przypadku przerwania współpracy z tymi podmiotami może pojawić się ryzyko znacznego zmniejszenia sprzedaży i co za tym idzie zmniejszenia udziału w rynku.

### **Ryzyko pojawienia się nowych serwisów muzycznych**

Przychody działalności Emitenta w znaczącym i rosnącym stopniu opierają się na dystrybucji produktów za pośrednictwem międzynarodowych serwisów muzycznych. Rynek jest podzielony między kilka platform o przeważającym udziale rynkowym, jednak istnieje ryzyko dynamicznego rozwoju nowych serwisów i platform, z którymi Emitent nie współpracuje obecnie. Ryzyko pojawienia się takiej sytuacji może mieć wpływ na przychody lub rentowność sprzedaży Emitenta.

### **Ryzyko związane ze zmianami technologicznymi w sektorze IT.**

Istotną charakterystyką branży IT jest szybkość zachodzących zmian technologicznych, które mają swoje bezpośrednie przełożenie na „żywość” produktów i usług oferowanych na rynku mobilnych usług dodanych. Tempo tych procesów oraz ich zakres powoduje, iż Emitent, aby zachować swoją pozycję rynkową zmuszony jest do stałej obserwacji rynku pod względem najnowszych produktów i usług, jak też śledzenia zaplecza technologicznego branży IT, które wpłynąć będzie na kierunek rozwoju branży. Opisana płynność i dynamika branży IT niesie ze sobą ryzyko ponoszenia znacznych kosztów związanych z koniecznością obserwacji rynku, najnowszych produktów i usług, jak również najnowszych technologii.

### **Ryzyko ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych.**

Intensywny rozwój branży IT, a w szczególności rozwój nowych technologii oferowane właścicielom praw autorskich i samym artystom, wymaga, w celu utrzymania oraz powiększania poziomu sprzedaży, znaczących inwestycji. Jest to związane z charakterystyką branży, dla której właściwe są szybkie zmiany technologiczne oraz ostra walka konkurencyjna. Te zjawiska niosą ze sobą ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych w stosunkowo krótkim okresie czasu.

### **Ryzyko utraty i trudności w pozyskaniu kluczowych pracowników.**

Istotnym elementem dla działalności Emitenta oraz jego pozycji rynkowej jest kadra zarządzająca oraz kluczowi



pracownicy dysponujący specjalistyczną wiedzą, doświadczeniem i zrozumieniem dla tak specyficznego sektora jak branża IT. Biorąc pod uwagę zaciętą rywalizację na rynku usług internetowych istnieje ryzyko utraty poszczególnych członków kadry zarządzającej lub kluczowych pracowników, poprzez ich przejście do konkurencji, co z kolei może skutkować zachwianiem bieżącej działalności Emitenta a nawet, doprowadzić do naruszenia pozycji na rynku na którym operuje.

**Ryzyko wzrostu konkurencji (w tym zagranicznej).**

Istnieje duże prawdopodobieństwo zaistnienia na tym rynku silnej konkurencji, szczególnie przy włączeniu się podmiotów zagranicznych, posiadających znacznie większe zasoby finansowe. Ponadto Emitent nie dywersyfikuje znacząco swojej działalności. Może to spowodować duże zagrożenie konkurencyjne, gdy usługi na podobnym poziomie zaczną oferować krajowe spółki mobilnych usług dodanych, działające na przykład w sektorze gier na telefony komórkowe. Znacząca konkurencja ze strony innych podmiotów oferujących podobne usługi, mogłaby doprowadzić do zwiększonych kosztów inwestycji.

**Ryzyko związane z piractwem muzycznym.**

Szeroko rozumiany rynek muzyczny jest w bardzo dużym stopniu zagrożony piractwem. Działalność Emitenta może spotkać się z wieloma ryzykami związanymi z piractwem muzycznym, takimi jak:

- 1/ przekazywanie przez klienta Emitenta produktu dalszym odbiorcom bez pobrania koniecznych opłat i przekazania ich Spółce;
- 2/ wykorzystywanie przez inny podmiot, bez koniecznej zgody, produktu Emitenta lub produktu podobnego i przekazywaniem go odpłatnie lub nieodpłatnie osobom trzecim.

**Ryzyko związane z awariami komputerowymi.**

Działalność Emitenta jest nierozdzielnie związana z użyciem komputerów i serwerów. W związku z tym istnieje ryzyko awarii komputerowych, które mogą doprowadzić w skrajnej sytuacji do przerwania prowadzenia działalności. Awarie komputerów i serwerów Emitenta mogłyby doprowadzić do zniszczenia produktów Emitenta, wstrzymania produkcji, jak również doprowadzić do wycieku bazy danych, w tym znajdujących się w niej produktów. Awarie komputerów i serwerów mogą prowadzić również do wstrzymania wysyłania produktów Emitenta, jak również przyjmowania zamówień.

**Ryzyko związane ze spowolnieniem rozwoju mobilnych usług dodanych.**

Aktualna sytuacja na rynku mobilnych usług dodanych, pomimo znacznej popularności usług dodanych, pozostaje dynamiczna. W związku z rozwojem technologicznym, zmianami gustów użytkowników usług mobilnych i nowymi propozycjami operatorów, należy liczyć się ze zmianą popytu na usługi dodane lub spowolnieniem tempa rozwoju tychże usług. Skutkiem takiego spowolnienia byłby, w sposób oczywisty, spadek dynamiki rozwoju oraz pogorszenie wyników finansowych Emitenta.



**Ryzyko związane ze zmianą systemu udostępniania i opłacania mobilnych usług dodanych.**

Obecnie utrwalony na rynku system udostępniania usług mobilnych może podlegać zmianom. W szczególności na kondycję finansową Emitenta może mieć wpływ zmiana roli lub miejsca firm pośredniczących w dostawie tychże usług. Każda zmiana w systemie pociąga za sobą konieczność poniesienia przez Emitenta nakładów inwestycyjnych, które pozwolą na dostosowanie się do nowej sytuacji. Fundamentalne zmiany, takie jak wyeliminowanie pośrednictwa w zakresie udostępniania mobilnych usług dodanych mogą skutkować pogorszeniem wyników finansowych i utrudnieniami w działalności Emitenta.

**Ryzyko związane z nabywaniem i udostępnianiem licencji.**

Emitent posiada obecnie i planuje nabywać, wiele licencji na korzystanie z oprogramowania komputerowego. Istnieje potencjalne ryzyko, że Emitent nabędzie licencję od podmiotu podającego się za właściciela danej licencji lub praw. Roszczenia wobec Emitenta dotyczące naruszenia praw do programów komputerowych mogą mieć negatywny wpływ zarówno na jego działalność, jak i sytuację finansową. We wszelkich umowach związanych z nabywaniem licencji Emitent dąży do stosowania odpowiednich klauzul zabezpieczających przed roszczeniami stron trzecich. Nie sposób jednak definitywnie wyeliminować wszystkich ryzyk związanych z wykonaniem zawartych umów lub zakupem licencji od podmiotu nieuprawnionego. Pod uwagę należy wziąć także możliwość zaistnienia sporu pomiędzy stronami umów oraz konieczność rozstrzygnięcia takich sporów na drodze postępowania sądowego.

**Ryzyko związane z niespłacalnością należności od odbiorców.**

Emitent, zawierając umowy z odbiorcami, stara się zapewnić jak najdalej idące bezpieczeństwo transakcji poprzez odpowiedni, poprzedzony analizą wiarygodności, dobór kontrahentów, a także poprzez odpowiednią konstrukcję umów oraz monitoring bieżących należności i ich egzekucję. Należy się jednak liczyć z istniejącym ryzykiem braku spłaty należności z tytułu wykonania kluczowych umów lub wynikającym z bieżącej działalności nawarstwieniem się niespłaconych należności, co może odbić się na sytuacji finansowej Emitenta.

**Ryzyko związane z awariami sieci operatorów komórkowych.**

Emitent, zajmując się sprzedażą mobilnych usług dodanych, musi liczyć się z istniejącym stanem infrastruktury poszczególnych operatorów komórkowych. Wszelkie awarie sieci mogą bowiem mieć wpływ na możliwość świadczenia usług, a co za tym idzie na przychody osiąmane z podstawowej działalności Emitenta. Awaria sieci i brak możliwości świadczenia usług mogą wiązać się także z niezadowoleniem odbiorców oraz spadkiem popularności i wiarygodności Emitenta. Natomiast długotrwała awaria sieci skutkować może niemożnością udostępniania mobilnych usług dodanych, a w konsekwencji przerwą w wykonywaniu podstawowej działalności Emitenta.

**Ryzyko związane z bezpieczeństwem internetowym oraz ochroną danych osobowych.**

Oparcie takich usług jak dystrybucja utworów muzycznych, czy też świadczeń mobilnych usług dodanych na zaawansowanej infrastrukturze teleinformatycznej wiąże się z zagrożeniami typowymi dla sieci informatycznych, czyli ryzykiem włamania do systemu, paraliżu sieci lub kradzieży danych o udostępnianych



usługach lub danych osobowych podlegających rygorowi ustawy o ochronie danych osobowych. Niebezpieczeństwo włamania, kradzieży danych teleinformatycznych lub paraliżu systemu wiąże się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez Emitenta. Z kolei kradzież lub udostępnienie danych niezgodnie z ustawą o ochronie danych osobowych może skutkować karami przewidzianymi ustawą lub roszczeniami osób poszkodowanych.

#### **Ryzyko niestabilnego otoczenia prawnego.**

Biorąc pod uwagę, że specyfiką polskiego systemu prawnego jest znaczna i trudna do przewidzenia zmienność, a także niska jakość prac legislacyjnych, istotnym ryzykiem dla dynamiki i rozwoju działalności Emitenta mogą być szybkie i nieprzemysłane zmiany w przepisach regulujących branżę IT oraz branżę handlu elektronicznego, w szczególności w obszarze sprzedaży dóbr cyfrowych. Może to wpływać na bieżącą działalność i pozycję Emitenta poprzez paraliżowanie jego decyzji w skutek niejasności, co do uwarunkowań prawnych, pogorszenie atrakcyjności oferty usług dla konsumentów wynikające z konieczności wypełnienia wymogów formalnych, generowanie znaczących kosztów w celu dostosowania się do nowowprowadzonych regulacji, jak również poprzez koszty wydane na monitorowanie regulacji prawnych i obsługę prawną.

#### **Ryzyko zmiany przepisów międzynarodowych.**

Sektor IT jest jednym z kluczowych sektorów gospodarki nie tylko krajowej, ale także europejskiej, co powoduje, iż przepisy Wspólnoty Europejskiej w znacznym stopniu regulują funkcjonowanie branży IT. To powoduje, że polskie regulacje prawne są w dużej mierze odzwierciedleniem przepisów europejskich, co niesie ze sobą element niepewności, co do zmian w tych przepisach i konieczność monitorowania aktualnego stanu prawnego jak również tendencji rozwojowych regulacji prawnych.

#### **Ryzyko związane z powrotem stanu pandemii COVID 19.**

Emitent nie jest bezpośrednio dotknięty stanem pandemii trwającym od marca 2020 roku. Mimo ustępującemu stanowi zagrożenia związane z COVID 19 w dłuższej perspektywie powrót w kolejnym roku stanu pandemii może mieć wpływ na spadek wskaźników makroekonomicznych w tym dochodów ludności. W konsekwencji może nastąpić spadek przychodów ze sprzedaży produktów i usług cyfrowych bądź obniżenia rentowności tej sprzedaży. Jednocześnie utrzymujący się stan pandemii może spowodować zmianę profilu działalności mniejszych twórców muzycznych, którzy nie będą mogli uzyskać odpowiednich dochodów z twórczość muzycznej, a tym samym ograniczyć ilość nowości w ofercie cyfrowej Emitenta

#### **Ryzyko zmiany sytuacji makroekonomicznej Polski.**

Na realizację założonych przez Emitenta celów strategicznych wpływ mają, między innymi, czynniki makroekonomiczne, które są niezależne od działań Emitenta. Do czynników tych zaliczyć można politykę rządu, decyzje podejmowane przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej, wpływające na podaż pieniądza, wysokości stóp procentowych i kursów walutowych, podatki, wysokość PKB, poziom inflacji, wielkość deficytu budżetowego i zadłużenia zagranicznego, stopę bezrobocia, strukturę dochodów ludności, ale również kryzys, czy też sytuacje nadzwyczajne w państwach sąsiadujących z naszym krajem. Niekorzystne



zmiany w otoczeniu makroekonomicznym mogą w istotny sposób niekorzystnie wpłynąć na działalność i wyniki ekonomiczne osiągane przez Emitenta.

**7. Nabywanie akcji własnych**

Nie dotyczy

**8. Posiadane oddziały**

Spółka nie posiada oddziałów

**9. Informacja o instrumentach finansowych**

Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych obciążonych znacznym ryzykiem. Spółka na dzień 31.12.2021 posiadała udzielone pożyczki spółce Going w wysokości 3 400 000 pln oraz spółce Empik Ventures w wysokości 600 000 pln

W 2021 roku spółka rozpoczęła zawieranie kontraktów forward/ Walutowych Transakcji Terminowych (WTT) mających na celu zabezpieczanie kursu dla rozliczeń z kontrahentami zagranicznymi

**10. Zdarzenia po zakończeniu roku obrotowego istotnie wpływające na działalność Spółki**

24 lutego 2022 roku rozpoczęła się rosyjska inwazja na Ukrainę. Wydarzenie to miało i ma wpływ na działalność Spółki – między innymi gwałtownie zaburzyło rynki finansowe (osłabienie złotego co oznacza potencjalnie pozytywny wpływ na wyniki w kolejnych okresach). Spółka zatrudnia również osoby z krajów zaangażowanych w konflikt (Ukraina), dlatego też spółka starała się w miarę możliwości wesprzeć pracowników i zapewnić odpowiednią pomoc. Dodatkowo Zarząd zdecydował o przekazaniu darowizny organizacjom pozarządowym zajmującym się wsparciem humanitarnym na terenie Ukrainy. Jednocześnie spółka wycofała się ze współpracy z rosyjskim serwisem Yandex jak również zrezygnowała ze współpracy oraz dostaw muzycznych na terenie Rosji, natomiast uzyskiwane wyniki z działalności z pozyskanymi serwisami nie stanowił istotnej wartości.

Spółka monitoruje sytuację i potencjalny wpływ niewątpliwie zmienionej w sposób negatywny sytuacji geopolitycznej na przyszłą sytuację finansową i osiągane w przyszłości wyniki finansowe. Na ten moment, w związku z dynamicznie zmieniającą się sytuacją, trudno jest ocenić długofalowe skutki gospodarcze dla tego regionu Europy i wpływ na ogólną sytuację makroekonomiczną, która w pośredni sposób może wpłynąć na wyniki finansowe spółki.

**11. Informacje na temat strategii rozwoju Spółki**

**Celem strategicznym e-Muzyka S.A. jest utrzymanie i dalsze umacnianie pozycji największego podmiotu B2B w branży dystrybucji muzyki w Polsce**

Dzięki dynamicznemu rozwojowi e-Muzyka skutecznie realizuje swój cel strategiczny – utrzymania i dalszego umacniania pozycji największego podmiotu B2B w branży dystrybucji muzyki na polskim rynku. Cel ten udaje



się realizować mimo kolejnego trudnego dla branży muzycznej roku, stojącego pod znakiem pandemii COVID-19. Koncentracja na dystrybucji cyfrowej, w szczególności dostarczaniu niezależnego polskiego katalogu do globalnych serwisów streamingowych, pozwoliło na uniknięcie kłopotów, które dotknęły branżę muzyczną i osiągnięcie doskonałych wyników finansowych.

Niepewność na rynku oraz rosnąca międzynarodowa konkurencja walcząca o udziały w polskim rynku wymagają od Spółki dalszych działań mających na celu utrzymanie pozycji największego podmiotu B2B w branży dystrybucji muzyki w Polsce.

### **Główne filary realizacji celu strategicznego Spółki:**

#### **Dystrybucja cyfrowa:**

W obszarze dystrybucji cyfrowej dominującym obszarem działalności Spółki pozostaje agregacja treści ponad 650 najważniejszych niezależnych polskich wytwórni i jego dystrybucja do wszystkich najważniejszych serwisów cyfrowych na Świecie oraz tych działających na lokalnym rynku.

Dowodem skuteczności są rosnące udziały artystów (oraz ich wytwórni) reprezentowanych przez e-Muzyka w strukturze sprzedaży tychże dystrybutorów, co przekłada się na wzrost przychodów i umocnienie przez e-Muzyka pozycji lidera rynku.

Co znamienne e-Muzyka jako pierwszy polski dystrybutor uzyskuje status preferowanego partnera Spotify! Tym samym Spółka dołączyła do elitarnego grona piętnastu podmiotów na świecie z oznaczeniem „preferred” w kategorii „label distribution”.

#### **Dystrybucja nośników fizycznych:**

Ostatnie lata pozwoliły Spółce również na sukcesywny rozwój obszaru dystrybucji nośników fizycznych, w szczególności płyt CD oraz zyskujących coraz większą popularność płyt winylowych. Dzięki synergii w obrębie grupy kapitałowej Empik udało się zbudować kompleksową ofertę dystrybucji fizycznej i cyfrowej dla niezależnych wydawców, budując trudno kopiającą przewagę konkurencyjną Spółki na polskim rynku.

#### **Współpraca z Going:**

Również dzięki synergii w obrębie grupy kapitałowej Empik doskonale rozwija się współpraca z firmą Going, zajmującą się dystrybucją biletów na koncerty i wydarzenia kulturalne. Rok 2021 roku był rokiem przełomowym po trudnym po okresie związanym z pandemią, a spółka Going zaczęła osiągać znaczące wzrosty sprzedaży. W 2021 roku e-Muzyka rozpoczęła wspólne przedsięwzięcie z Going, dzięki czemu poszerzyła ofertę dla polskich wytwórni muzycznych i samych artystów o dystrybucję już nie tylko ich muzyki w formie fizycznej i cyfrowej, ale również wsparcie w organizacji i dystrybucję biletów na ich koncerty, a także wspólne działania marketingowe. Takiej oferty opartej na synergii w grupie Empik nie jest w stanie zaoferować żaden inny podmiot na rynku.



### Pozyskiwanie nowych wytwórni i partnerów w obszarze dystrybucji:

Kolejnym filarem realizacji celu strategicznego Spółki pozostaje poszukiwanie nowych rynków i kanałów sprzedaży, poprzez nawiązywanie współpracy z kolejnymi międzynarodowymi serwisami dystrybuującymi muzykę w formatach cyfrowych, pozyskiwanie nowych polskich wytwórni z dużym potencjałem rynkowym oraz nowych wytwórni zagranicznych w celu ich dystrybucji w serwisach międzynarodowych.

### Rozwój narzędzi i technologii:

Bardzo istotnym filarem rozwoju Spółki jest rozwój narzędzi wspierających dynamiczny rozwój działalności rynkowej. e-Muzyka stale inwestuje w rozwój specjalistycznych narzędzi do zarządzania kontentem muzycznym, w tym w zaawansowane narzędzia raportowania użycia i przychodów, narzędzia do obsługi dużych wytwórni muzycznych oraz system self publishing'u dla mniejszych wytwórni i indywidualnych artystów, zarządzania materiałami marketingowymi, obsługi procesu digitalizacji w obcych językach/alfabetach.

### Inwestycje w kapitał ludzki:

Nie mniej istotnym filarem realizacji strategii Spółki jest rozwój zespołu najlepszych na rynku specjalistów z obszarów marketingu muzycznego, produkcji, technologii i finansów, bez których żaden z powyższych celów nie mógłby zostać zrealizowany.

## 12. Informacje o zmianach w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

### 12.1. Zarząd

Na dzień 31.12.2021. roku w skład Zarządu e-Muzyka S.A. wchodził:

Zarząd	
Jan Ejsmont	Prezes Zarządu
Łukasz Kmiecik	Wiceprezes Zarządu

### 12.2. Rada Nadzorcza

Na dzień 31.12.2020r. roku w skład Rady Nadzorczej e-Muzyka S.A. wchodził:

Rada Nadzorcza	
Piotr Świątek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Ewa Szmidt-Belcarz	członek Rady Nadzorczej
Andrzej Puczyński	członek Rady Nadzorczej
Natalia Korzeniecka-Walak	członek Rady Nadzorczej
Karol Ignatowicz	członek Rady Nadzorczej





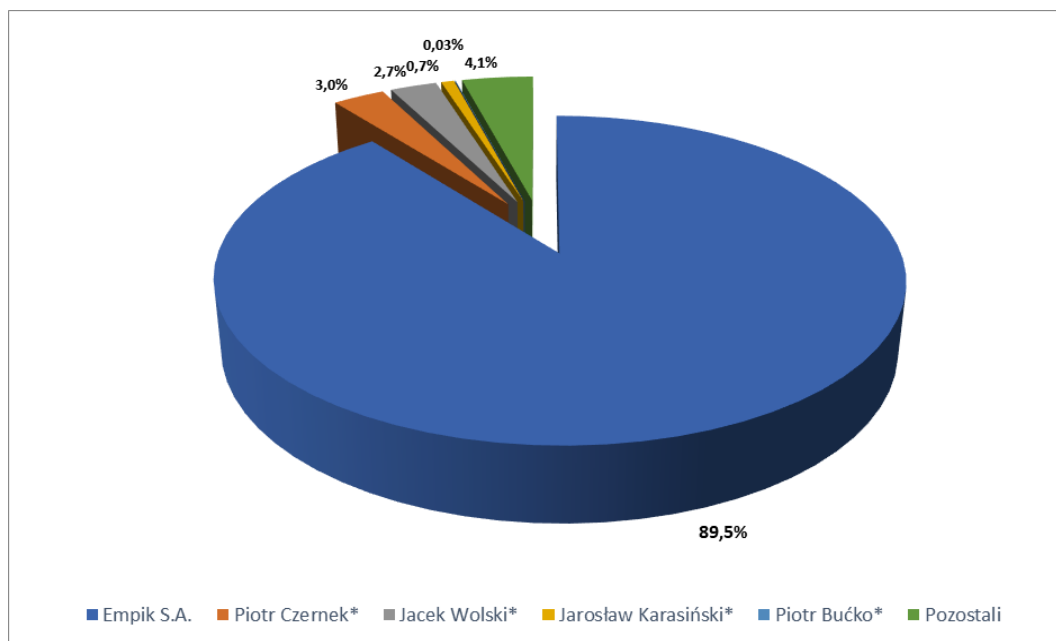
### 13. Informacje na temat akcjonariuszy Spółki

Kapitał zakładowy Spółki wynosił na dzień 31.12.2021 roku 1 415 981,10 zł i dzielił się na 14 159 811 akcji o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) zł każda

Lista akcjonariuszy e-Muzyka S.A. na dzień 31 grudnia 2021 roku.

Lp.	oznaczenie akcjonariusza	liczba posiadanych akcji	udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	liczba posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu	udział posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu
1	<b>Empik S.A.</b>	<b>12 674 963</b>	<b>89,51%</b>	<b>12 674 963</b>	<b>89,51%</b>
2	<b>Piotr Czernek*</b>	<b>420 000</b>	<b>2,97%</b>	<b>420 000</b>	<b>2,97%</b>
3	<b>Jacek Wolski*</b>	<b>378 000</b>	<b>2,67%</b>	<b>378 000</b>	<b>2,67%</b>
4	<b>Jarosław Karasiński*</b>	<b>105 000</b>	<b>0,74%</b>	<b>105 000</b>	<b>0,74%</b>
5	<b>Piotr Bućko*</b>	<b>4 150</b>	<b>0,03%</b>	<b>4 150</b>	<b>0,03%</b>
6	<b>Pozostali</b>	<b>577 698</b>	<b>4,08%</b>	<b>577 698</b>	<b>4,08%</b>

\* akcjonariusze działający od 8 stycznia 2021 w porozumieniu - reprezentujący 6,41% kapitału zakładowego spółki



\* akcjonariusze działający od 8 stycznia 2021 w porozumieniu - reprezentujący 6,41% kapitału zakładowego spółki



**14. Informacje o badaniu sprawozdania finansowego Spółki**

W dniu 22 kwietnia 2022 roku Spółka zawarła umowę na badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2021 oraz 2022 z Adviser Audit Sp. z o.o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie, tj. podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Warszawa 06.05.2022r.

**Prezes Zarządu**

Jan Ejsmont

**Wiceprezes Zarządu**

Łukasz Kmieć