

cyber_Folks™

cyber_Folks Spółka Akcyjna

(spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu i adresem przy ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań, Polska wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000685595)

DOKUMENT DO CELÓW WYŁĄCZENIA

Sporządzony w związku z ofertą publiczną 3.215.165 akcji zwykłych serii F o wartości nominalnej 0,02 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 64.303,30 zł spółki cyber_Folks Spółka Akcyjna z siedzibą w Poznaniu („Spółka”) oraz dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) 3.215.165 akcji zwykłych serii F o wartości nominalnej 0,02 zł każda, w związku z połączeniem Spółki ze spółką Shoper Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie („Spółka Przejmowana”).

Niniejszy dokument do celów wyłączenia („Dokument Wyłączeniowy”) został sporządzony w związku z (i) ofertą publiczną 3.215.165 akcji zwykłych serii F o wartości nominalnej 0,02 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej 64.303,30 zł Spółki („Akcje Połączeniowe”, „Oferta”), która to Oferta jest skierowana do akcjonariuszy Spółki Przejmowanej i jest przeprowadzana w związku z planowanym przyznaniem akcjonariuszom Spółki Przejmowanej Akcji Połączeniowych w związku z połączeniem Spółki ze Spółką Przejmowaną („Połączenie”) oraz (ii) zamiarem ubiegania się przez Spółkę o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Akcje Połączeniowe zostaną przyznane na rzecz akcjonariuszy Spółki Przejmowanej za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. („KDPW”) przy zastosowaniu parytetu wymiany, proporcjonalnie do liczby posiadanych akcji w Spółce Przejmowanej na dzień, który, zgodnie ze stosownymi przepisami, będzie stanowił dzień referencyjny („Dzień Referencyjny”). Akcje Połączeniowe nie zostaną przyznane Emitentowi. Zarząd planuje złożyć odpowiednie wnioski do KDPW i GPW celem wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na GPW niezwłocznie po rejestracji Połączenia przez odpowiedni sąd rejestrowy.

Dokument Wyłączeniowy został sporządzony zgodnie z Rozporządzeniem Delegowanym Komisji (UE) 2021/528 z dnia 16 grudnia 2020 r. uzupełniającym rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do minimalnego zakresu informacji w dokumencie, który należy opublikować do celów wyłączenia dotyczącego Dokumentu Wyłączeniowego w związku z przejęciem poprzez ofertę wymiany, połączeniem lub podziałem („Rozporządzenie Delegowane”) oraz innymi obowiązującymi przepisami regulującymi przeprowadzenie oferty publicznej papierów wartościowych w Polsce. Dokument Wyłączeniowy nie stanowi prospektu w rozumieniu Rozporządzenia (UE) 2017/1129 Parlamentu Europejskiego i Rady 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”). Dokument Wyłączeniowy nie podlegał weryfikacji lub zatwierdzeniu przez właściwy organ zgodnie z art. 20 Rozporządzenia Prospektowego, w szczególności nie podlegał zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”).

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Dokumentem Wyłączeniowym łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki i jej spółek zależnych oraz z otoczeniem, w jakim prowadzą działalność. Inwestorzy powinni zapoznać się ze wszystkimi informacjami zamieszczonymi w Dokumencie Wyłączeniowym, a w szczególności z opisem czynników ryzyka, które należy rozważyć w związku z inwestowaniem w Akcje Połączeniowe, znajdującym się w rozdziale „Czynniki ryzyka”. Kurs notowań Akcji Spółki może ulec obniżeniu, a inwestorzy mogą stracić część lub całość swojej inwestycji. Inwestycja w Akcje Połączeniowe nie gwarantuje osiągnięcia zakładanego poziomu rentowności. Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Dokumentem Wyłączeniowym nie jest objęte żadnymi środkami ochrony kapitału ani gwarancjami Bankowego Funduszu Gwarancyjnego. Inwestycja w Akcje Połączeniowe 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 finansowym lub innym) i posiadają zasoby kapitałowe wystarczające do poniesienia ewentualnych strat wynikających z takiej inwestycji.

Inwestorzy powinni zwrócić uwagę na fakt, że Oferta opisana w Dokumencie Wyłączeniowym jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Polski, a jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym sporządzonym na potrzeby tej Oferty, zawierającym informacje na temat Spółki oraz Akcji Połączeniowych, jest Dokument Wyłączeniowy. Dodatkowo, opis warunków Połączenia został przedstawiony w Planie Połączenia opublikowanym na stronie internetowej Spółki oraz Spółki Przejmowanej.

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA WYŁĄCZNIE NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, A TAKŻE WYŁĄCZNIE NA PODSTAWIE NINIEJSZEGO DOKUMENTU WYŁĄCZENIOWEGO. POZA GRANICAMI POLSKI DOKUMENT WYŁĄCZENIOWY NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA JAKICHKOLWIEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH. ANI DOKUMENT WYŁĄCZENIOWY, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE DO KTÓRYCH SIĘ ODNOŚI NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZPOSPOLITĄ POLSKĄ. DLA UNIKNIĘCIA WĄTPLIWOŚCI, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE ANI DOKUMENT WYŁĄCZENIOWY NIE BYŁY PRZEDMIOTEM ZATWIERDZENIA LUB REJESTRACJI NA MOCY PRZEPISÓW AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH, ANI TEŻ NIE ZOSTAŁY ZATWIERDZONE LUB ZAREJESTROWANE PRZEZ JAKIKOLWIEK ORGAN NADZORU W DOWOLNYM STANIE W STANACH ZJEDNOCZONYCH AMERYKI. W KONSEKWENCJI, PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE DOKUMENTEM WYŁĄCZENIOWYM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI). SPÓŁKA NIE ZAMIERZA SKŁADAĆ WNIOSKU O TAKĄ REJESTRACJĘ AKCJI POŁĄCZENIOWYCH, ANI O UZYSKANIE ZGODY NA PRZEPROWADZENIE OFERTY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH POZA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

Dokument Wyłączeniowy z dnia 6 lipca 2026 r.

SPIS TREŚCI	2
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN	2
1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Dokumencie Wyłączeniowym	3
1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych	3
1.3. Oświadczenia lub raporty ekspertów	3
1.4. Informacje pochodzące od osób trzecich	3
1.5. Oświadczenia regulacyjne	3
2. INFORMACJE O EMITENCIE I SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ	4
2.1. Informacje ogólne	4
2.2. Ogólny zarys działalności	5
2.3. Inwestycje	7
2.4. Ład korporacyjny	8
2.5. Informacje finansowe	10
2.6. Postępowania sądowe i arbitrażowe	11
2.7. Streszczenie informacji ujawnionych na podstawie Rozporządzenia MAR	11
3. OPIS TRANSAKCJI	14
3.1. Cel i założenia Transakcji	14
3.2. Warunki Transakcji	16
3.3. Czynniki ryzyka związane z Transakcją	17
3.4. Konflikt interesów	21
3.5. Świadczenie z tytułu oferty	22
4. OFERTA PUBLICZNA LUB DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM UDZIAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA POTRZEBY TRANSAKCJI	26
4.1. Czynniki ryzyka związane z udziałowymi papierami wartościowymi	26
4.2. Oświadczenie o kapitale obrotowym	29
4.3. Informacje o udziałowych papierach wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu	29
4.4. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu	31
4.5. Rozwodnienie	32
4.6. Doradcy	33
5. WPŁYW TRANSAKCJI NA EMITENTA	34
5.1. Strategia i cele	34
5.2. Istotne umowy	35
5.3. Dezinwestycja	35
5.4. Ład korporacyjny	35
5.5. Struktura akcjonariatu bezpośrednio po transakcji	36
5.6. Informacje finansowe pro forma	37
6. DOSTĘPNE DOKUMENTY	38
7. DEFINICJE I SKRÓTY	40

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE, INFORMACJE OSÓB TRZECICH, RAPORTY EKSPERTÓW ORAZ ZATWIERDZENIE PRZEZ WŁAŚCIWY ORGAN

1.1. Osoby odpowiedzialne za informacje zamieszczone w Dokumencie Wyłączeniowym

Podmiotem odpowiedzialnym za informacje zamieszczone w Dokumencie Wyłączeniowym jest Emitent – cyber_Folks S.A. z siedzibą w Poznaniu.

Emitent jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Dokumencie Wyłączeniowym.

Osobami działającymi w imieniu Emitenta są:

Robert Stasik - Wiceprezes Zarząd,

Konrad Kowalski - Członek Zarządu.

1.2. Oświadczenie osób odpowiedzialnych

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, informacje zawarte w Dokumencie Wyłączeniowym są zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Dokumencie Wyłączeniowym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Robert Stasik
Wiceprezes Zarządu

Konrad Kowalski
Członek Zarządu

1.3. Oświadczenia lub raporty ekspertów

Nie dotyczy. Dokument Wyłączeniowy nie zawiera oświadczeń lub raportów ekspertów.

1.4. Informacje pochodzące od osób trzecich

Dokument Wyłączeniowy nie zawiera informacji pochodzących od osób trzecich innych niż sprawozdania z badania sprawozdań finansowych włączonych do Dokumentu Wyłączeniowego przez odniesienie.

1.5. Oświadczenia regulacyjne

Dokument Wyłączeniowy został sporządzony w celu skorzystania z wyłączenia z obowiązku publikacji prospektu, o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit. g) (oferta publiczna) oraz art. 1 ust. 5 lit. f) (dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym) Rozporządzenia Prospektowego, w związku z planowanym Połączeniem.

Dokument Wyłączeniowy nie stanowi prospektu w rozumieniu Rozporządzenia Prospektowego i nie podlega obowiązkowi weryfikacji lub zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

2. INFORMACJE O EMITENCIE I SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ

2.1. Informacje ogólne

2.1.1. Informacje ogólne o Emitencie

Nazwa prawna (statutowa) i handlowa	cyber_Folks Spółka Akcyjna; spółka może używać skrótu: cyber_Folks S.A.
Siedziba i forma prawna	Poznań (Polska); spółka akcyjna
LEI	259400I7J8I4F638KS93
Właściwe przepisy prawa	Prawo polskie, w szczególności KSH, przepisy regulujące funkcjonowanie spółek publicznych oraz Statut Emitenta
Adres i numer telefonu siedziby	ul. Wierzbicice 1B, budynek D, piętro VIII, 61-569 Poznań, Polska; tel. +48 61 622 90 18; e-mail: hello@cyberfolks.pl
Strona internetowa	https://investors.cyberfolks.pl/ (relacje inwestorskie); https://cyberfolks.pl/ (strona korporacyjna). Informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części Dokumentu Wyłączeniowego, chyba że zostały wyraźnie włączone przez odesłanie.

Firmą audytorską do badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku była BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3355 w imieniu której działał biegły rewident – Pani Edyta Kalińska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 10336.

2.1.2. Informacje ogólne o Spółce Przejmowanej

Nazwa prawna (statutowa) i handlowa	Shoper Spółka Akcyjna; spółka może używać skrótu: Shoper S.A.
Siedziba i forma prawna	Kraków (Polska); spółka akcyjna
LEI	259400HA8L5O5KQEIV88
Właściwe przepisy prawa	Prawo polskie, w szczególności KSH, przepisy regulujące funkcjonowanie spółek publicznych oraz Statut Spółki Przejmowanej
Adres i numer telefonu siedziby	ul. Pawia 9, 31-154 Kraków, Polska; tel. +48 12 379 32 84; e-mail: gpw@shoper.pl
Strona internetowa	https://investors.shoper.pl/ (relacje inwestorskie); https://www.shoper.pl/ (strona korporacyjna). Informacje zamieszczone na stronie internetowej nie stanowią części Dokumentu Wyłączeniowego, chyba że zostały wyraźnie włączone przez odesłanie.

Firmą audytorską do badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 roku była BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3355 w imieniu której działał biegły rewident – Pani Edyta Kalińska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 10336.

2.2. Ogólny zarys działalności

2.2.1. Ogólny zarys działalności Emitenta

Podstawowe obszary działalności, w tym główne kategorie sprzedawanych produktów lub świadczonych usług w ostatnim roku obrotowym.

Grupa cyber_Folks obejmuje dynamicznie rozwijające się podmioty technologiczne działające w obszarze cyfryzacji biznesu. Grupa wspiera przedsiębiorstwa – zarówno mikro, małe i średnie, jak i duże organizacje – w budowaniu oraz rozwijaniu obecności w Internecie, automatyzacji procesów biznesowych, komunikacji z klientami, a także w obszarach marketingu i sprzedaży.

Model działalności Grupy opiera się na dostarczaniu rozwiązań obejmujących pełny łańcuch wartości, począwszy od projektowania i rozwoju własnych produktów technologicznych, poprzez ich utrzymanie i rozwój od strony infrastrukturalnej, aż po sprzedaż oraz kompleksową obsługę klienta. Portfolio Grupy koncentruje się na skalowalnych produktach oferowanych głównie w modelu abonamentowym, co zapewnia powtarzalność przychodów oraz wysoką przewidywalność wyników finansowych. Grupa wyróżnia trzy segmenty operacyjne i sprawozdawcze: cyber_Folks, Vercom i e-commerce.

W ramach segmentu cyber_Folks Grupa oferuje rozwiązania wspierające rozwój obecności przedsiębiorstw w Internecie, obejmujące w szczególności usługi hostingowe, rejestrację, sprzedaż i transfer nazw domen, a także narzędzia do tworzenia, prowadzenia i skalowania sklepów internetowych oraz stron internetowych.

Segment Vercom (dawniej CPaaS) obejmuje nowoczesne rozwiązania z zakresu komunikacji przedsiębiorstw z klientami, realizowane w modelu CPaaS (Communication Platform as a Service). Oferta tego segmentu obejmuje wielokanałową komunikację, w tym wiadomości tekstowe, multimedialne, głosowe oraz wideo, realizowane za pośrednictwem kanałów takich jak SMS, e-mail, push, OTT oraz inne formy komunikacji cyfrowej. Poza samą realizacją wysyłek, Grupa zapewnia zaawansowane funkcjonalności obejmujące m.in. personalizację treści, weryfikację danych, optymalizację tras przesyłu, szyfrowanie komunikacji oraz rozbudowane raportowanie. Rozwiązania te wykorzystywane są zarówno w komunikacji transakcyjnej (np. potwierdzenia zamówień, autentykacja płatności, powiadomienia logistyczne), jak i w działaniach marketingowych.

Grupa prowadzi również działalność w segmencie e-commerce (dawniej SaaS), obejmującą udostępnianie oprogramowania do obsługi sklepów internetowych w modelu SaaS oraz usług komplementarnych dla handlu internetowego. Nabycie w lutym 2025 r. 49,9% akcji Shoper S.A., będącego liderem rynku platform e-commerce w modelu SaaS w Polsce, istotnie wzmocniło pozycję Grupy w tym segmencie.

Dodatkowo, podpisane w grudniu 2025 r. porozumienia dotyczące nabycia PrestaShop – jednej z największych na świecie platform e-commerce typu open-source – oraz Sylius i Bitbag, doprowadziły, po finalizacji w lutym 2026 r., do znaczącego rozszerzenia oferty produktowej. Integracja rozwiązań SaaS (Shoper), open-source (PrestaShop) oraz architektury headless (Sylius) pozwala Grupie oferować kompletną i elastyczną „drabinę produktową” dostosowaną do potrzeb merchantów na każdym etapie rozwoju działalności. Grupa jest w stanie obsługiwać zarówno mikroprzedsiębiorstwa rozpoczynające sprzedaż online, jak i średnie oraz duże podmioty realizujące zaawansowane projekty e-commerce, w tym rozwiązania wymagające wysokiego stopnia personalizacji, rozbudowanych integracji systemowych oraz zgodności z kompleksowymi procesami biznesowymi w segmencie Enterprise, w tym w modelach sprzedaży hurtowej oraz marketplace.

Komplementarny charakter segmentów działalności Grupy umożliwia budowę spójnego ekosystemu usług cyfrowych. Rozwiązania infrastrukturalne segmentu cyber_Folks, platformy e-commerce oraz narzędzia komunikacyjne oferowane w ramach segmentu Vercom wzajemnie się uzupełniają, co sprzyja rozwojowi sprzedaży krzyżowej, zwiększeniu retencji klientów oraz dywersyfikacji źródeł przychodów. Integracja oferty technologicznej Grupy pozwala na dostarczanie kompleksowych rozwiązań wspierających prowadzenie i skalowanie działalności biznesowej klientów w środowisku cyfrowym.

Segment operacyjny	Zakres działalności	Główne produkty i usługi	Model biznesowy
cyber_Folks	Rozwiązania infrastrukturalne i narzędzia dla obecności online	Hosting, domeny, strony internetowe, narzędzia do tworzenia i prowadzenia sklepów internetowych	Abonamentowy
Vercom (CPaaS)	Komunikacja przedsiębiorstw z klientami	SMS, e-mail, push, OTT, voice, video, personalizacja, raportowanie, bezpieczeństwo komunikacji	Wolumenowy / abonamentowy
e-commerce (SaaS)	Oprogramowanie i usługi dla handlu internetowego	Platformy SaaS, open-source, headless, usługi komplementarne	Abonamentowy, licencyjny, usługowy

Wszelkie znaczące zmiany mające wpływ na działalność i podstawowe obszary tej działalności

Od 31 grudnia 2025 roku nie miały miejsca znaczące zmiany mające wpływ na działalność i podstawowe obszary tej działalności z wyjątkiem dokonanej 8 czerwca 2026 roku sprzedaży 19,53% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Vercom z siedzibą w Poznaniu za łączną kwotę 520.836.600 PLN. Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego Emitent posiada 31,14% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Vercom. Jednocześnie Emitent zawiązał porozumienie z Krzysztofem Szyszką i Adamem Lewkowiczem, w zakresie wspólnego głosowania w kluczowych sprawach na walnych zgromadzeniach Vercom oraz określające warunki wykonania prawa pierwokupu akcji Vercom pomiędzy stronami porozumienia. Na mocy porozumienia, uczestnicy porozumienia kontrolują łącznie 41,11% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Vercom. Ponadto, Emitent posiada uprawnienie osobiste do powoływania dwóch z pięciu członków rady nadzorczej Vercom. W konsekwencji powyższego, a także z uwagi na rozdrobniony akcjonariat (poza porozumieniem) i wspólną umowę kredytową, została utrzymana kontrola Emitenta nad Vercom, co pozwala Emitentowi konsolidować wyniki Vercom metodą pełną.

Główne rynki

Działalność Grupy w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2025 r. realizowana była głównie na terytorium Polski. Ponadto Grupa rozwija działalność w segmencie cyber_Folks na rynku rumuńskim i chorwackim, w segmencie e-commerce na rynku rumuńskim, a w segmencie Vercom w Czechach oraz na całym świecie poprzez Grupę MailerLite. W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wartość przychodów w podziale na obszary geograficzne kształtowała się następująco (w tys. PLN):

	Za rok obrotowy					Razem
	01.01.2025-31.12.2025					
	Polska	Czechy	Rumunia	Chorwacja	Pozostałe	
Przychody ze sprzedaży						
cyber_Folks	136 514	-	36 204	6 537	2 713	181 968
Vercom	222 699	72 550	-	-	175 905	471 154
e-commerce	191 017	428	6 167	-	6 083	203 695
Obszar korporacyjny	1 855	-	-	-	-	1 855
Wyłączenia	(3 357)	-	(164)	-	-	(3 521)
Razem	548 728	72 978	42 207	6 537	184 701	855 151

Szczegółowy podział przychodów według segmentów i geografii został przedstawiony w raporcie rocznym Emitenta za rok 2025.

2.2.2. Ogólny zarys działalności Spółki Przejmowanej

Podstawowe obszary działalności, w tym główne kategorie sprzedawanych produktów lub świadczonych usług w ostatnim roku obrotowym.

Trzonem oferty grupy Spółki Przejmowanej jest platforma Shoper przeznaczona dla przedsiębiorców (w tym także osób prowadzących jednoosobową działalność gospodarczą), którzy chcą prowadzić sprzedaż towarów w Internecie. Grupa Spółki Przejmowanej oferuje dostęp do swojego oprogramowania w ramach opłaty z tytułu usługi abonamentowej sprzedawanej na okresy 1-miesięczne, 3-miesięczne, 6-miesięczne, 12-miesięczne i 24-miesięczne, 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 grupy Spółki Przejmowanej zarówno małym i średnim firmom, jak i dużym przedsiębiorstwom oraz jednostkom administracji publicznej. W ramach platformy Shoper oferowane są 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.

Drugim segmentem jest segment Rozwiązania, który uzupełnia ofertę grupy Spółki Przejmowanej, czyniąc ją kompleksową i elastyczną. Przychody z tego segmentu oparte są w istotnej mierze o liczbę lub wartość zamówień dokonywanych w sklepach internetowych prowadzonych na platformie Shoper w modelu pay-as-you-grow.

Wszelkie znaczące zmiany mające wpływ na działalność i podstawowe obszary tej działalności

Od 31 grudnia 2025 roku nie miały miejsca znaczące zmiany mające wpływ na działalność i podstawowe obszary tej działalności.

Główne rynki

Działalność Spółki Przejmowanej oraz jej grupy, w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2025 r., realizowana była głównie na terytorium Polski. W roku 2025 rynek polski generował 95% przychodów grupy Spółki Przejmowanej.

2.3. Inwestycje

2.3.1. Inwestycje Emitenta

Poza opisanymi poniżej zdarzeniami, od 31 grudnia 2025 roku, nie miały miejsca inwestycje, które są w toku lub w stosunku do których podjęto już wiążące zobowiązania.

W dniu 18 lutego 2026 roku, Spółka zależna Emitenta tj. cyber Pixel sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu sfinalizowała zakup 100% akcji w PrestaShop SA z siedzibą w Paryżu („PrestaShop”).

Cena sprzedaży akcji PrestaShop, w oparciu o estymowaną wysokość długu netto oraz odchylenia od referencyjnego kapitału obrotowego PrestaShop, wyniosła EUR 53.966.609,00. Ostateczna cena sprzedaży akcji zostanie ustalona i rozliczona wzajemnie przez Strony po finalnym potwierdzeniu wysokości długu netto oraz korekty kapitału obrotowego PrestaShop według stanu na dzień zamknięcia. Ostateczna cena sprzedaży akcji PrestaShop nie powinna istotnie odbiegać od szacowanej ceny sprzedaży akcji PrestaShop.

W celu sfinansowania transakcji w okresie poprzedzającym jej refinansowanie z finansowania zewnętrznego, Emitent zawarł w dniu 10 lutego 2026 r. dwie umowy pożyczki wewnątrzgrupowej z podmiotami z grupy kapitałowej Spółki Przejmowanej, tj. ze Spółką Przejmowaną (na kwotę 37 mln zł) oraz z Sempire Europe sp. z o.o. (spółką zależną Spółki Przejmowanej) (na kwotę 5 mln zł), na łączną kwotę 42 mln zł, oprocentowane według stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę 2 p.p., z terminem zapadalności do 31 stycznia 2027 r.

Pożyczki te miały charakter finansowania pomostowego i zostały zrefinansowane kredytem długoterminowym w kwocie 18 mln euro, z ostatecznym terminem spłaty 25 marca 2030 roku, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 10/2026 opublikowanym w dniu 26 maja 2026 roku.

W wyniku planowanego Połączenia, w odniesieniu do umowy pożyczki zawartej bezpośrednio pomiędzy Emitentem a Spółką Przejmowaną (kwota główna 37 mln zł), wierzytelność oraz odpowiadające jej zobowiązanie ulegną konfuzji z dniem rejestracji Połączenia w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Zobowiązanie wynikające z umowy pożyczki zawartej z Sempire Europe sp. z o.o. pozostanie zobowiązaniem wewnątrzgrupowym Emitenta wobec spółki zależnej.

2.3.2. Inwestycje Spółki Przejmowanej

Poza opisanymi poniżej zdarzeniami, od 31 grudnia 2025 roku, nie miały miejsce inwestycje, które są w toku lub w stosunku do których podjęto już wiążące zobowiązania.

Spółka Przejmowana posiada wiążące zobowiązanie z tytułu warunkowej zapłaty (earn-out) ceny nabycia 20% udziałów w Apilo sp. z o.o., wynikające z umowy nabycia tych udziałów. Wysokość wynagrodzenia warunkowego uzależniona jest od stopnia realizacji uzgodnionych celów finansowych Apilo sp. z o.o. — przychodów oraz wskaźnika EBITDA — za lata obrotowe 2025 oraz 2027. Najbardziej prawdopodobna kwota zapłaty została oszacowana przez Spółkę Przejmowaną na 2.500 tys. zł w odniesieniu do roku 2025 oraz 4.000 tys. zł w odniesieniu do roku 2027. Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość zdyskontowana zobowiązania z tytułu wynagrodzenia warunkowego wyniosła łącznie 5.684 tys. zł, w tym 2.945 tys. zł w części długoterminowej oraz 2.739 tys. zł w części krótkoterminowej.

Zaspokojenie zobowiązania z tytułu wynagrodzenia warunkowego nastąpi ze środków własnych Grupy Emitenta po Połączeniu (dniem rejestracji Połączenia, wskutek sukcesji uniwersalnej, zobowiązanie to obciążą bezpośrednio Emitenta), generowanych z bieżącej działalności operacyjnej.

2.4. Ład korporacyjny

2.4.1. Ład korporacyjny Emitenta

Skład Zarządu Emitenta

Imię i nazwisko	Funkcja	Adres służbowy
Jakub Dwernicki	Prezes Zarządu	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
Robert Stasik	Wiceprezes Zarządu	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
Katarzyna Juskiewicz	Członek Zarządu	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
Artur Pajkert	Członek Zarządu	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
Konrad Kowalski	Członek Zarządu	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
Łukasz Piecuch	Członek Zarządu	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań

Skład Rady Nadzorczej Emitenta

Imię i nazwisko	Funkcja	Adres służbowy
Jacek Duch	Przewodniczący Rady Nadzorczej	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
prof. dr hab. inż. Wojciech Cellery	Członek Rady Nadzorczej	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
Magdalena Dwernicka	Członek Rady Nadzorczej	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
Katarzyna Zimnicka-Jankowska	Członek Rady Nadzorczej	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
Kamil Pałyska	Członek Rady Nadzorczej	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań

Znaczni akcjonariusze

Poniższa tabela prezentuje strukturę akcjonariatu Emitenta na Datę Dokumentu Wyłączeniowego, w oparciu o znane Emitentowi zawiadomienia o nabyciu lub zbyciu znacznych pakietów akcji.

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale/Udział w głosach (%)
Jacek Duch (bezpośrednio oraz poprzez podmioty zależne)	3 857 640	25,2
Jakub Dwernicki (bezpośrednio oraz poprzez podmioty zależne)	2 472 893	16,1
NN PTE	924 619	6,0

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale/Udział w głosach (%)
PTE Allianz Polska	814 393	5,3
Pozostali akcjonariusze (free float)	7 168 939	46,8
cyber_Folks S.A. (zgodnie z art. 364 par. 2 KSH, Spółka nie wykonuje praw udziałowych z posiadanych akcji własnych)	75 916	0,5
Razem	15 314 400	100,00%

Liczba pracowników

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2025 r. w Grupie Emitenta zatrudnionych było średnio 786 pracowników, a na dzień 31 grudnia 2025 r. 791 osób. Na dzień sporządzenia Dokumentu Wyłączeniowego zatrudnionych było 995 osób.

2.4.2. Ład korporacyjny Spółki Przejmowanej

Skład Zarządu Spółki Przejmowanej

Imię i nazwisko	Funkcja	Adres służbowy
Jakub Dwernicki	Prezes Zarządu	ul. Pawia nr 9, 31-154 Kraków
Robert Stasik	Wiceprezes Zarządu	ul. Pawia nr 9, 31-154 Kraków
Patryk Pawlikowski	Członek Zarządu	ul. Pawia nr 9, 31-154 Kraków
Paweł Lewkowicz	Członek Zarządu	ul. Pawia nr 9, 31-154 Kraków

Skład Rady Nadzorczej Spółki Przejmowanej

Imię i nazwisko	Funkcja	Adres służbowy
Katarzyna Juskiewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	ul. Pawia nr 9, 31-154 Kraków
Joanna Drabent	Członek Rady Nadzorczej	ul. Pawia nr 9, 31-154 Kraków
Jakub Juskowiak	Członek Rady Nadzorczej	ul. Pawia nr 9, 31-154 Kraków
Tomasz Pacyński	Członek Rady Nadzorczej	ul. Pawia nr 9, 31-154 Kraków
Przemysław Siwek	Członek Rady Nadzorczej	ul. Pawia nr 9, 31-154 Kraków

Znaczeni akcjonariusze

Poniższa tabela prezentuje strukturę akcjonariatu Spółki Przejmowanej na Datę Dokumentu Wyłączeniowego, w oparciu o opublikowane zawiadomienia o nabyciu lub zbyciu znacznych pakietów akcji.

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale/Udział w głosach (%)
cyber_Folks S.A.	14 039 145	49,9

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale/Udział w głosach (%)
ERSTE TFI S.A.	1 409 009	5,0
Pozostali akcjonariusze (free float)	12 686 406	45,1
Razem	28 134 560	100,00%

Liczba pracowników

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2025 r. w grupie Spółki Przejmowanej zatrudnionych było średnio 331 pracowników, a na dzień 31 grudnia 2025 r. 315 osób. Na dzień sporządzenia Dokumentu Wyłączeniowego zatrudnionych było 324 osób.

2.5. Informacje finansowe

2.5.1. Informacje finansowe dot. Emitenta

Opis wszystkich znaczących zmian w sytuacji finansowej, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano sprawozdanie finansowe zbadane przez biegłego rewidenta.

Od 31 grudnia 2025 roku nie miały miejsca znaczące zmiany mające wpływ na działalność i podstawowe obszary tej działalności z wyjątkiem dokonanej 8 czerwca 2026 roku sprzedaży 19,53% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Vercom z siedzibą w Poznaniu za łączną kwotę 520.836.600 PLN. Środki pozyskane ze sprzedaży zostaną przeznaczone na finansowanie dalszego rozwoju Emitenta, ze szczególnym uwzględnieniem realizacji działań akwizycyjnych.

Informacje o tendencjach

Według najlepszej wiedzy Zarządu, od daty publikacji ostatniego zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta nie wystąpiły istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Emitenta, ani znaczące zmiany w wynikach finansowych grupy poza zdarzeniami opisanymi w Dokumencie Wyłączeniowym. Tendencje w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasów i kosztów oraz cen sprzedaży opisane są w sprawozdaniu Zarządu z działalności grupy za rok 2025.

W pierwszym kwartale 2026 r. grupa odnotowała wzrost przychodów o około 29% w porównaniu do pierwszego kwartału 2025 r. oraz wzrost EBITDA Operacyjnej (zysk grupy na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację oraz o odpisy z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych) o około 39% w porównaniu do pierwszego kwartału 2025 r.

2.5.2. Informacje finansowe dot. Spółki Przejmowanej

Opis wszystkich znaczących zmian w sytuacji finansowej, które miały miejsce od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano sprawozdanie finansowe zbadane przez biegłego rewidenta.

Nie wystąpiły.

Informacje o tendencjach

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki Przejmowanej, od daty publikacji ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego nie wystąpiły istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Spółki Przejmowanej, ani znaczące zmiany w wynikach finansowych grupy poza zdarzeniami opisanymi w Dokumencie Wyłączeniowym. Przychody grupy Spółki Przejmowanej w pierwszym kwartale 2026 r. osiągnęły poziom 55,7 mln zł. Oznacza to wzrost o 8% w porównaniu z analogicznym okresem 2025 roku. Skorygowana skonsolidowana EBITDA (zysk operacyjny grupy powiększony o amortyzację z pominięciem wpływu zdarzeń jednorazowych i niepowtarzalnych oraz kosztów programów motywacyjnych opartych na akcjach Emitenta) osiągnęła poziom 20,2 mln zł, o 9% więcej niż w analogicznym okresie 2025 roku.

2.6. Postępowania sądowe i arbitrażowe

2.6.1. Postępowania sądowe i arbitrażowe Emitenta

Według najlepszej wiedzy Emitenta, w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się ani nie są prowadzone żadne postępowania sądowe, administracyjne lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub jego grupy kapitałowej.

2.6.2. Postępowania sądowe i arbitrażowe Spółki Przejmowanej

Według najlepszej wiedzy Spółki Przejmowanej, w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się ani nie są prowadzone żadne postępowania sądowe, administracyjne lub arbitrażowe, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki Przejmowanej lub jej grupy kapitałowej.

2.7. Streszczenie informacji ujawnionych na podstawie Rozporządzenia MAR

W okresie 12 miesięcy poprzedzających Datę Dokumentu Wyłączeniowego Emitent oraz Spółka Przejmowana, jako spółki publiczne, których akcje są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wypełniali obowiązki informacyjne wynikające z Rozporządzenia MAR, w szczególności poprzez: (i) podawanie do publicznej wiadomości informacji poufnych w trybie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, (ii) podawanie do publicznej wiadomości informacji poufnych, których publikacja została opóźniona w trybie art. 17 ust. 4 Rozporządzenia MAR, (iii) udostępnianie do publicznej wiadomości notyfikacji o transakcjach osób pełniących obowiązki zarządcze i osób blisko z nimi związanych w trybie art. 19 ust. 3 Rozporządzenia MAR.

2.7.1. Streszczenie informacji ujawnionych na podstawie Rozporządzenia MAR dla Emitenta

W okresie 12 miesięcy poprzedzających Datę Dokumentu Wyłączeniowego Emitent przekazał do publicznej wiadomości, na podstawie art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR, następujące informacje poufne:

(i) w dniu 8 września 2025 r. – informacja o rozpoczęciu procesu przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) w ramach emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E Emitenta z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz o zawarciu umowy plasowania (raport bieżący nr 15/2025; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(ii) w dniu 9 września 2025 r. – informacja o zakończeniu procesu przyspieszonej budowy księgi popytu (ABB) w ramach emisji akcji zwykłych na okaziciela serii E Emitenta z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W związku z zakończeniem procesu przyspieszonej budowy księgi popytu, Zarząd Spółki podjął w dniu 9 września 2025 r. uchwałę w sprawie ustalenia ceny emisyjnej oraz wstępnej alokacji Akcji Serii E zgodnie z którą, Spółka złoży inwestorom oferty objęcia obejmujące łącznie 1.134.400 Akcji Serii E po cenie emisyjnej w wysokości 180 zł za 1 Akcję Serii E (raport bieżący nr 16/2025; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(iii) w dniu 16 września 2025 r. – informacja o zawarciu przez Spółkę z wybranymi inwestorami umowy objęcia 1.134.400 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki i wniesieniu przez inwestorów wymaganych wkładów pieniężnych na pokrycie wszystkich Akcji Serii E (raport bieżący nr 18/2025; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(iv) w dniu 6 listopada 2025 r. – informacja o podjęciu przez Zarząd cyber_Folks S.A. uchwały w sprawie przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki oraz ogłoszenie zaproszenia do składania ofert sprzedaży akcji Spółki. Łączna liczba akcji własnych, jakie Spółka nabędzie w wyniku ogłoszenia zaproszenia nie przekroczy 50.000. (raport bieżący nr 30/2025; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(v) w dniu 25 listopada 2025 r. – informacja o zakończeniu skupu akcji własnych Spółki W związku z realizacją skupu nabytych zostanie 50.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki po jednolitej cenie 200,00 zł za jedną akcję. (raport bieżący nr 31/2025; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(vi) w dniu 11 grudnia 2025 r. – przekazanie do publicznej wiadomości opóźnionej informacji poufnej dotyczącej zawarcia term sheet oraz prowadzenia negocjacji dotyczących nabycia 100% akcji w PrestaShop SA (raport bieżący nr 34/2025; podstawa prawna: art. 17 ust. 4 Rozporządzenia MAR);

(vii) w dniu 11 grudnia 2025 r. – informacja o uzgodnieniu dokumentacji transakcyjnej dotyczącej nabycia 100% akcji w PrestaShop SA (raport bieżący nr 35/2025; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(viii) w dniu 11 grudnia 2025 r. – informacja o zawarciu Umowy Inwestycyjnej oraz umowy współników dotyczących wspólnej inwestycji w cyber_Pixel sp. z o.o. realizowanej z fundacjami rodzinnymi FRMK i FRDM (raport bieżący nr 36/2025; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(ix) w dniu 18 lutego 2026 r. – informacja o wykonaniu postanowień Umowy Inwestycyjnej, w tym o objęciu przez Emitenta 31.500 udziałów w cyber_Pixel sp. z o.o. za wkład pieniężny w kwocie 56.000.000 EUR (raport bieżący nr 3/2026; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(x) w dniu 18 lutego 2026 r. – informacja o zawarciu przez cyber_Pixel sp. z o.o. (spółkę zależną Emitenta) umowy nabycia 100% akcji w PrestaShop SA, a także objęciu przez cyber_Pixel sp. z o.o. udziałów w spółkach Sylius (bezpośrednio i pośrednio 100%) oraz Bitbag (100%) (raport bieżący nr 4/2026; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(xi) w dniu 4 marca 2026 r. – informacja o szacunkowych skonsolidowanych wynikach finansowych Grupy cyber_Folks za rok 2025, w tym m.in.: przychody ze sprzedaży 855,8 mln zł, skorygowana EBITDA 292,3 mln zł, zysk netto 128,3 mln zł (raport bieżący nr 5/2026; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(xii) w dniu 14 kwietnia 2026 r. – informacja o sposobie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2025 roku w tym wypłaty dywidendy w kwocie 2,50 złotego na jedną akcję (raport bieżący nr 7/2026; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(xiii) w dniu 28 kwietnia 2026 r. – informacja o zakończeniu umowy o pełnienie funkcji animatora rynku (raport bieżący nr 10/2026; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(xiv) w dniu 21 maja 2026 – informacja o uzgodnieniu i podpisaniu Planu Połączenia Emitenta ze Spółką Przejmowaną, przewidującego połączenie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, emisję 3.215.165 Akcji Połączeniowych serii F Emitenta o wartości nominalnej 0,02 zł każda oraz parytet wymiany w stosunku 0,2281 Akcji Połączeniowych Emitenta za jedną akcję Spółki Przejmowanej (raport bieżący nr 13/2026; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR).

(xv) w dniu 26 maja 2026 r. – informacja o zawarciu aneksu do umowy kredytowej z mBank S.A., w ramach, której Spółce zostały udostępnione: (i) dodatkowy kredyt akwizycyjny w kwocie do 18.000.000,00 EUR przez mBank S.A. i Bank Polska Kasa Opieki S.A. z ostatecznym terminem spłaty 25.03.2030 roku, (ii) dodatkowy limit w ramach kredytu w rachunku bieżącym, w kwocie 10.000.000,00 PLN, przez mBank S.A. (ze skutkiem podwyższenia całkowitego zaangażowania dla kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 15.000.000,00 PLN), (iii) dodatkowy limit w ramach kredytu w rachunku bieżącym, w kwocie 10.000.000,00 PLN, Bank Polska Kasa Opieki S.A. (ze skutkiem podwyższenia całkowitego zaangażowania dla kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 15.000.000,00 PLN). Ponadto, Spółka Przejmowana przystąpiła do pierwotnej umowy kredytu, jako dłużnik solidarny i został jej udostępniony kredyt akwizycyjny w kwocie do 85.000.000,00 PLN przez mBank S.A. i Bank Polska Kasa Opieki S.A., w tym .in.. na refinansowanie nabycia przez nią udziałów w Sempire sp. z o.o. z ostatecznym terminem spłaty 25.03.2030 roku. (raport bieżący nr 15/2026; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(xvi) w dniu 1 czerwca 2026 r. – informacja o zawarciu umowy plasowania z: (i) mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, (ii) WOOD & Company Financial Services, a.s. Spółka Akcyjna, Oddział w Polsce, jako Globalny Koordynator, (iii) Pekao Investment Banking S.A. z siedzibą w Warszawie oraz (iv) Bank Polska Kasa Opieki S.A. – Biuro Maklerskie Pekao z siedzibą w Warszawie. Umowa Plasowania regulowała przeprowadzenie procesu przyspieszonej budowy księgi popytu mającego na celu sprzedaż przez Spółkę nie więcej niż 4.340.405 akcji Vercom S.A., stanowiących nie więcej niż 19,53 % udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów w Vercom (raport bieżący nr 16/2026; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(xvii) w dniu 2 czerwca 2026 r. – informacja o zakończeniu procesu sprzedaży akcji Vercom S.A. prowadzonej w trybie przyspieszonego budowania księgi popytu i zawarcie porozumienia cenowego. Zgodnie z porozumieniem cenowym: (i) łączna liczba akcji sprzedanych została ustalona na 4.340.405 akcji Vercom S.A. z siedzibą w Poznaniu („Akcje Sprzedawane”) a (ii) cena sprzedaży Akcji Sprzedawanych została ustalona na poziomie 120 PLN za jedną Akcję Sprzedawaną (raport bieżący nr 17/2026; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR).

Ponadto, przekazane do publicznej wiadomości zostały zawiadomienia o transakcjach osób pełniących obowiązki zarządcze (RB: 17/2025, 19/2025, 32/2025, 33/2025, 2/2026, 8/2026) (podstawa prawna: art. 19 ust. 3 Rozporządzenia MAR).

2.7.2. Streszczenie informacji ujawnionych na podstawie Rozporządzenia MAR dla Spółki Przejmowanej

W okresie 12 miesięcy poprzedzających Datę Dokumentu Wyłączeniowego Spółka Przejmowana przekazała do publicznej wiadomości następujące informacje poufne istotne na Datę Dokumentu Wyłączeniowego:

(i) w dniu 16 września 2025 r. – informacja o zawarciu przez Spółkę Przejmowaną umowy przyrzeczonej sprzedaży udziałów, na mocy której Spółka Przejmowana nabyła pozostałe 1.446 udziałów w spółce Sempire Europe Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu („Sempire”). W wyniku sfinalizowania transakcji, Spółka Przejmowana stała się jedynym wspólnikiem Sempire, posiadającym 100% udziałów w jej kapitale zakładowym (raport bieżący nr 26/2025; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(ii) w dniu 10 lutego 2026 r. – informacja o zawarciu przez Spółkę Przejmowaną oraz jej spółkę zależną Sempire Europe sp. z o.o. dwóch umów pożyczek z Emitentem na łączną kwotę 42 mln zł (37 mln zł – Spółka Przejmowana; 5 mln zł – Sempire Europe sp. z o.o.), oprocentowanych według stawki WIBOR 3M powiększonej o marżę 2 p.p., z terminem zapadalności do 31 stycznia 2027 r., udzielonych w celu sfinansowania nabycia platformy PrestaShop do czasu refinansowania transakcji przez konsorcjum banków (raport bieżący nr 2/2026; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(iii) w dniu 4 marca 2026 r. – informacja o szacunkowych skonsolidowanych wynikach finansowych Grupy Spółki Przejmowanej za rok 2025, w tym: przychody ze sprzedaży 218,0 mln zł (wzrost o 13% rok do roku), skorygowana EBITDA 80,0 mln zł, zysk netto 43,1 mln zł, GMV Sklepy 11,8 mld zł, GMV Omnichannel 21,0 mld zł (raport bieżący nr 5/2026; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(iv) w dniu 15 kwietnia 2026 r. – informacja o rekomendacji Zarządu Spółki Przejmowanej dotyczącej podziału zysku za rok 2025, w tym wypłaty dywidendy w kwocie 0,60 zł na jedną akcję (raport bieżący nr 6/2026; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(v) w dniu 21 maja 2026 r. – informacja o uzgodnieniu i podpisaniu Planu Połączenia Spółki Przejmowanej z Emitentem, przewidującego połączenie w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, parytet wymiany w stosunku 0,2281 Akcji Połączeniowych Emitenta za jedną akcję Spółki Przejmowanej (raport bieżący nr 12/2026; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR);

(vi) w dniu 26 maja 2026 r. – informacja o zawarciu aneksu do umowy kredytowej z mBank S.A., w ramach, której Spółka Przejmowana przystąpiła do pierwotnej umowy kredytu zawartej przez Emitenta, jako dłużnik solidarny i został jej udostępniony kredyt akwizycyjny w kwocie do 85.000.000,00 PLN przez mBank S.A. i Bank Polska Kasa Opieki S.A., w tym m.in. na refinansowanie nabycia przez nią udziałów w Sempire sp. z o.o. z ostatecznym terminem spłaty 25.03.2030 roku (raport bieżący nr 14/2026; podstawa prawna: art. 17 ust. 1 Rozporządzenia MAR).

3. OPIS TRANSAKCJI

3.1. Cel i założenia Transakcji

W dniu 20 maja 2026 r. zarządy Emitenta oraz Spółki Przejmowanej uzgodniły i podpisały Plan Połączenia, przewidujący połączenie obu Spółek w trybie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za Akcje Połączeniowe wydawane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej. Zgodnie z oceną Zarządów obu podmiotów, wyrażoną w sprawozdaniach uzasadniających Połączenie, planowane Połączenie jest ekonomicznie uzasadnione z perspektywy obu spółek oraz ich akcjonariuszy, a jego nadrzędnym celem jest trwałe zwiększenie wartości dla akcjonariuszy poprzez integrację komplementarnych kompetencji i aktywów, budowę jednego silnego podmiotu o większej skali działania, uproszczenie struktury organizacyjnej oraz poprawę efektywności finansowania i dostępu do kapitału, przy zachowaniu właściwych standardów ładu korporacyjnego.

3.1.1. Cel transakcji w przypadku Emitenta i jego akcjonariuszy

Celem planowanego Połączenia z perspektywy Emitenta jest dalsza konsolidacja działalności Grupy Emitenta oraz pełna koncentracja na rozwoju segmentu e-commerce, stanowiącego kluczowy obszar strategicznego rozwoju Spółki Przejmującej. Transakcja wpisuje się w długoterminową strategię budowy silnego, zintegrowanego lidera usług cyfrowych i rozwiązań e-commerce w Polsce oraz na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej, z potencjałem dalszej ekspansji międzynarodowej. W ocenie Zarządu Spółki Przejmującej, utworzenie jednego, rozpoznawalnego lidera rynku e-commerce pozwoli na bardziej efektywne wykorzystanie posiadanych aktywów technologicznych i komercyjnych oraz zmaksymalizuje potencjał do dalszego rozwoju i skutecznego konkutowania na arenie międzynarodowej.

Połączenie umożliwi uproszczenie struktury organizacyjnej Grupy Emitenta poprzez integrację działalności prowadzonej dotychczas przez Spółkę Przejmującą oraz Spółkę Przejmowaną w zbliżonych obszarach biznesowych, przy jednoczesnym zniesieniu nakładających się funkcji oraz ujednoliceniu procesów i systemów wewnątrzgrupowych. Skutkiem powyższego będzie eliminacja ograniczeń wynikających z wewnętrznej konkurencji oraz rozproszenia kompetencji i zasobów, co pozwoli na bardziej efektywne zarządzanie działalnością operacyjną oraz strategiczną Emitenta.

Z perspektywy ekonomicznej Połączenie ma na celu zwiększenie sprawności operacyjnej Emitenta poprzez usprawnienie procesów decyzyjnych, poprawę przepływu informacji oraz lepsze wykorzystanie zasobów technologicznych, sprzedażowych i marketingowych obu Spółek. Integracja działalności pozwoli na skoncentrowanie działań rozwojowych wokół wspólnej oferty obejmującej w szczególności usługi hostingowe, rozwiązania e-commerce w modelu SaaS oraz Open Source, narzędzia komunikacji cyfrowej, a także usługi wspierające sprzedaż internetową.

Z perspektywy akcjonariuszy Emitenta Połączenie ma na celu zwiększenie wartości Grupy Emitenta poprzez osiągnięcie efektów synergii, poprawę efektywności kosztowej oraz wzmocnienie pozycji konkurencyjnej na rynku europejskim. W ocenie Zarządu Spółki Przejmującej, Połączenie doprowadzi do powstania podmiotu o większej skali działalności, którego kapitalizacja zbliży się do poziomu około 1 miliarda dolarów amerykańskich, co stanowi istotny próg z perspektywy zagranicznych inwestorów instytucjonalnych. Większa skala działalności powinna sprzyjać szerszemu pokryciu analitycznemu Emitenta przez analityków rynku kapitałowego oraz przełożyć się na większe możliwości pozyskiwania finansowania, zarówno kapitałowego, jak i dłużnego, na korzystniejszych warunkach.

Jednocześnie uproszczona struktura właścicielska i operacyjna powinna pozytywnie wpłynąć na przejrzystość modelu biznesowego Emitenta oraz jego atrakcyjność inwestycyjną, w szczególności dla inwestorów zagranicznych i instytucjonalnych. W ocenie Zarządu Spółki Przejmującej, Połączenie powinno również przyczynić się do dalszego zwiększenia płynności obrotu akcjami Emitenta na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

3.1.2. Cel transakcji w przypadku Spółki Przejmowanej i jej akcjonariuszy

Celem Połączenia z perspektywy Spółki Przejmowanej jest integracja działalności prowadzonej dotychczas w ramach dwóch odrębnych spółek publicznych w ramach jednego podmiotu, co umożliwi bardziej efektywne wykorzystanie potencjału operacyjnego, technologicznego oraz sprzedażowego całej grupy kapitałowej. Połączenie pozwoli na prowadzenie działalności w ramach jednolitej struktury organizacyjnej i strategicznej, skoncentrowanej na rozwoju nowoczesnych usług cyfrowych dla sektora małych i średnich przedsiębiorstw.

Istotnym celem transakcji jest również ograniczenie kosztów związanych z funkcjonowaniem Spółki Przejmowanej jako odrębnego podmiotu obecnego na rynku kapitałowym. W szczególności dotyczy to kosztów administracyjnych, regulacyjnych, raportowych oraz organizacyjnych związanych z utrzymywaniem przez Spółkę Przejmowaną statusu odrębnej spółki publicznej, w tym kosztów wykonywania obowiązków informacyjnych wynikających z Rozporządzenia MAR oraz Ustawy o Ofercie Publicznej, kosztów obsługi walnych zgromadzeń, kosztów funkcjonowania organów korporacyjnych, kosztów audytu oraz kosztów relacji inwestorskich. Integracja pozwoli na uproszczenie procesów zarządczych oraz eliminację dublujących się funkcji korporacyjnych w obu Spółkach.

Z perspektywy akcjonariuszy Spółki Przejmowanej Połączenie ma na celu zwiększenie przejrzystości struktury inwestycyjnej Grupy Kapitałowej Emitenta oraz wyeliminowanie potencjalnych wątpliwości dotyczących wyboru właściwego wehikułu inwestycyjnego — tj. inwestowania bezpośrednio w Spółkę Przejmowaną jako spółkę zależną albo w Spółkę Przejmującą jako jednostkę dominującą Grupy Kapitałowej Emitenta. Połączenie powinno przyczynić się do zwiększenia czytelności modelu biznesowego oraz spójności komunikacji Grupy Kapitałowej Emitenta z rynkiem kapitałowym.

Akcjonariusze Spółki Przejmowanej, którzy w Dniu Referencyjnym obejmą Akcje Połączeniowe według Parytetu Wymiany Akcji wynoszącego 0,2281 akcji Spółki Przejmującej za każdą jedną akcją Spółki Przejmowanej, będą uczestniczyć w rozwoju większego, bardziej zintegrowanego podmiotu o szerszej skali działalności oraz silniejszej pozycji konkurencyjnej na rynku usług cyfrowych i e-commerce, zachowując ekspozycję inwestycyjną na ten sam segment rynku, w którym dotychczas inwestowali.

3.1.3. Opis wszelkich przewidywanych korzyści wynikających z Transakcji

W ocenie Zarządu Spółki Przejmującej Połączenie przyniesie szereg korzyści operacyjnych, strategicznych oraz finansowych, zarówno dla Spółki Przejmującej, Spółki Przejmowanej, jak i dla ich akcjonariuszy. Przewidywane korzyści obejmują w szczególności:

- Uproszczenie struktury korporacyjnej i operacyjnej Grupy. Integracja korporacyjna uprości strukturę organizacyjną poprzez zniesienie nakładających się funkcji oraz ujednolicenie procesów i systemów. W ocenie Emitenta wpłynie to pozytywnie na sprawność operacyjną, raportowanie wewnętrzne i przepływ informacji pomiędzy poszczególnymi obszarami biznesowymi Grupy.
- Synergie kosztowe. Połączenie umożliwi osiągnięcie synergii kosztowych poprzez ograniczenie kosztów wspólnych i administracyjnych, w tym kosztów związanych z utrzymywaniem odrębnych struktur korporacyjnych, funkcji zarządczych, obowiązków raportowych oraz procesów administracyjnych obu Spółek jako odrębnych spółek publicznych. Jednocześnie możliwe będzie bardziej efektywne wykorzystanie zasobów technologicznych, sprzedażowych i marketingowych zintegrowanej Grupy.
- Ograniczenie potencjalnych konfliktów interesów oraz nakładania się działań operacyjnych. Skoncentrowanie działalności w jednym podmiocie pozwoli na zmniejszenie ryzyka potencjalnych konfliktów interesów pomiędzy podmiotami działającymi w ramach tej samej Grupy oraz na zmniejszenie ryzyka nakładania się działań w zbliżonych obszarach biznesowych. Pozwoli to na bardziej spójną realizację strategii rozwoju oraz budowę jednolitej oferty produktowej.
- Wzmocnienie synergii w ramach istniejącego ekosystemu usług cyfrowych. Połączenie ma na celu zwiększenie synergii pomiędzy już oferowanymi usługami Grupy, obejmującymi w szczególności: (i) oprogramowanie do prowadzenia sklepów internetowych w formule SaaS oraz Open Source; (ii) usługi hostingowe i infrastrukturę serwerową; (iii) usługi marketingu internetowego, w tym SEO oraz SEM; (iv) rozwiązania wspierające komunikację i automatyzację marketingu; oraz (v) dodatkowe oprogramowanie i usługi komplementarne dla sektora e-commerce. Integracja działalności w ramach jednego podmiotu umożliwi bardziej spójne zarządzanie ofertą produktową, skuteczniejszy cross-selling usług komplementarnych oraz przyspieszenie rozwoju produktów.
- Zwiększenie skali działalności i kapitalizacji. Połączenie doprowadzi do powstania podmiotu o istotnie większej skali działalności, którego kapitalizacja rynkowa, w ocenie Zarządu Emitenta, zbliży się do poziomu około 1 miliarda dolarów amerykańskich, co w ocenie Zarządu Spółki Przejmującej stanowi istotny próg z perspektywy zagranicznych inwestorów instytucjonalnych oraz powinno sprzyjać szerszemu pokryciu analitycznemu Emitenta.
- Poprawa dostępu do finansowania. Większa skala działalności Emitenta po Połączeniu przełoży się na większe możliwości pozyskiwania finansowania, zarówno kapitałowego, jak i dłużnego, w tym na korzystniejszych warunkach cenowych oraz w odniesieniu do większych kwot zaangażowania.

- Zwiększenie płynności obrotu akcjami. W ocenie Zarządu Emitenta, Połączenie powinno pozytywnie wpłynąć na płynność akcji Emitenta poprzez zwiększenie skali działalności oraz koncentrację obrotu akcjami w ramach jednego podmiotu giełdowego, z bezpośrednią korzyścią dla wszystkich akcjonariuszy. Powyższe może przełożyć się na wzrost atrakcyjności Emitenta dla inwestorów instytucjonalnych i zagranicznych, a tym samym wspierać dalszy rozwój Grupy i realizację jej strategii ekspansji międzynarodowej.
- Zachowanie standardów ładu korporacyjnego. Połączenie zostanie przeprowadzone przy zachowaniu właściwych standardów ładu korporacyjnego mających zastosowanie do spółek publicznych notowanych na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Mając na uwadze całokształt powyższych okoliczności, planowane Połączenie Emitenta ze Spółką Przejmowaną jest ekonomicznie i strategicznie uzasadnione zarówno z perspektywy Emitenta i jej akcjonariuszy, jak i Spółki Przejmowanej oraz jej akcjonariuszy.

3.2. Warunki Transakcji

3.2.1. Informacje o procedurach i warunkach Transakcji

Połączenie zostanie przeprowadzone z zachowaniem następujących etapów i warunków:

- uzgodnienie i podpisanie Planu Połączenia przez zarządy łączących się spółek wraz z załącznikami wymaganymi art. 499 § 2 KSH;
- zgłoszenie Planu Połączenia do sądu rejestrowego oraz jego ogłoszenie;
- wyznaczenie biegłego (lub biegłych) przez sąd rejestrowy w celu zbadania Planu Połączenia w zakresie poprawności i rzetelności (art. 502–503 KSH);
- udostępnienie akcjonariuszom dokumentów Połączenia zgodnie z art. 505 KSH (w tym Planu Połączenia, sprawozdań finansowych, sprawozdań zarządu i opinii biegłego);
- zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze powzięcia uchwały o Połączeniu (art. 504 KSH);
- podjęcie uchwał o Połączeniu przez walne zgromadzenia łączących się spółek większością wymaganą art. 506 KSH;
- zgłoszenie Połączenia do KRS i wpis Połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS Spółki Przejmującej (Dzień Połączenia – art. 493 § 2 KSH).

Połączenie podlega przepisom prawa polskiego, w szczególności KSH, Ustawie o Ofercie Publicznej, ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, a także przepisom prawa Unii Europejskiej.

3.2.2. Warunki zawieszające i wymagane zgody

Skuteczność Połączenia oraz wpis do KRS uzależnione są od ziszczenia się następujących warunków:

- podjęcia przez walne zgromadzenia łączących się spółek uchwał o Połączeniu w wymaganej formie i większości;
- uzyskania wszelkich wymaganych prawem zgód korporacyjnych (zgoda Rady Nadzorczej Emitenta na Plan Połączenia – w zakresie wymaganym statutem);
- braku zaistnienia okoliczności uniemożliwiających zarejestrowanie Połączenia, w tym braku skutecznych powództw o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwał o Połączeniu;
- zarejestrowania Połączenia w KRS Spółki Przejmującej (Dzień Połączenia).

3.2.3. Informacje o opłatach

Nie dotyczy.

3.2.4. Powiadomienia lub wnioski o zezwolenie

Nie dotyczy.

3.2.5. Informacje niezbędne do pełnego zrozumienia struktury finansowania Transakcji

Nie dotyczy.

3.2.6. Harmonogram Transakcji

Poniżej zostały przedstawione kluczowe kroki w procesie Połączenia ze wskazaniem ich przewidywalnych terminów.

Wskazane daty mają charakter orientacyjny, ponieważ zależą one od czynników niezależnych od Emitenta oraz Spółki Przejmowanej, w szczególności takich jak długość postępowania przed sądem rejestrowym oraz procedowaniem dokumentacji przez GPW i KDPW.

Data	Wydarzenie
20 maja 2026 r.	Podpisanie Planu Połączenia
2 czerwca 2026 r.	Wyznaczenie przez sąd rejestrowy biegłego rewidenta dla zbadania Planu Połączenia
8 czerwca 2026 r.	Wydanie opinii biegłego z badania Planu Połączenia
17 czerwca 2026 r.	Pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy o zamiarze połączenia (art. 504 KSH)
2 lipca 2026 r.	Drugie zawiadomienie akcjonariuszy
6 lipca 2026 r.	Publikacja Dokumentu Wyłączeniowego
20 lipca 2026 r.	Walne zgromadzenie Spółki Przejmowanej – uchwała o Połączeniu
20 lipca 2026 r.	Walne zgromadzenie Emitenta – uchwała o Połączeniu i emisji Akcji Połączeniowych
20 lipca 2026 r.	Złożenie wniosku o wpis Połączenia do KRS
20 lipca 2026 r.	Złożenie wniosku o zawieszenie notowań Spółki Przejmowanej
24 lipca 2026 r.	Podjęcie przez GPW uchwały o zawieszeniu obrotu akcjami Spółki Przejmowanej oraz wykluczeniu jej akcji z obrotu pod warunkiem rejestracji Połączenia
1 września 2026 r.	Planowany Dzień Połączenia (rejestracja Połączenia przez sąd rejestrowy)
4 września 2026 r.	Dzień Referencyjny
11 września 2026 r.	Rejestracja Akcji Połączeniowych w KDPW
11 września 2026 r.	Pierwszy dzień notowania Akcji Połączeniowych na rynku regulowanym GPW

3.3. Czynniki ryzyka związane z Transakcją

Akcjonariusze powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w Dokumencie Wyłączeniowym. Wystąpienie jednego lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności i cenę rynkową akcji Spółki. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu ryzyka określone poniżej nie będą stanowiły kompletnej ani wyczerpującej listy i w związku z tym na Datę Dokumentu Wyłączeniowego przedstawione poniżej ryzyka 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.

Istotność każdego z poniższych ryzyk została oceniona przez Spółkę w oparciu o dwa czynniki, tj. (i) prawdopodobieństwo jego wystąpienia oraz (ii) przewidywaną skalę negatywnego wpływu na Spółkę i papiery wartościowe objęte Dokumentem Wyłączeniowym. Ocena ww. czynników została przeprowadzona z wykorzystaniem skali jakościowej dla każdego z czynników: niska (1) – średnia (2) – wysoka (3). Czynniki ryzyka wymieniane są w kolejności od najistotniejszych do najmniej istotnych. Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, wskazane poniżej czynniki ryzyka są kluczowymi istotnymi czynnikami ryzyka właściwymi i specyficznymi dla Transakcji. W związku z tym nie są jedynymi czynnikami ryzyka, na które Spółka jest narażona. Akcjonariusze powinni wziąć pod uwagę również wszelkie takie czynniki ryzyka, gdyż ich materializacja może również mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju Spółki, a także może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji.

Oceniając istotność danego ryzyka pod kątem skali jego negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy Spółki, cenę Akcji oraz prawdopodobieństwa jego materializacji, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Prospektowego, Spółka uwzględniła różne czynniki, w tym historyczne przypadki materializacji takiego ryzyka i ich skutki, a także dostępność i skuteczność środków naprawczych mogących służyć ograniczeniu skutków materializacji danego ryzyka. Ocena dokonywana była zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu opartą na faktach i okolicznościach znanych Zarządowi na Datę Dokumentu Wyłączeniowego.

Wedle najlepszej wiedzy Spółki opisane poniżej czynniki ryzyka są zidentyfikowanymi przez nią czynnikami ryzyka, które mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz wyniki Spółki lub na wartość Akcji.

Ryzyko niedojścia Połączenia do skutku.

Istnieje szereg warunków, od których uzależnione jest należyte i skuteczne dokonanie Połączenia, w szczególności konieczne jest przeprowadzenie czynności wskazanych w Planie Połączenia oraz powszechnie obowiązujących przepisach prawa. Brak realizacji czynności takich jak: niepodjęcie przez walne zgromadzenie Emitenta oraz walne zgromadzenie spółki przejmowanej uchwał o Połączeniu, odmowa rejestracji Akcji Połączeniowych w KDPW, odmowa dopuszczenia oraz wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez GPW, czy też niezłożenie przez Emitenta stosownego wniosku o wpis Połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS w odpowiednim terminie lub odmowa rejestracji Połączenia przez właściwy sąd rejestrowy – może doprowadzić do niedojścia Połączenia do skutku.

Konsekwencją materializacji tego ryzyka może być w szczególności poniesienie znacznych kosztów związanych z procesem Połączenia, niemożność realizacji strategii określonych przez organy Spółki Przejmowanej i Emitenta, w tym zakładanych synergii operacyjnych i kosztowych.

Spółka ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako niskie, a jego istotność jako wysoką.

Ryzyko zaskarżenia uchwał o Połączeniu.

Uchwały o Połączeniu podjęte przez walne zgromadzenie Emitenta oraz Spółki Przejmowanej mogą zostać zaskarżone przez uprawnione podmioty w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub o stwierdzenie jej nieważności. W przypadku prawomocnego uwzględnienia wniesionego powództwa Połączenie może nie dojść do skutku lub zostać uchylone. Mimo że zaskarżenie uchwał nie wstrzymuje postępowania rejestrowego w sprawie Połączenia i podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, to zgodnie z art. 423 § 1 KSH sąd rejestrowy jest uprawniony do zawieszenia postępowania rejestrowego. Ponadto, nie można wykluczyć, że zawieszenie postępowania rejestrowego mogłoby nastąpić na podstawie postanowienia sądu jako zabezpieczenie powództwa o uchylenie bądź stwierdzenie nieważności uchwały o Połączeniu. Powyższe mogłoby skutkować opóźnieniem rejestracji Połączenia i podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta oraz emisji Akcji Połączeniowych.

Zgodnie z art. 424 § 2 KSH powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej może być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 425 § 3 KSH powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały. W związku z tym, po Dniu Połączenia, uprawnione osoby będą mogły kierować powództwami dotyczące uchwał o Połączeniu przeciwko Emitentowi jako spółce przejmującej. Uchwały o Połączeniu nie podlegają zaskarżeniu na podstawie wyłącznie stosunku wymiany akcji spółki przejmowanej na Akcje Połączeniowe.

Jednocześnie należy wskazać, że Połączenie nastąpi przez przeniesienie na Emitenta całego majątku Spółki Przejmowanej w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH, z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję Akcji Połączeniowych, które zostaną przyznane akcjonariuszom spółki przejmowanej zgodnie z Planem Połączenia uzgodnionym w dniu 20 maja 2026 r. Podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi z dniem wpisu Połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS (Dzień Połączenia), po złożeniu przez zarząd Emitenta wniosku o rejestrację.

Spółka ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka jako niskie, a jego istotność jako wysoką.

Ryzyko związane z integracją organizacyjną i operacyjną połączonych spółek.

Planowane Połączenie będzie wiązało się z koniecznością integracji struktur organizacyjnych, procesów operacyjnych, systemów informatycznych oraz zespołów pracowniczych funkcjonujących dotychczas w ramach odrębnych podmiotów. Proces integracji może wymagać znaczącego zaangażowania kadry zarządzającej oraz poniesienia dodatkowych nakładów organizacyjnych i finansowych.

W szczególności integracja może wiązać się z koniecznością dostosowania modeli zarządzania, ujednolicenia procedur operacyjnych, integracji oferty produktowej oraz reorganizacji wybranych funkcji administracyjnych i sprzedażowych. Nie można wykluczyć wystąpienia czasowych utrudnień operacyjnych, opóźnień we wdrażaniu zakładanych zmian lub trudności związanych z integracją kultur organizacyjnych połączonych podmiotów.

Jednocześnie koszty związane z integracją działalności, reorganizacją struktur lub dostosowaniem procesów operacyjnych okażą się wyższe od zakładanych. Ponadto, część oszczędności może mieć charakter jedynie czasowy albo zostać osiągnięta w mniejszym zakresie niż oczekiwano. W przypadku braku realizacji zakładanych synergii kosztowych lub wystąpienia dodatkowych nieprzewidzianych kosztów związanych z Połączeniem mogłoby dojść do pogorszenia rentowności działalności Emitenta oraz negatywnego wpływu na jego sytuację finansową i wyniki działalności.

Nie ma pewności, że proces integracji zostanie przeprowadzony zgodnie z założeniami Zarządu Emitenta oraz w zakładanym harmonogramie. W przypadku wystąpienia trudności integracyjnych zakładane efekty synergii operacyjnych i kosztowych mogą zostać osiągnięte w mniejszym zakresie lub później niż pierwotnie planowano, co mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki operacyjne lub perspektywy rozwoju Emitenta.

Spółka ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka i jego istotność jako średnie.

Ryzyko związane z nieosiągnięciem oczekiwanych korzyści wynikających z Połączenia.

Celem planowanego Połączenia jest m.in. uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej, ograniczenie kosztów administracyjnych i operacyjnych, eliminacja wewnętrznej konkurencji, zwiększenie efektywności zarządzania oraz wzmocnienie pozycji Emitenta jako dostawcy usług cyfrowych i rozwiązań e-commerce w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej.

Nie można jednak wykluczyć, że rzeczywiste korzyści wynikające z Połączenia okażą się niższe od obecnie zakładanych lub zostaną osiągnięte w dłuższym horyzoncie czasowym. W szczególności istnieje ryzyko, że zakładane synergie kosztowe, operacyjne i sprzedażowe nie zostaną osiągnięte w pełnym zakresie, a integracja działalności nie przełoży się na oczekiwany wzrost efektywności operacyjnej lub poprawę pozycji konkurencyjnej Emitenta.

Ponadto osiągnięcie zakładanych efektów Połączenia uzależnione jest od wielu czynników zewnętrznych, w tym sytuacji makroekonomicznej, poziomu konkurencji na rynku usług e-commerce i cyfrowych, zmian technologicznych oraz zachowań klientów. W przypadku nieosiągnięcia oczekiwanych efektów Połączenia mogłoby to negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju Emitenta.

Spółka ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia tego ryzyka i jego istotność jako średnie.

Ryzyko związane z sukcesją uniwersalną.

Zgodnie z art. 494 § 1 KSH, z Dniem Połączenia Emitent wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej w drodze sukcesji uniwersalnej. Przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej, obejmującego wszystkie jej aktywa i pasywa, na Emitenta oznacza, że Emitent stanie się dłużnikiem z tytułu wszelkich zobowiązań Spółki Przejmowanej istniejących w Dniu Połączenia – zarówno zobowiązań znanych i ujętych w księgach rachunkowych Spółki Przejmowanej, jak i zobowiązań warunkowych, spornych, nieujawnionych lub takich, których istnienie lub wysokość nie były znane na Datę Dokumentu Wyłączeniowego. W szczególności ryzyko to obejmuje: (i) roszczenia osób trzecich

(w tym kontrahentów, pracowników, organów administracji publicznej lub podmiotów publicznych) wynikające z umów, decyzji administracyjnych, stosunku pracy lub innych tytułów prawnych, w tym roszczenia, które mogą zostać zgłoszone lub ujawnione dopiero po Dniu Połączenia; (ii) postępowania sądowe, arbitrażowe, administracyjne lub podatkowe toczące się przeciwko Spółce Przejmowanej na Dzień Połączenia lub wszczęte po tej dacie, lecz dotyczące zdarzeń sprzed Połączenia, (iii) zobowiązania z tytułu gwarancji, poręczeń, zabezpieczeń rzeczowych, umów leasingu, kredytu lub obligacji, które mogą zawierać klauzule zmiany kontroli (change of control) lub inne postanowienia uprawniające kontrahentów Spółki Przejmowanej do wypowiedzenia umów, żądania natychmiastowej spłaty lub renegotjacji warunków w związku z Połączeniem; (iv) zobowiązania publicznoprawne Spółki Przejmowanej, w tym zaległości podatkowe, zobowiązania z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne lub inne daniny publiczne, które mogą zostać stwierdzone lub zakwestionowane przez organy podatkowe lub organy kontroli po Dniu Połączenia; (v) zobowiązania wynikające z naruszenia przepisów prawa ochrony konkurencji, ochrony danych osobowych (RODO), prawa pracy, przepisów środowiskowych lub regulacji sektorowych, które miały miejsce przed Połączeniem, a których skutki obciążą Emitenta jako następcę prawnego.

Pomimo, że zarządy obu podmiotów dołożyły należytej staranności dla zbadania skutków Połączenia w tym aspekcie, nie można zagwarantować, że wszystkie zobowiązania Spółki Przejmowanej zostały zidentyfikowane. Materializacja tego ryzyka może skutkować istotnym wzrostem zobowiązań Emitenta, koniecznością utworzenia rezerw, pogorszeniem wyników finansowych oraz negatywnym wpływem na wartość rynkową akcji Emitenta, w tym Akcji Połączeniowych.

Spółka ocenia istotność tego ryzyka jako średnią, a prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako niskie.

Akcje Połączeniowe będą przydzielane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem, a nie obejmowane w wyniku standardowej subskrypcji po cenie emisyjnej ustalonej w ramach oferty rynkowej.

Akcje Połączeniowe zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej jako skutek prawny Połączenia, na zasadach określonych w Planie Połączenia oraz dokumentacji korporacyjnej i transakcyjnej sporządzanej na potrzeby Połączenia. Osoby uprawnione do otrzymania Akcji Połączeniowych nie będą składały zapisów na akcje w rozumieniu właściwym dla klasycznej oferty publicznej akcji, a liczba Akcji Połączeniowych przypadających danemu akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej będzie wynikała z parytetu wymiany oraz liczby akcji Spółki Przejmowanej posiadanych przez tego akcjonariusza w dniu referencyjnym ustalonym zgodnie z właściwymi regulacjami KDPW.

W konsekwencji akcjonariusze Spółki Przejmowanej mogą otrzymać Akcje Połączeniowe niezależnie od tego, czy w dacie ich zapisania na rachunkach papierów wartościowych zamierzaliby dokonać inwestycji w akcje Emitenta po ich bieżącej cenie rynkowej. Ekonomiczna wartość Akcji Połączeniowych będzie zależała od kursu akcji Emitenta na GPW po Dniu Połączenia oraz po ich dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu, a nie od wartości przyjętej na potrzeby uzasadnienia Połączenia lub wyceny Spółki Przejmowanej zastosowanej przy ustalaniu parytetu wymiany.

W przypadku spadku kursu akcji Emitenta po rejestracji Połączenia albo po rozpoczęciu notowań Akcji Połączeniowych, wartość rynkowa Akcji Połączeniowych może być niższa od wartości ekonomicznej przypisywanej akcjom Spółki Przejmowanej na potrzeby Transakcji. Może to prowadzić do poniesienia przez akcjonariuszy Spółki Przejmowanej straty ekonomicznej mierzonej różnicą pomiędzy oczekiwaną wartością udziału w Połączeniu a faktyczną wartością rynkową Akcji Połączeniowych możliwą do uzyskania w obrocie.

Spółka ocenia istotność i prawdopodobieństwo jego wystąpienia jako średnie.

Przyjęty parytet wymiany akcji może okazać się nieadekwatny z perspektywy wartości rynkowej Akcji Połączeniowych po Połączeniu.

Akcje Połączeniowe będą przydzielane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej według parytetu wymiany określonego w Planie Połączenia. Parytet ten, w ocenie Emitenta, odzwierciedla relację wartości Emitenta i Spółki Przejmowanej ustaloną przy zastosowaniu przyjętych metod wyceny, założeń finansowych, danych rynkowych oraz innych parametrów istotnych dla Połączenia. Jednocześnie, nawet jeżeli parytet wymiany został ustalony zgodnie z właściwymi przepisami KSH i poddany wymaganym procedurom, nie można zapewnić, że będzie on odpowiadał późniejszej rynkowej ocenie wartości akcji Emitenta oraz ekonomicznych skutków Połączenia.

Akcjonariusze Spółki Przejmowanej otrzymają określoną liczbę akcji Emitenta w zamian za akcje Spółki Przejmowanej, a nie świadczenie pieniężne odpowiadające wartości akcji Spółki Przejmowanej

ustalonej w dniu rozliczenia Połączenia. Zmiany kursu akcji Emitenta pomiędzy datą uzgodnienia Planu Połączenia, dniem referencyjnym, Dniem Połączenia oraz dniem pierwszego notowania Akcji Połączeniowych mogą powodować, że faktyczna wartość rynkowa Akcji Połączeniowych będzie odbiegać od wartości przyjętej przy kalkulacji parytetu wymiany.

Jeżeli inwestorzy uznają parytet wymiany za korzystniejszy dla jednej z grup akcjonariuszy, może to wywołać negatywną reakcję rynku, zwiększoną zmienność kursu akcji Emitenta oraz presję podażową po rozpoczęciu notowań Akcji Połączeniowych. Ponadto, ewentualne kwestionowanie parytetu wymiany przez akcjonariuszy może zwiększać niepewność co do ekonomicznej oceny Połączenia, nawet jeżeli zgodnie z KSH uchwała połączeniowa nie podlega zaskarżeniu wyłącznie ze względu na zastrzeżenia dotyczące stosunku wymiany akcji.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka i jego prawdopodobieństwo jako niskie.

Emisja Akcji Połączeniowych spowoduje rozwodnienie udziału dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów.

Wydanie Akcji Połączeniowych akcjonariuszom Spółki Przejmowanej będzie wiązało się z podwyższeniem kapitału zakładowego Emitenta oraz zwiększeniem liczby akcji pozostających w obrocie. W rezultacie dotychczasowi akcjonariusze Emitenta, którzy nie są jednocześnie akcjonariuszami Spółki Przejmowanej uprawnionymi do otrzymania Akcji Połączeniowych, mogą doświadczyć rozwodnienia swojego procentowego udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta.

W wyniku emisji Akcji Połączeniowych dotychczasowi akcjonariusze Emitenta mogą utracić część wpływu korporacyjnego na sprawy Emitenta, w tym na podejmowanie uchwał wymagających określonych większości głosów.

Rozwodnienie może również wpływać na wskaźniki przypadające na jedną akcję, w tym zysk na akcję, wartość księgową na akcję lub udział w potencjalnej dywidendzie. Jeżeli inwestorzy uznają skalę rozwodnienia za nadmierną w stosunku do oczekiwanych korzyści z Połączenia, może to negatywnie wpłynąć na kurs akcji Emitenta, w tym Akcji Połączeniowych.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka i jego prawdopodobieństwo jako niskie.

Zastosowanie mechanizmów zaokrągleń oraz ewentualnych dopłat może spowodować, że liczba Akcji Połączeniowych otrzymanych przez poszczególnych akcjonariuszy Spółki Przejmowanej nie będzie dokładnie odpowiadała ich ekonomicznemu udziałowi wynikającemu z parytetu wymiany.

Jeżeli parytet wymiany akcji Spółki Przejmowanej na Akcje Połączeniowe nie będzie prowadził do przyznania każdemu uprawnionemu akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej całkowitej liczby Akcji Połączeniowych, konieczne będzie zastosowanie zasad zaokrągleń oraz ewentualnych dopłat pieniężnych określonych w Planie Połączenia i dokumentacji transakcyjnej. Mechanizmy te mogą mieć szczególne znaczenie dla akcjonariuszy posiadających niewielkie pakiety akcji Spółki Przejmowanej, ponieważ w ich przypadku wpływ zaokrągleń na faktyczną liczbę otrzymanych Akcji Połączeniowych może być relatywnie większy niż w przypadku akcjonariuszy posiadających większe pakiety.

Dopłaty pieniężne, będą stanowiły jedynie techniczny mechanizm rozliczenia ułamkowych części Akcji Połączeniowych i mogą nie zapewniać akcjonariuszom Spółki Przejmowanej ekonomicznego ekwiwalentu jakiej akcjonariusze Spółki Przejmowanej oczekiwali w związku z posiadaniem akcji Emitenta po Połączeniu.

W rezultacie poszczególni akcjonariusze Spółki Przejmowanej mogą otrzymać liczbę Akcji Połączeniowych lub kwotę dopłaty odbiegającą od ich indywidualnych oczekiwań ekonomicznych. Może to wpływać na faktyczny procentowy udział danego akcjonariusza w kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów Emitenta po Połączeniu, a także na możliwość realizacji określonych strategii inwestycyjnych przez akcjonariuszy otrzymujących Akcje Połączeniowe.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka i jego prawdopodobieństwo jako niskie.

3.4. Konflikt interesów

Nie istnieją konflikty interesów, które Emitent, Spółka Przejmowana i akcjonariusze tych podmiotów mogą mieć względem Transakcji.

3.5. Świadczenie z tytułu oferty

3.5.1. Adresaci oferty

Osobami uprawnionymi do obejmowania Akcji Połączeniowych będą Uprawnieni Akcjonariusze Spółki Przejmowanej. Uprawnionym Akcjonariuszem Spółki Przejmowanej będzie podmiot, który w Dniu Referencyjnym (zgodnie z definicją poniżej) będzie posiadał akcje Spółki Przejmowanej zapisane na Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym oraz w rejestrze akcjonariuszy Spółki Przejmowanej prowadzonym przez KDPW, według stanu na Dzień Referencyjny (zgodnie z definicją poniżej) („**Uprawnieni Akcjonariusze**”).

Dzień Referencyjny oznacza dzień, który zostanie wskazany przez zarząd Spółki Przejmującej, ustalony zgodnie z regulacjami KDPW, w którym akcje Spółki Przejmowanej zapisane na rachunkach papierów wartościowych będą uprawniały posiadaczy tych akcji do otrzymania Akcji Połączeniowych. Zarząd dokonując wyboru Dnia Referencyjnego uwzględni, że dzień ten nie może przypadać wcześniej niż na drugi dzień po dniu otrzymania przez KDPW dokumentów, o których mowa w § 227 Szczegółowych Zasad Działania KDPW oraz nie może przypadać wcześniej niż na dzień dokonania rozrachunku transakcji, których przedmiotem są akcje Spółki Przejmowanej, zawartych w obrocie zorganizowanym przed zawieszeniem obrotu tymi akcjami. Informację o wybranym Dniu Referencyjnym Zarząd przekaze KDPW. W sytuacji, w której Zarząd zaniechałby wskazania Dnia Referencyjnego albo wskazałby go z naruszeniem warunków określonych w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW, Dniem Referencyjnym będzie pierwszy dzień roboczy spełniający warunki określone w Szczegółowych Zasadach Działania KDPW.

W wyniku Połączenia, akcjonariusze Spółki Przejmowanej uprawnieni w Dniu Referencyjnym z akcji Spółki Przejmowanej, staną się w Dniu Połączenia akcjonariuszami Spółki Przejmującej, bez konieczności zapisywania się oraz opłacania Akcji Połączeniowych.

Akcje Połączeniowe zostaną przyznane, z zachowaniem Parytetu Wymiany Akcji, podmiotom będącym akcjonariuszami Spółki Przejmowanej w Dniu Referencyjnym, w ten sposób, że liczba Akcji Połączeniowych, która ma zostać wydana każdemu z akcjonariuszy Spółki Przejmowanej zostanie określona poprzez pomnożenie liczby akcji Spółki Przejmowanej znajdujących się w posiadaniu danego akcjonariusza Spółki Przejmowanej w Dniu Referencyjnym przez Parytet Wymiany Akcji, z zaokrągleniem w dół do najbliższej liczby całkowitej (chyba, że otrzymany iloczyn jest liczbą całkowitą) („**Zaokrąglenie**”).

Akcje Połączeniowe, które nie zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej z uwagi na zastosowany Parytet Wymiany Akcji przy uwzględnieniu Zaokrąglenia, zostaną zatrzymane w Spółce Przejmującej jako akcje własne z przeznaczeniem na zbycie, umorzenie lub inny prawnie dopuszczalny cel.

Jednocześnie zważywszy, że:

- a) Spółka Przejmująca jest właścicielem Akcji CF w Shoper, tj. przysługuje jej 14.039.145 akcji Spółki Przejmowanej;
- b) zgodnie z art. 514 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych Spółka Przejmująca nie może objąć akcji własnych za akcje, które posiada w Spółce Przejmowanej;
- c) emisja Akcji Połączeniowych nie zostanie skierowana do Spółki Przejmującej, a Akcje CF w Shoper nie będą brały udziału w Połączeniu;

Spółka Przejmująca nie obejmie akcji Spółki Przejmującej emitowanych w związku z Połączeniem, które – przy zastosowaniu Parytetu Wymiany Akcji – powinny zostać jej przyznane z tytułu posiadanych przez nią Akcji CF w Shoper.

Ponadto, mając na uwadze ww. zakaz obejmowania akcji własnych przez Spółkę Przejmującą, a także w celu zagwarantowania wszystkim akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w Dniu Referencyjnym objęcie przez nich Akcji Połączeniowych, Spółka Przejmująca oraz Spółka Przejmowana w dniu 20 maja 2026 r. zawarły umowę, która przewiduje m.in., że od dnia przyjęcia oraz uzgodnienia Planu Połączenia przez Spółki, tj. od dnia 20 maja 2026 r., Spółka Przejmująca nie będzie w jakikolwiek sposób rozporządzać posiadanymi przez nią Akcjami, co oznacza, że liczba posiadanych Akcji przez Spółkę Przejmującą pozostanie niezmienną do Dnia Referencyjnego.

Akcje Połączeniowe zostaną przyznane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w rodzaju, formie oraz o treści praw odpowiadającym rodzajowi (akcje na okaziciela), formie (akcje zdematerializowane) oraz treścią praw (akcje zwykłe) akcji Spółki Przejmowanej zapisanych na Rachunku Papierów

Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym danego akcjonariusza Spółki Przejmowanej oraz w rejestrze akcjonariuszy Spółki Przejmowanej prowadzonym przez KDPW, według stanu na Dzień Referencyjny.

Akcje Połączeniowe zostaną przydzielone uprawnionym akcjonariuszom Spółki Przejmowanej za pośrednictwem KDPW.

3.5.2. Świadczenia warunkowe uzgodnione w kontekście Transakcji

Nie dotyczy.

3.5.3. Metody wyceny i założenia wykorzystane do ustalenia świadczenia oferowanego za Akcje

Metody wyceny

W celu ustalenia Parytetu Wymiany Akcji dokonano wyceny Spółki Przejmującej oraz wyceny Spółki Przejmowanej.

- 1) Przy dokonywaniu wyceny Spółki Przejmującej i określaniu Parytetu Wymiany Akcji, zarząd Spółki Przejmującej oraz zarząd Spółki Przejmowanej oparły się o średnią cenę rynkową akcji Spółki Przejmującej na GPW, ważoną wolumenem obrotu, z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień 20 maja 2026 r.

Średnia cena rynkowa została obliczona jako średnia cena ważona wolumenem obrotu akcjami Spółki Przejmującej na GPW (*volume-weighted average price*, zgodnie z zasadami właściwymi dla ustalenia ceny minimalnej w wezwaniach do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki publicznej zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej), będąca średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Średnia cena rynkowa jednej akcji Spółki Przejmującej ustalona zgodnie z powyższą metodą wyniosła 179,54 zł.

Wartość Spółki Przejmującej została ustalona poprzez przemnożenie (i) średniej ceny akcji Spółki Przejmującej (obliczonej powyżej) przez (ii) liczbę Akcji Istniejących CF.

Zgodnie z zastosowaną metodą wyceny, wartość Spółki Przejmującej na dzień 20 maja 2026 r. wynosi 2.749.547.376 zł.

Kapitał zakładowy Spółki Przejmującej wynosi 306.288,00 zł i dzieli się na 15.314.400 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,02 zł każda.

Wartość jednej akcji Spółki Przejmującej na dzień 20 maja 2026 r. zgodnie z dokonaną wyceną wynosi 179,54 zł.

- 2) Przy dokonywaniu wyceny Spółki Przejmowanej i określaniu Parytetu Wymiany Akcji, zarząd Spółki Przejmującej oraz zarząd Spółki Przejmowanej oparły się o średnią cenę rynkową, akcji Spółki Przejmowanej na GPW, ważoną wolumenem obrotu, z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień 20 maja 2026 r.

Średnia cena rynkowa została obliczona jako średnia cena ważona wolumenem obrotu akcjami Spółki Przejmowanej na GPW (*volume-weighted average price*, zgodnie z zasadami właściwymi dla ustalenia ceny minimalnej w wezwaniach do zapisywania się na sprzedaż akcji spółki publicznej zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej), będąca średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych cen ważonych wolumenem obrotu.

Średnia cena rynkowa jednej akcji Spółki Przejmowanej ustalona zgodnie z powyższą metodą wyniosła 40,97 zł.

Wartość Spółki Przejmowanej została ustalona poprzez przemnożenie (i) średniej ceny akcji Spółki Przejmowanej (obliczonego powyżej) przez (ii) liczbę Akcji Istniejących Shoper.

Zgodnie z zastosowaną metodą wyceny, wartość Spółki Przejmowanej na dzień 20 maja 2026 r. wynosi 1.152.672.923,20 zł.

Kapitał zakładowy Spółki Przejmowanej wynosi 2.813.456 zł i dzieli się na 28.134.560 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Wartość jednej akcji Spółki Przejmowanej na dzień 20 maja 2026 r. zgodnie z dokonaną wyceną wynosi 40,97 zł.

W zamian za przenoszony na Spółkę Przejmującą majątek Spółki Przejmowanej, Spółka Przejmująca wyemituje na rzecz akcjonariuszy Spółki Przejmowanej Akcje Połączeniowe.

Nadwyżka osiągnięta przy emisji Akcji Połączeniowych powyżej ich wartości nominalnej, zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki Przejmującej.

Parytet wymiany

W oparciu o przyjęte w Planie Połączenia założenia oraz metody wyceny zastosowane dla celów ustalenia wartości Spółki Przejmującej oraz wartości Spółki Przejmowanej, ustalono, że akcjonariusz Spółki Przejmowanej za każdą jedną akcję Spółki Przejmowanej obejmie 0,2281 akcji Spółki Przejmującej odpowiadającą rodzajem i treścią praw akcji Spółki Przejmowanej, tzn. akcjonariusz Spółki Przejmowanej za każdą jedną zwykłą zdematerializowaną akcję na okaziciela Spółki Przejmowanej obejmie 0,2281 zwykłej zdematerializowanej akcji na okaziciela Spółki Przejmującej.

Przyjęty przez zarząd Spółki Przejmującej oraz zarząd Spółki Przejmowanej Parytet Wymiany Akcji oznacza, że:

- a) osoby będące akcjonariuszami Spółki Przejmowanej w Dniu Referencyjnym obejmą Akcje Połączeniowe, przy zachowaniu stosunku wymiany 1:0,2281, gdzie na każdą jedną akcję Spółki Przejmowanej przypada 0,2281 akcji Spółki Przejmującej;
- b) z tytułu posiadania każdej jednej akcji Spółki Przejmowanej, osoba będąca akcjonariuszem Spółki Przejmowanej w Dniu Referencyjnym obejmie 0,2281 Akcji Połączeniowej, tracąc dotychczas posiadane akcje Spółki Przejmowanej;
- c) osoby będące akcjonariuszami Spółki Przejmowanej w Dniu Referencyjnym obejmą Akcje Połączeniowe odpowiadające akcjom Spółki Przejmowanej posiadanym przez tych akcjonariuszy zarówno w zakresie rodzaju (akcje na okaziciela), formy (akcje zdematerializowane), jak również treści praw (akcje zwykłe).

Jednocześnie zważywszy, że:

- a) Spółka Przejmująca jest właścicielem Akcji CF w Shoper, tj. przysługuje jej 14.039.145 akcji Spółki Przejmowanej;
- b) zgodnie z art. 514 § 1 KSH Spółka Przejmująca nie może objąć akcji własnych za akcje, które posiada w Spółce Przejmowanej;

emisja Akcji Połączeniowych nie zostanie skierowana do Spółki Przejmującej, a Akcje CF w Shoper nie będą brały udziału w Połączeniu.

Dopłata

W sytuacji, gdy z uwagi na zastosowanie Parytetu Wymiany Akcji uprawnionemu akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej przysługiwała ułamkowa część Akcji Połączeniowej, danemu uprawnionemu akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej przysługiwać będzie Dopłata.

Wysokość Dopłaty przypadająca każdemu z akcjonariuszy Spółki Przejmowanej zostanie obliczona przez przemnożenie wartości: (i) ułamkowej części Akcji Połączeniowej przypadającej danemu akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej otrzymanej zgodnie z Parytetem Wymiany Akcji, która nie została mu przyznana z uwagi na Zaokrąglenie, oraz (ii) średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji Spółki Przejmującej ustalonych na GPW w okresie 30 (trzydziestu) dni kalendarzowych poprzedzających Dzień Referencyjny, z zastrzeżeniem, że jeżeli kurs zamknięcia nie będzie ustalony w danym dniu notowań, przy ustaleniu średniej arytmetycznej kursów zamknięcia akcji Spółki Przejmującej uwzględniony zostanie ustalony w danym dniu notowań kurs akcji Spółki Przejmującej na GPW.

Kwota należnej akcjonariuszowi Spółki Przejmowanej Dopłaty zostanie zaokrąglona do jednego grosza (0,01 zł), przy czym 0,005 zł zostanie zaokrąglone w górę.

Łączna wysokość Dopłat będzie podlegać ograniczeniu wynikającemu z art. 492 § 2 KSH.

Wysokość Dopłat zostanie w każdym przypadku pomniejszona także o kwotę podatku dochodowego należną zgodnie z przepisami prawa obowiązującego na dzień wypłaty Dopłat.

Dopłaty zostaną wypłacone z kapitału zapasowego Spółki Przejmującej w terminie 30 dni roboczych od Dnia Referencyjnego.

3.5.4. Wskazanie wszelkich ocen lub sprawozdań przygotowanych przez niezależnych ekspertów oraz informacje, gdzie można zapoznać się z tymi ocenami lub sprawozdaniami.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta oraz grupy kapitałowej Spółki Przejmowanej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 przeprowadziła BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie (ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa), wydając sprawozdania z badania zawierające opinie bez zastrzeżeń. W imieniu BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. badanie przeprowadziła Pani Edyta Kalińska, wpisana na listę biegłych rewidentów pod numerem 10336.

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. nie jest w żaden sposób powiązana z emitentem jak i ze Spółką Przejmowaną. BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem ewidencyjnym 3355.

Plan Połączenia został zbadany przez biegłego wyznaczonego przez sąd rejestrowy w trybie art. 502 KSH, w zakresie poprawności i rzetelności Planu Połączenia, w tym co do prawidłowości metod zastosowanych do ustalenia parytetu wymiany akcji oraz odpowiedniości tych metod w danym przypadku. Opinia została udostępniona do publicznej wiadomości na stronie internetowej dedykowanej Połączeniu Emitenta oraz Spółki Przejmowanej oraz włączona przez odniesienie do Dokumentu Wyłączeniowego (punkt 6 Dokumentu Wyłączeniowego).

4. OFERTA PUBLICZNA LUB DOPUSZCZENIE DO OBROTU NA RYNKU REGULOWANYM UDZIAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH NA POTRZEBY TRANSAKCJI

4.1. Czynniki ryzyka związane z udziałowymi papierami wartościowymi

Akcjonariusze powinni starannie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej oraz inne informacje zawarte w Dokumencie Wyłączeniowym. Wystąpienie jednego lub kilku z wymienionych ryzyk samodzielnie lub w połączeniu z innymi okolicznościami może mieć istotny, niekorzystny wpływ w szczególności na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności i cenę rynkową akcji Spółki. Nie można wykluczyć, że z upływem czasu ryzyka określone poniżej nie będą stanowiły kompletnej ani wyczerpującej listy i w związku z tym na Datę Dokumentu Wyłączeniowego przedstawione poniżej ryzyka 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.

Istotność każdego z poniższych ryzyk została oceniona przez Spółkę w oparciu o dwa czynniki, tj. (i) prawdopodobieństwo jego wystąpienia oraz (ii) przewidywaną skalę negatywnego wpływu na Spółkę i papiery wartościowe objęte Dokumentem Wyłączeniowym. Ocena ww. czynników została przeprowadzona z wykorzystaniem skali jakościowej dla każdego z czynników: niska (1) – średnia (2) – wysoka (3). Czynniki ryzyka wymieniane są w kolejności od najistotniejszych do najmniej istotnych. Zgodnie z Rozporządzeniem Prospektowym, wskazane poniżej czynniki ryzyka są kluczowymi istotnymi czynnikami ryzyka właściwymi i specyficznymi dla akcji Spółki notowanych na rynku regulowanym. W związku z tym nie są jedynymi czynnikami ryzyka, na które Spółka jest narażona na Datę Dokumentu Wyłączeniowego. Akcjonariusze powinni wziąć pod uwagę również wszelkie takie czynniki ryzyka, gdyż ich materializacja może również mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju Spółki, a także może spowodować spadek ceny rynkowej Akcji.

Oceniając istotność danego ryzyka pod kątem skali jego negatywnego wpływu na działalność, sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy Spółki, cenę Akcji oraz prawdopodobieństwa jego materializacji, zgodnie z wymogami Rozporządzenia Prospektowego, Spółka uwzględniała różne czynniki, w tym historyczne przypadki materializacji takiego ryzyka i ich skutki, a także dostępność i skuteczność środków naprawczych mogących służyć ograniczeniu skutków materializacji danego ryzyka. Ocena dokonywana była zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu opartą na faktach i okolicznościach znanych Zarządowi na Datę Dokumentu Wyłączeniowego.

Wedle najlepszej wiedzy Spółki opisane poniżej czynniki ryzyka są zidentyfikowanymi przez nią czynnikami ryzyka, które mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz wyniki Spółki lub na wartość Akcji.

Akcje Połączeniowe mogą nie zostać dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym GPW albo ich dopuszczenie i wprowadzenie może nie nastąpić w pierwotnie zakładanym terminie.

Intencją Emitenta powinno być dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, tak aby akcjonariusze Spółki Przejmowanej otrzymujący Akcje Połączeniowe mogli korzystać z możliwości obrotu nimi na tym samym rynku, na którym notowane są istniejące akcje Emitenta. Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu będzie jednak wymagało przeprowadzenia szeregu czynności korporacyjnych, rejestrowych, depozytowych i giełdowych, w tym rejestracji Połączenia i podwyższenia kapitału zakładowego w KRS, rejestracji Akcji Połączeniowych w KDPW oraz uzyskania właściwych decyzji lub uchwał GPW.

Nie można zapewnić, że wszystkie powyższe czynności zostaną przeprowadzone w terminach założonych w harmonogramie Połączenia. Opóźnienia mogą wynikać w szczególności z przebiegu postępowania rejestrowego, konieczności uzupełnienia dokumentacji, wymogów KDPW, procedur GPW, konieczności spełnienia warunków dotyczących dopuszczenia określonych w regulacjach rynku regulowanego lub z innych okoliczności niezależnych od Emitenta.

Do czasu dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na GPW akcjonariusze Spółki Przejmowanej mogą nie mieć możliwości ich zbycia w obrocie giełdowym, mimo że staną się akcjonariuszami Emitenta z dniem wskazanym w odpowiednich przepisach KSH i regulacjach depozytowych. Opóźnienie w rozpoczęciu obrotu Akcjami Połączeniowymi może być szczególnie istotne w przypadku wzmózonej zmienności kursu akcji Emitenta.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka i jego prawdopodobieństwo jako średnie.

Akcje Połączeniowe mogą nie spełnić wszystkich wymogów dopuszczenia lub wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym GPW albo ich dopuszczenie może wymagać dodatkowych czynności po stronie Emitenta.

Dopuszczenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym GPW będzie zależać od spełnienia wymogów wynikających z przepisów prawa, regulacji GPW, regulacji KDPW oraz właściwych przepisów dotyczących ofert publicznych i dopuszczania papierów wartościowych do obrotu. Wymogi te mogą obejmować w szczególności prawidłową dematerializację Akcji Połączeniowych, ich rejestrację w KDPW, zapewnienie zgodności dokumentacji z wymogami Rozporządzenia Prospektowego lub Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2021/528, a także spełnienie kryteriów dotyczących dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Ryzyko to jest szczególnie istotne, jeżeli w toku trwania procedury dopuszczenia akcji do obrotu GPW, KDPW, KNF lub inny właściwy organ zgłosi zastrzeżenia do dokumentacji, sposobu rejestracji Akcji Połączeniowych, zakresu ujawnień lub spełnienia wymogów formalnych. W takim przypadku Emitent może być zobowiązany do uzupełnienia dokumentów, aktualizacji informacji, zmiany harmonogramu lub podjęcia dodatkowych czynności korporacyjnych.

Jeżeli Akcje Połączeniowe nie zostaną dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na GPW, akcjonariusze Spółki Przejmowanej otrzymujący Akcje Połączeniowe mogą zostać pozbawieni możliwości zbywania ich na rynku regulowanym. Brak dopuszczenia Akcji Połączeniowych do obrotu lub istotne opóźnienie w tym zakresie mogłyby również negatywnie wpłynąć na postrzeganie Połączenia przez inwestorów oraz na kurs istniejących akcji Emitenta.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka i jego prawdopodobieństwo jako niskie.

Rejestracja Akcji Połączeniowych w KDPW oraz ich zapisanie na rachunkach papierów wartościowych akcjonariuszy Spółki Przejmowanej może zostać opóźnione lub wymagać dodatkowych czynności technicznych.

Akcje Połączeniowe powinny zostać zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz zapisane na rachunkach papierów wartościowych uprawnionych akcjonariuszy Spółki Przejmowanej zgodnie z zasadami działania KDPW i harmonogramem Połączenia. Proces ten będzie miał charakter techniczno-rozliczeniowy, ale jego prawidłowe i terminowe przeprowadzenie będzie warunkiem faktycznej możliwości rozporządzania Akcjami Połączeniowymi w obrocie zorganizowanym.

Opóźnienia lub nieprawidłowości mogą wynikać z konieczności ustalenia dnia referencyjnego, rozliczenia transakcji zawartych na akcjach Spółki Przejmowanej przed zawieszeniem ich obrotu, przekazania prawidłowych danych przez uczestników KDPW, rozliczenia ewentualnych dopłat, asymilacji kodu ISIN Akcji Połączeniowych z kodem istniejących akcji Emitenta lub wykonania innych czynności przewidzianych w regulacjach KDPW. Ryzyko to może być wyższe, jeżeli w akcjonariacie Spółki Przejmowanej występują rachunki zbiorcze, akcjonariusze zagraniczni lub inne struktury posiadania wymagające dodatkowej identyfikacji uprawnionych.

W przypadku opóźnienia w zapisaniu Akcji Połączeniowych na rachunkach papierów wartościowych akcjonariuszy Spółki Przejmowanej akcjonariusze ci mogą czasowo nie mieć możliwości sprzedaży Akcji Połączeniowych, przeniesienia ich na inny rachunek lub ustanowienia na nich zabezpieczeń. Jeżeli w okresie opóźnienia kurs akcji Emitenta ulegnie istotnemu spadkowi, akcjonariusze Spółki Przejmowanej mogą ponieść stratę wynikającą z braku możliwości dokonania transakcji w oczekiwanym terminie.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka i jego prawdopodobieństwo jako niskie.

Kurs akcji Emitenta w tym Akcji Połączeniowych, może podlegać istotnym wahaniam w okresie poprzedzającym Połączenie oraz po rozpoczęciu notowań Akcji Połączeniowych.

Kurs akcji Emitenta na GPW może podlegać istotnym wahaniam w okresie od ogłoszenia zamiaru Połączenia do Dnia Połączenia oraz po rozpoczęciu notowań Akcji Połączeniowych. Zmienność kursu może wynikać w szczególności z reakcji inwestorów na parytet wymiany, liczbę emitowanych Akcji Połączeniowych, skalę rozwodnienia, przewidywaną strukturę akcjonariatu po Połączeniu, harmonogram dopuszczenia Akcji Połączeniowych do obrotu, poziom oczekiwanej podaży akcji ze strony akcjonariuszy Spółki Przejmowanej oraz ocenę przez rynek ekonomicznych skutków Połączenia.

Ryzyko zmienności kursu jest szczególnie istotne dla akcjonariuszy Spółki Przejmowanej. Zmienność może być zwiększona w pierwszym okresie po dopuszczeniu Akcji Połączeniowych do obrotu, gdy

część akcjonariuszy Spółki Przejmowanej będzie podejmować decyzje dotyczące utrzymania albo sprzedaży otrzymanych akcji Emitenta.

W przypadku istotnego spadku kursu akcji Emitenta inwestorzy, którzy otrzymają Akcje Połączeniowe lub posiadają dotychczasowe akcje Emitenta, mogą ponieść stratę w razie sprzedaży akcji po cenie niższej od ceny odpowiadającej ich oczekiwaniom inwestycyjnym. Wysoka zmienność kursu może również utrudniać rynkową ocenę wartości Akcji Połączeniowych oraz podejmowanie decyzji inwestycyjnych przez inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka i jego prawdopodobieństwo jako niskie.

Po rozpoczęciu notowań Akcji Połączeniowych może wystąpić presja podażowa ze strony akcjonariuszy Spółki Przejmowanej otrzymujących Akcje Połączeniowe.

Akcjonariusze Spółki Przejmowanej, którzy otrzymają Akcje Połączeniowe, mogą mieć odmienny profil inwestycyjny, horyzont inwestycyjny oraz preferencje płynnościowe niż dotychczasowi akcjonariusze Emitenta. Część z nich może nie zamierzać pozostawać akcjonariuszami Emitenta po Połączeniu i może podjąć decyzję o sprzedaży otrzymanych Akcji Połączeniowych niezwłocznie po ich zapisaniu na rachunkach papierów wartościowych lub po dopuszczeniu do obrotu na GPW.

Ryzyko to może być istotne w szczególności wtedy, gdy znaczna liczba akcjonariuszy Spółki Przejmowanej będzie traktować otrzymanie Akcji Połączeniowych jako moment wyjścia z inwestycji albo gdy kurs akcji Emitenta po Połączeniu będzie umożliwiał realizację krótkoterminowego zysku. Skumulowana podaź Akcji Połączeniowych w krótkim okresie po rozpoczęciu notowań może przewyższyć bieżący popyt ze strony inwestorów i wywołać presję na spadek kursu.

Materializacja tego ryzyka może prowadzić do obniżenia ceny rynkowej akcji Emitenta, zwiększenia zmienności notowań oraz pogorszenia warunków sprzedaży dla akcjonariuszy, którzy będą chcieli zbyć Akcje Połączeniowe w tym samym okresie. Presja podażowa może również negatywnie oddziaływać na postrzeganie Połączenia przez rynek, nawet jeżeli jej źródłem będzie przede wszystkim techniczna potrzeba zapewnienia płynności przez część akcjonariuszy Spółki Przejmowanej, a nie negatywna ocena perspektyw Emitenta po Połączeniu.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka i jego prawdopodobieństwo jako niskie.

Historyczne notowania akcji Emitenta mogą nie stanowić miarodajnej podstawy do oceny wartości Akcji Połączeniowych po Połączeniu.

Historyczny kurs akcji Emitenta odzwierciedlał rynkową ocenę Emitenta przed Połączeniem, w tym strukturę jej akcjonariatu, liczbę akcji w obrocie, poziom free float, profil inwestycyjny oraz dotychczasowe parametry płynności. Po Połączeniu te elementy mogą ulec zmianie wskutek emisji Akcji Połączeniowych, zmiany liczby akcji pozostających w obrocie, rozwodnienia dotychczasowych akcjonariuszy oraz wejścia do akcjonariatu Emitenta akcjonariuszy Spółki Przejmowanej.

W związku z tym historyczne notowania akcji Emitenta mogą nie odzwierciedlać przyszłego kursu Akcji Połączeniowych ani przyszłej płynności akcji Emitenta po Połączeniu. Inwestorzy opierający decyzje inwestycyjne wyłącznie na dotychczasowych notowaniach Emitenta mogą błędnie oszacować wartość Akcji Połączeniowych, skalę potencjalnej zmienności lub możliwość zbycia akcji po oczekiwanej cenie.

Jeżeli po Połączeniu rynek dokona korekty wyceny Emitenta w związku ze zwiększeniem liczby akcji, zmianą struktury akcjonariatu, oceną parytetu wymiany lub oczekiwaną podażą Akcji Połączeniowych, kurs akcji Emitenta może odbiegać od poziomów historycznych. Może to negatywnie wpłynąć zarówno na akcjonariuszy Spółki Przejmowanej otrzymujących Akcje Połączeniowe, jak i na dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka i jego prawdopodobieństwo jako niskie.

Inwestorzy spoza Polski mogą podlegać dodatkowym ograniczeniom dotyczącym otrzymania, posiadania lub zbycia Akcji Połączeniowych.

Akcje Połączeniowe będą wydawane w związku z Połączeniem przeprowadzanym zgodnie z prawem polskim oraz regulacjami rynku kapitałowego właściwymi dla akcji dopuszczanych do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Akcjonariusze Spółki Przejmowanej mający miejsce zamieszkania lub siedzibę poza Polską mogą podlegać przepisom prawa innych państw dotyczącym ofert publicznych, obrotu papierami wartościowymi, sankcji, kontroli inwestycji zagranicznych, ograniczeń dewizowych lub obowiązków podatkowych.

W konsekwencji niektórzy akcjonariusze Spółki Przejmowanej spoza Polski mogą być zobowiązani do samodzielnego ustalenia czy otrzymanie lub zbycie Akcji Połączeniowych jest zgodne z właściwymi dla nich przepisami. W skrajnych przypadkach ograniczenia wynikające z prawa obcego, sankcji lub regulacji depozytowych mogą wpływać na termin albo sposób zapisania Akcji Połączeniowych na rachunkach papierów wartościowych, wykonywanie praw z akcji albo możliwość ich zbycia.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka i jego prawdopodobieństwo jako niskie.

W związku z sankcjami wprowadzonymi z powodu inwazji militarnej Rosji na Ukrainę zapisanie Akcji Połączeniowych na rachunkach papierów wartościowych niektórych akcjonariuszy Spółki Przejmowanej lub wykonywanie usług depozytowych dotyczących tych akcji będzie niemożliwe.

W związku z inwazją militarną Rosji na Ukrainę przyjęto szereg sankcji skierowanych wobec Rosji, Białorusi, ich obywatelom oraz podmiotom z siedzibą w tych państwach, w tym sankcji dotyczących uczestnictwa takich osób lub podmiotów na rynku finansowym lub kapitałowym.

Zgodnie z art. 5e rozporządzenia Rady (UE) nr 833/2014 z dnia 31 lipca 2014 r. dotyczącego środków ograniczających w związku z działaniami Rosji destabilizującymi sytuację na Ukrainie („**Rozporządzenie 833/2014**”), a także art. 1x rozporządzenia Rady (WE) nr 765/2006 z dnia 18 maja 2006 r. dotyczącego środków ograniczających w związku z sytuacją na Białorusi i udziałem Białorusi w agresji Rosji wobec Ukrainy („**Rozporządzenie 765/2006**”), KDPW nie może świadczyć jakichkolwiek usług w odniesieniu do zbywalnych papierów wartościowych wyemitowanych po dniu 12 kwietnia 2022 r. na rzecz jakichkolwiek obywateli rosyjskich albo białoruskich lub osób fizycznych zamieszkałych w Rosji albo na Białorusi, lub na rzecz jakichkolwiek osób prawnych, podmiotów lub organów z siedzibą w Rosji albo na Białorusi. Ograniczenia te nie mają zastosowania do obywateli państw członkowskich i osób fizycznych posiadających zezwolenie na pobyt czasowy lub stały w państwie członkowskim.

Jeśli wśród akcjonariuszy Spółki Przejmowanej znajdować się będą osoby objęte wskazanymi ograniczeniami, może nastąpić odmowa rejestracji przez KDPW Akcji Połączeniowych obejmowanych przez takie osoby, co z kolei uniemożliwi również dopuszczenie i wprowadzenie takich Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Na Datę Dokumentu Wyłączeniowego, Emitent nie posiada informacji czy wśród akcjonariuszy Spółki Przejmowanej znajdują się osoby objęte takimi ograniczeniami. Jeśli wśród akcjonariuszy Spółki Przejmowanej znajdować się będą osoby objęte wskazanymi ograniczeniami, Akcje Połączeniowe (oraz Dopłata), które mają zostać objęte przez takie osoby, zostaną zapisane odpowiednio na rachunku papierów wartościowych i pieniężnym/bankowym prowadzonym na rzecz Emitenta do czasu zniesienia opisanych powyżej ograniczeń. Po zniesieniu ograniczeń, Akcje Połączeniowe oraz Dopłata zostaną przeniesione odpowiednio na rachunki papierów wartościowych oraz pieniężne właściwych akcjonariuszy. W konsekwencji, do czasu zniesienia ograniczeń, osoby objęte wskazanymi ograniczeniami nie będą mogły wykonywać praw związanych z akcjami, w tym prawa głosu oraz prawa do wypłaty dywidendy. Procedura wydawania Akcji Połączeniowych i Dopłaty akcjonariuszom Spółki Przejmowanej objętych wskazanymi ograniczeniami po ustaniu ograniczeń zostanie przekazana do publicznej wiadomości przez Spółkę odrębnym komunikatem po rozliczeniu Połączenia.

Spółka ocenia istotność powyższego ryzyka i jego prawdopodobieństwo jako niskie.

4.2. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd Emitenta oświadcza, że w jego ocenie Grupa dysponuje wystarczającym poziomem kapitału obrotowego do pokrycia przez nią potrzeb finansowych oraz prowadzenia bieżącej działalności operacyjnej przez okres kolejnych dwunastu miesięcy od Daty Dokumentu Wyłączeniowego.

Zapotrzebowanie Grupy na finansowanie nie wykazuje sezonowości.

4.3. Informacje o udziałowych papierach wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu

4.3.1. Ogólne informacje

Pozycja	Dane
Rodzaj papieru wartościowego	Akcje zwykłe na okaziciela (Akcje Połączeniowe)
Klasa	Akcje serii F

Pozycja	Dane
Liczba Akcji Połączeniowych	3.215.165
Wartość nominalna jednej akcji	0,02 PLN
ISIN istniejących akcji Emitenta	PLR220000018
ISIN Akcji Połączeniowych	Zarząd będzie ubiegał się o wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu pod tym samym kodem ISIN, pod jakim są notowane pozostałe zdematerializowane akcje Emitenta.
Forma akcji	Zdematerializowane, zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW
Waluta emitowanych akcji	złoty polski (PLN)

4.3.2. Wskazanie uchwał, zezwoleń i zgód, na których podstawie Akcje zostaną wyemitowane

Emisja Akcji Połączeniowych nastąpi na podstawie uchwały nadzwyczajnego walnego zgromadzenia Emitenta w sprawie połączenia Spółki ze spółką pod firmą Shoper S.A. z siedzibą w Krakowie. Uchwała obejmuje m.in. wyrażenie zgody na Połączenie, wyrażenie zgody na Plan Połączenia oraz wyrażenie zgody na proponowane w Planie Połączenia zmiany statutu Emitenta wynikające z Połączenia, tj. na zmianę § 5 ust. 1 akapit pierwszy statutu Emitenta, podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji Połączeniowych oraz upoważnienia zarządu cyber_Folks S.A. do podjęcia czynności związanych z ofertą publiczną, dematerializacją oraz dopuszczeniem i wprowadzeniem Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW. Nadzwyczajne walne zgromadzenie z punktem porządku obrad obejmującym wskazaną uchwałę zostało zwołane na dzień 20 lipca 2026 roku.

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta związane z emisją Akcji Połączeniowych będzie skuteczne z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru.

Połączenie wymaga także podjęcia uchwały przez walne zgromadzenie Spółki Przejmowanej – nadzwyczajne walne zgromadzenie Spółki Przejmowanej przewiduje uchwałę w sprawie połączenia ze spółką pod firmą cyber_Folks S.A. z siedzibą w Poznaniu. Uchwała obejmuje m.in. wyrażenie zgody na Połączenie, wyrażenie zgody na Plan Połączenia oraz wyrażenie zgody na proponowane w Planie Połączenia zmiany statutu Emitenta wynikające z Połączenia. Nadzwyczajne walne zgromadzenie z punktem porządku obrad obejmującym wskazaną uchwałę zostało zwołane na dzień 20 lipca 2026 roku.

4.3.3. Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności akcji

W związku z Połączeniem Emitent nie przewiduje zawierania umów ograniczających zbywalność jej akcji (w tym Akcji Połączeniowych) typu „lock up”.

Akcje Połączeniowe są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie podlegają żadnym szczególnym ograniczeniom dotyczącym swobody zbywalności. Prawa i obowiązki wynikające z Akcji Połączeniowych są identyczne jak prawa i obowiązki wynikające z istniejących akcji Emitenta.

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w swobodnym przenoszeniu akcji. Obrót akcjami Emitenta podlega ogólnym ograniczeniom wynikającym z przepisów prawa, w szczególności:

- Rozporządzenia MAR – w zakresie wykorzystywania informacji poufnych, manipulacji rynkowej oraz okresów zamkniętych dla osób pełniących obowiązki zarządcze;
- Ustawy o Ofercie Publicznej – w zakresie obowiązków notyfikacyjnych i wezwań przy nabywaniu znacznych pakietów akcji;
- ustawy z dnia 24 lipca 2015 r. o kontroli niektórych inwestycji;
- przepisów prawa konkurencji UE oraz Polski – w zakresie kontroli koncentracji.

Umowne ograniczenia w rozporządzaniu akcjami Emitenta wynikają z zawartej umowy kredytu z mBank S.A. Celem zabezpieczenia wierzytelności banku zawarto z akcjonariuszami Emitenta umowy zastawu rejestrowego i finansowego, które to umowy przewidują zakaz rozporządzania akcjami bez uprzedniej, pisemnej zgody kredytodawcy. Zastawem objętych jest łącznie 711.626 sztuk akcji.

4.3.4. Publiczne oferty przejęcia

W roku obrotowym 2025 i 2026 – do Daty Dokumentu Wyłączeniowego nie miały miejsca żadne publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta ze strony osób trzecich.

4.4. Dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu i ustalenia dotyczące obrotu

4.4.1. Dopuszczenie do obrotu

Spółka Przejmująca podejmie stosowane działania w celu dematerializacji oraz dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW Akcji Połączeniowych. W tym celu zarząd Spółki Przejmującej, w szczególności złoży wniosek o zawarcie umowy w sprawie rejestracji Akcji Połączeniowych w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW oraz wniosek do GPW o wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW.

Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu będzie uzależnione w szczególności od wpisu Połączenia i podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do rejestru przedsiębiorców KRS, rejestracji Akcji Połączeniowych w KDPW oraz podjęcia przez GPW wymaganych uchwał dotyczących dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu. Planowany termin dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW to 11 września 2026 roku.

4.4.2. Informacja o dopuszczeniu akcji Emitenta

Istniejące akcje zwykłe na okaziciela Emitenta są notowane na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i są zarejestrowane w KDPW pod kodem ISIN PLR220000018. Akcje Emitenta są notowane pod nazwą skróconą („tickerem”) CBF. Akcje Połączeniowe będą akcjami tej samej klasy co istniejące akcje zwykłe na okaziciela Emitenta i po ich dopuszczeniu oraz wprowadzeniu do obrotu będą notowane na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Według wiedzy Spółki akcje Emitenta, tej samej klasy co Akcje Połączeniowe, nie są dopuszczone do obrotu na innych rynkach regulowanych ani na równoważnych rynkach państw trzecich.

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym), w trybie analogicznym jak dotychczasowe akcje Emitenta. Po wpisie Połączenia do KRS Emitent podejmie czynności mające na celu rejestrację Akcji Połączeniowych w KDPW i ich asymilację z istniejącymi akcjami Emitenta.

4.4.3. Zapewnienie płynności

Emitent nie zawarł umów, na podstawie których jakiegokolwiek podmiot zobowiązałby się do działania jako pośrednik w obrocie wtórnym Akcjami Połączeniowymi lub akcjami Emitenta tej samej klasy zapewniając płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

4.4.4. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lock-up"

Emitent nie posiada informacji o umowach typu lock-up dotyczących Akcji Połączeniowych lub istniejących akcji Emitenta tej samej klasy, które ograniczałyby zbywanie tych akcji przez akcjonariuszy Spółki po Dniu Połączenia, innych niż wskazane poniżej.

Emitent jest stroną zawartej w dniu 8 września 2025 roku umowy plasowania, która zawiera zobowiązanie Emitenta typu lock-up, zgodnie z którym Emitent zobowiązał się do nierozporządzania akcjami Emitenta bez uzyskania zgody menadżerów oferty, w tym do nieemitowania nowych akcji, przez okres od dnia zawarcia umowy plasowania do upływu 360 dni od pierwszego dnia notowania akcji serii E na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW tj. 10 października 2025 roku.

Niezależnie od powyższego, Emitent oraz Spółka Przejmowana zawarły w dniu 20 maja 2026 r. umowę związaną z Połączeniem, zgodnie z którą od dnia przyjęcia i uzgodnienia Planu Połączenia, tj. od dnia 20 maja 2026 r., Emitent nie będzie rozporządzać posiadanymi 14.039.145 akcjami w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej. Ograniczenie to ma na celu zapewnienie, że liczba akcji Spółki Przejmowanej posiadanych przez Emitenta pozostanie niezmienną do Dnia Referencyjnego oraz że

emisja Akcji Połączeniowych nie zostanie skierowana do Emitenta z uwagi przepisy prawa ustanawiające zakaz obejmowania przez spółkę przejmującą akcji własnych za akcje posiadane w spółce przejmowanej.

4.5. Rozwodnienie

4.5.1. Porównanie wartości aktywów netto na akcję z ceną emisyjną Akcji Połączeniowych

Na dzień 31 marca 2026 r., tj. na dzień najnowszego opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Emitenta przed Datą Dokumentu Wyłączeniowego, kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wynosił 541.662 tys. zł. Na ten dzień kapitał zakładowy Emitenta dzielił się na 15.314.400 akcji o wartości nominalnej 0,02 zł każda, przy czym Spółka posiadała 75.916 akcji własnych, z których nie wykonywała praw udziałowych.

Dla celów poniższego porównania wartość aktywów netto na jedną akcję obliczono jako iloraz kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej na dzień 31 marca 2026 r. oraz liczby wszystkich wyemitowanych akcji Emitenta na ten dzień, tj. 15.314.400 akcji. Tak obliczona wartość aktywów netto na jedną akcję wynosi 35,37 zł. Gdyby dla potrzeb kalkulacji wyłączyć akcje własne posiadane przez Spółkę, wartość aktywów netto na jedną akcję wyniosłaby 35,55 zł.

Dla celów określenia Parytetu Wymiany Akcji w Planie Połączenia wartość jednej akcji Emitenta została ustalona na 179,54 zł, na podstawie średniej ceny rynkowej akcji Emitenta na GPW ważonej wolumenem obrotu z ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień 20 maja 2026 r. Wartość ta została przyjęta jako wartość jednej akcji Emitenta dla potrzeb Transakcji i, na potrzeby niniejszego porównania, jest traktowana jako cena emisyjna jednej Akcji Połączeniowej. Różnica między ceną emisyjną jednej Akcji Połączeniowej a wartością aktywów netto na jedną akcję, bez wyłączenia akcji własnych wynosi 144,17 zł. Natomiast, różnica między ceną emisyjną jednej Akcji Połączeniowej a wartością aktywów netto na jedną akcję, po wyłączeniu akcji własnych wynosi 143,99 zł.

Powyższe porównanie ma charakter wyłącznie informacyjny. Połączenie nie jest emisją gotówkową, a Akcje Połączeniowe zostaną pokryte majątkiem Spółki Przejmowanej przenoszonym na Emitenta w wyniku Połączenia. Ostateczne ujęcie księgowe Połączenia może różnić się od prostego porównania wartości aktywów netto na akcję i wartości jednej akcji przyjętej dla potrzeb Parytetu Wymiany Akcji.

4.5.2. Dodatkowe informacje

Nie następuje jednoczesna lub niemal jednoczesna oferta lub jednoczesne lub niemal jednoczesne dopuszczenia do obrotu udziałowych papierów wartościowych tej samej klasy co Akcje Połączeniowe.

4.5.3. Informacje dotyczące rozwodnienia

Poniższa tabela przedstawia zmianę liczby akcji, głosów i kapitału zakładowego Emitenta w wyniku Transakcji, przy założeniu objęcia wszystkich Akcji Połączeniowych.

	Przed Transakcją	Po Transakcji
Liczba akcji Emitenta	15.314.400	18.529.565
Liczba głosów na WZ Emitenta	15.314.400	18.529.565
Kapitał zakładowy Emitenta (PLN)	306.288,00	370.591,30
Akcje własne Emitenta	75.916	75.916

W wyniku Transakcji dotychczasowi akcjonariusze Emitenta doświadczą proporcjonalnego zmniejszenia swojego udziału w kapitale i głosach. Tabela poniżej prezentuje strukturę akcjonariatu Emitenta na Datę Dokumentu Wyłączeniowego, w oparciu o znane Emitentowi zawiadomienia o nabyciu lub zbyciu znacznych pakietów akcji.

Akcjonariusz	Udział w kapitale/Udział w głosach przed Transakcją (%)	Udział w kapitale/Udział w głosach po Transakcji (%)
Jacek Duch (bezpośrednio oraz poprzez podmioty zależne)	25,2	20,8
Jakub Dwernicki (bezpośrednio oraz poprzez podmioty zależne)	16,1	13,3
NN PTE	6,0	4,99
PTE Allianz Polska	5,3	4,4
Pozostali akcjonariusze (free float)	46,8	38,9
cyber_Folks S.A. (zgodnie z art. 364 par. 2 KSH, Spółka nie wykonuje praw udziałowych z posiadanych akcji własnych)	0,5	0,4
Razem	100,00%	100,00%

Tabela zakłada, że wszystkie 3.215.165 Akcje Połączeniowe zostaną wyemitowane oraz że wszystkie Akcje Połączeniowe, z wyjątkiem akcji ewentualnie zatrzymanych przez Emitenta jako akcje własne w wyniku zaokrągleń, będą uprawniały do wykonywania jednego głosu na walnym zgromadzeniu Emitenta. Rzeczywista liczba wykonywalnych praw głosu po Transakcji może być niższa, jeżeli część Akcji Połączeniowych nie zostanie wydana akcjonariuszom Spółki Przejmowanej z uwagi na zastosowanie Parytetu Wymiany Akcji i zaokrągleń oraz zostanie zatrzymana przez Emitenta jako akcje własne. W takim przypadku rozwodnienie w prawach głosu dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta będzie odpowiednio nieznacznie niższe niż wskazane w tabeli.

Tabela została sporządzona wyłącznie na podstawie publicznie dostępnych informacji o strukturze akcjonariatu Emitenta oraz Spółki Przejmowanej, tj. zawiadomień przekazanych w trybie art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej. Nie można wykluczyć, że akcjonariusze ujawnieni w strukturze akcjonariatu Emitenta (w szczególności fundusze inwestycyjne) posiadają jednocześnie akcje Spółki Przejmowanej w liczbie, która nie powoduje przekroczenia progów notyfikacyjnych, co może oznaczać, że ich faktyczny udział po Transakcji będzie wyższy niż wynika z tabeli, a w określonych przypadkach może przekroczyć próg notyfikacyjny.

Struktura akcjonariatu bezpośrednio po Transakcji została przedstawiona w pkt. 5.5. Dokumentu Wyłączeniowego.

4.6. Doradcy

Pomiędzy osobami fizycznymi oraz prawnymi zaangażowanymi w Transakcję nie występują konflikty interesów. Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Transakcję.

Firma Inwestycyjna pośrednicząca w Ofercie Publicznej

Firmą inwestycyjną pośredniczącą w Ofercie Publicznej jest mBank S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 18, 00-850 Warszawa, Polska.

Doradca prawny Emitenta

Usługi prawne na rzecz Emitenta świadczy kancelaria prawna Gessel, Koziorowski Kancelaria Radców Prawnych i Adwokatów sp. p. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Siennej 39, 00-121 Warszawa, Polska.

5. WPLYW TRANSAKCJI NA EMITENTA

5.1. Strategia i cele

Planowana Transakcja stanowi istotny element strategicznej reorganizacji Grupy Emitenta i będzie miała znaczący wpływ na sposób prowadzenia działalności operacyjnej oraz realizację długoterminowej strategii rozwoju.

Najistotniejszą zmianą wynikającą z Transakcji będzie dalsza koncentracja działalności Grupy na segmencie e-commerce oraz usługach cyfrowych wspierających sprzedaż internetową. Połączenie wpisuje się w strategię budowy zintegrowanego lidera e-commerce w Europie, oferującego kompleksowy ekosystem usług technologicznych dla przedsiębiorców prowadzących działalność online.

Transakcja doprowadzi do uproszczenia struktury organizacyjnej i właścicielskiej Grupy poprzez koncentrację działalności prowadzonej dotychczas przez odrębne podmioty w ramach jednej, bardziej spójnej struktury operacyjnej. W rezultacie oczekiwane jest zwiększenie sprawności operacyjnej, usprawnienie procesów decyzyjnych oraz poprawa przepływu informacji pomiędzy poszczególnymi obszarami działalności.

Połączenie powinno również umożliwić bardziej efektywną alokację zasobów technologicznych, sprzedażowych i marketingowych, a także ograniczenie kosztów wspólnych oraz administracyjnych wynikających z utrzymywania odrębnych struktur korporacyjnych, raportowych i zarządczych. Dodatkowo Emitent oczekuje zwiększenia synergii pomiędzy poszczególnymi segmentami działalności, co powinno wspierać dalszy wzrost skali działalności oraz wzmacniać pozycję konkurencyjną Grupy na rynkach krajowych i zagranicznych.

Po przeprowadzeniu Transakcji Grupa Emitenta pozostanie dostawcą usług cyfrowych skierowanych przede wszystkim do małych i średnich przedsiębiorstw (MŚP) w Polsce oraz Europie Środkowo-Wschodniej, przy jednoczesnym zwiększeniu koncentracji na rozwiązaniach wspierających rozwój handlu internetowego.

Podstawowe obszary działalności Emitenta po Połączeniu obejmować będą w szczególności:

- Usługi hostingowe i infrastrukturalne. Grupa świadczy usługi hostingowe w modelu subskrypcyjnym, obejmujące infrastrukturę serwerową, utrzymanie stron internetowych, rejestrację i zarządzanie domenami internetowymi oraz sprzedaż certyfikatów SSL. Segment ten stanowi istotny fundament ekosystemu usług cyfrowych Grupy, zapewniając klientom zaplecze technologiczne niezbędne do prowadzenia działalności online.

- Platformy i rozwiązania e-commerce. Kluczowym obszarem działalności po Połączeniu będą rozwiązania umożliwiające przedsiębiorcom tworzenie, rozwój i skalowanie sprzedaży internetowej. Obejmują one platformy do prowadzenia sklepów internetowych w modelu SaaS (Software as a Service) oraz Open Source, a także narzędzia wspierające zarządzanie sprzedażą, płatnościami, logistyką oraz relacjami z klientami.

Połączenie dodatkowo wzmacnia strategiczne znaczenie tego segmentu i zwiększa ekspozycję Grupy na rynek e-commerce, który pozostaje jednym z najszybciej rozwijających się segmentów gospodarki cyfrowej.

- Usługi komunikacyjne i marketing automation (CPaaS). Za pośrednictwem Vercom S.A. Grupa oferuje rozwiązania z obszaru CPaaS (Communication Platform as a Service), obejmujące narzędzia automatyzujące komunikację i marketing, takie jak wiadomości SMS, e-mail, powiadomienia push oraz inne kanały cyfrowe. Rozwiązania te wspierają klientów w budowaniu zaangażowania użytkowników, automatyzacji procesów sprzedażowych oraz zwiększaniu skuteczności działań marketingowych.

W wyniku Transakcji poszczególne segmenty działalności będą funkcjonować w jeszcze większej synergii, umożliwiając klientom korzystanie z bardziej zintegrowanej i komplementarnej oferty usług.

Transakcja nie spowoduje zasadniczej zmiany zakresu oferowanych produktów i usług, jednak powinna istotnie zwiększyć efektywność ich rozwoju, sprzedaży oraz integracji w ramach jednolitego ekosystemu usług cyfrowych oferowanych przez Grupę.

W wyniku Transakcji Grupa będzie rozwijała i oferowała w szczególności następujące produkty i usługi:

- Oprogramowanie do prowadzenia sklepów internetowych w formule SaaS. Grupa oferuje kompleksowe rozwiązania umożliwiające szybkie uruchamianie, prowadzenie i rozwijanie sklepów internetowych w modelu subskrypcyjnym. Platformy te zapewniają przedsiębiorcom dostęp do gotowej infrastruktury technologicznej, narzędzi sprzedażowych oraz funkcjonalności wspierających skalowanie działalności e-commerce.

- Usługi marketingowo-reklamowe, w tym SEO i SEM. Oferta Grupy obejmuje usługi wspierające widoczność i pozyskiwanie klientów w kanałach cyfrowych, w szczególności pozycjonowanie (SEO) oraz marketing w wyszukiwarkach internetowych (SEM). Usługi te wspierają klientów w zwiększaniu ruchu, konwersji oraz efektywności działań sprzedażowych online.

- Dodatkowe oprogramowanie i usługi komplementarne dla sektora e-commerce. Grupa oferuje również szereg usług uzupełniających, obejmujących m.in. narzędzia analityczne, integracje systemowe, rozwiązania automatyzujące komunikację marketingową, usługi hostingowe oraz inne technologie wspierające działalność sklepów internetowych.

Kluczową korzyścią wynikającą z Transakcji będzie nie tyle rozszerzenie katalogu usług, ile zwiększenie synergii pomiędzy już istniejącymi produktami oraz bardziej efektywna ich komercjalizacja. Integracja działalności powinna umożliwić skuteczniejszy cross-selling usług komplementarnych, obniżenie kosztów obsługi klientów, poprawę retencji oraz przyspieszenie rozwoju produktów, co w ocenie Emitenta powinno przełożyć się na wzrost wartości generowanej na klienta oraz dalsze umocnienie pozycji rynkowej Grupy.

5.2. Istotne umowy

Nie istnieją istotne umowy, inne niż umowy zawarte w zwykłym toku działalności, zawarte przez Emitenta lub Spółkę Przejmowaną, na które Transakcja wywiera istotny wpływ.

5.3. Dezinwestycja

5.3.1. Informacje na temat istotnych dezinwestycji

Nie dotyczy.

5.3.2. Istotne przypadki wycofania się z przyszłych inwestycji lub dezinwestycji

Nie dotyczy.

5.4. Ład korporacyjny

Emitent zakłada, że wskazane w tabelach osoby będą, bezpośrednio po Transakcji, członkami organów zarządzających oraz nadzorczych Emitenta.

Skład Zarządu

Imię i nazwisko	Funkcja	Adres służbowy
Jakub Dwernicki	Prezes Zarządu	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
Robert Stasik	Wiceprezes Zarządu	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
Katarzyna Juskiewicz	Członek Zarządu	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
Artur Pajkert	Członek Zarządu	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
Konrad Kowalski	Członek Zarządu	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
Paweł Lewkowicz	Członek Zarządu	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
Patryk Pawlikowski	Członek Zarządu	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań

Imię i nazwisko	Funkcja	Adres służbowy
Łukasz Piecuch	Członek Zarządu	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań

Skład Rady Nadzorczej

Imię i nazwisko	Funkcja	Adres służbowy
Jacek Duch	Przewodniczący Rady Nadzorczej	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
prof. dr hab. inż. Wojciech Cellery	Członek Rady Nadzorczej	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
Magdalena Dwernicka	Członek Rady Nadzorczej	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
Katarzyna Zimnicka-Jankowska	Członek Rady Nadzorczej	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań
Kamil Pałyska	Członek Rady Nadzorczej	ul. Wierzbicice 1B, 61-569 Poznań

Nie występują potencjalne konflikty interesów, które mogą powstać w wyniku pełnienia przez osoby wskazane powyżej obowiązków w imieniu Emitenta i prowadzenia ich prywatnych interesów lub wykonywania innych obowiązków.

Nie istnieją ograniczenia uzgodnione przez osoby wskazane powyżej, w zakresie zbycia posiadanych przez nie akcji Emitenta w określonym czasie po Transakcji.

5.5. Struktura akcjonariatu bezpośrednio po Transakcji

Przy założeniu, że wszystkie Akcje Połączeniowe zostaną objęte oraz że stan akcjonariatu obu spółek nie ulegnie zmianie, po Transakcji kapitał zakładowy Emitenta będzie dzielił się na 18.529.565 akcji, uprawniających łącznie do 18.529.565 głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta, z zastrzeżeniem, że Emitent nie wykonuje praw udziałowych z posiadanych akcji własnych.

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Udział w kapitale/Udział w głosach (%)
Jacek Duch (bezpośrednio oraz poprzez podmioty zależne)	3 857 640	20,8
Jakub Dwernicki (bezpośrednio oraz poprzez podmioty zależne)	2 472 893	13,3
Pozostali akcjonariusze (free float)	12 123 116	65,4
cyber_Folks S.A. (zgodnie z art. 364 par. 2 KSH, Spółka nie wykonuje praw udziałowych z posiadanych akcji własnych)	75 916	0,4
Razem	18 529 565	100,00%

Dla uniknięcia wątpliwości, 14.039.145 akcji Spółki Przejmowanej posiadanych przez Emitenta nie zostało uwzględnionych jako podstawa przyznania Akcji Połączeniowych. Emisja Akcji Połączeniowych nie zostanie skierowana do Emitenta, ponieważ zgodnie z przepisami spółka przejmująca nie może objąć akcji własnych za akcje posiadane w spółce przejmowanej.

Jednocześnie, tabela została sporządzona wyłącznie na podstawie publicznie dostępnych informacji o strukturze akcjonariatu Emitenta oraz Spółki Przejmowanej, tj. zawiadomień przekazanych w trybie art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej. Nie można wykluczyć, że akcjonariusze ujawnieni w strukturze akcjonariatu Emitenta (w szczególności fundusze inwestycyjne) posiadają jednocześnie akcje Spółki Przejmowanej w liczbie, która nie powoduje przekroczenia progów notyfikacyjnych, co może oznaczać, że ich faktyczny udział po Transakcji będzie wyższy niż wynika z tabeli, a w określonych przypadkach może przekroczyć próg notyfikacyjny.

5.6. Informacje finansowe pro forma

Emitent na Datę Dokumentu Wyłączeniowego posiada około 50% akcji Spółki Przejmowanej i konsoliduje sprawozdania finansowe z Spółką Przejmowaną. Objęcie kontroli (w rozumieniu MSSF 10) spółki przejmującej (Emitenta) nad Spółką Przejmowaną nastąpiło 1 lutego 2025 roku.

Spółka Przejmowana podlega konsolidacji metodą pełną w sprawozdaniach finansowych Emitenta. W związku z powyższym wyniki finansowe Spółki Przejmowanej zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2025 r. w okresie odpowiadającym sprawowaniu kontroli przez Emitenta (tj. od 1 lutego 2025 r.). W rachunku zysków i strat zaprezentowanym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzanym dla grupy Emitenta za rok 2025 zostały ujęte wyniki Spółki Przejmowanej (11 miesięcy, zgodnie z okresem w jakim Emitent objął kontrolę). Natomiast bilans sporządzany na 31.12.2025 roku zawiera pozycje zarówno dla Emitenta jak i dla Spółki Przejmowanej. Dodatkowo, główne kategorie tj. przychody, zysk netto itd. zostały opisane w dedykowanej notce za okres od 01.01.2025 do 31.01.2025, aby dać rzetelny obraz wyników połączonych podmiotów (nota 20, „Nabycie jednostek”).

Transakcja nie spowoduje znaczącej zmiany brutto w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, ale skutek taki zajdzie tylko w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta. Zgodnie z Wytocznymi ESMA oraz Rozporządzeniem Delegowanym informacje finansowe pro forma identyfikuje się, aby je odróżnić od historycznych informacji finansowych, a więc skonsolidowanych, w konsekwencji na potrzeby sporządzenia Dokumentu Wyłączeniowego nie zachodzi obowiązek sporządzenia przez Emitenta takiej informacji finansowej pro forma.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta, w związku z Połączeniem, nie dojdzie do istotnych zmian w zakresie sumy bilansowej i aktywów netto. Aktywa Spółki Przejmowanej zostaną ujęte w aktywach Emitenta, natomiast zobowiązania Emitenta zwiększą się o sumę zobowiązań Spółki Przejmowanej istniejących na Dzień Połączenia. Jednocześnie pozycja akcji Spółki Przejmowanej, prezentowana dotychczas w długoterminowych aktywach finansowych Emitenta, przestanie być ujmowana. Dodatkowo warto zaznaczyć, iż w jednostkowym sprawozdaniu finansowym emitenta zostaną rozpoznane składniki aktywów Spółki Przejmowane rozpoznawane do tej pory tylko w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta, takie jak wartość firmy, relacje z klientami czy znaki towarowe. Należy jednak zaznaczyć, że w zależności od finalnych wartości księgowych na dzień rozliczenia transakcji, może powstać kapitał z połączenia. Po Połączeniu przychody i koszty Spółki Przejmowanej będą zwiększać odpowiednio przychody i koszty Emitenta w jego jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przy czym wpływ ten wystąpi po Dniu Połączenia i nie spowoduje zmiany przychodów ani kosztów Emitenta na sam Dzień Połączenia.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Emitenta Połączenie będzie miało wpływ przede wszystkim na prezentację wyniku przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej, poprzez zwiększenie zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej o tę część wyniku Spółki Przejmowanej, która przed Połączeniem była przypisywana udziałom niekontrolującym.

6. DOSTĘPNE DOKUMENTY

Dokumenty włączone przez odniesienie dotyczące Emitenta

Emitent jest spółką publiczną, którego akcje są notowane na rynku podstawowym GPW, w konsekwencji podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych.

Poniższe informacje i dokumenty dotyczące Emitenta zostały włączone do Dokumentu Wyłączeniowego przez odesłanie:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Emitenta za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 r. opublikowano w dniu 18 marca 2026 r. - na stronie internetowej Emitenta pod linkiem: <https://investors.cyberfolks.pl/wp-content/uploads/2026/05/CBF-2025-12-31-1-pl.xhtml>
- Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Emitenta za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 r. opublikowano w dniu 18 marca 2026 r. - na stronie internetowej Emitenta: https://investors.cyberfolks.pl/wp-content/uploads/2026/05/SzB_GK_cyber_Folks-2025-12-31-1-pl.xhtml
- Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej Emitenta w 2025 roku - na stronie internetowej Emitenta: https://investors.cyberfolks.pl/wp-content/uploads/2026/05/CBF2025_raport_roczny_work_xsm.xhtml
- statut Emitenta - na stronie internetowej Emitenta: https://investors.cyberfolks.pl/wp-content/uploads/2026/05/690b1f6665abb9d4a4a0edc9_statut-cyber_Folks-S.A.-tekst-jednolity.pdf

Powyższe dokumenty zawierają, m.in. standardy rachunkowości, opis sytuacji finansowej oraz zysków i strat, sprawozdanie z działalności oraz aktualny statut Emitenta, których zamieszczenie w Dokumencie Wyłączeniowym jest wymagane przez Załącznik I do Rozporządzenia Wyłączeniowego.

Ponadto, poniższe informacje i dokumenty zostały włączone do Dokumentu Wyłączeniowego przez odesłanie:

- sprawozdanie Zarządu sporządzone dla celów Połączenia zgodnie z treścią przepisu art. 501 KSH;
- Plan Połączenia wraz z załącznikami; oraz
- opinia biegłego rewidenta wyznaczonego przez sąd rejestrowy z badania Planu Połączenia.

Powyższe dokumenty są dostępne na stronie internetowej Emitenta pod adresem: https://cyberfolks.pl/plan-polaczenia-cyber_folks-s-a-z-shoper-s-a/

Z zastrzeżeniem wskazanym powyżej, treść strony internetowej Emitenta ani treść jakiegokolwiek strony internetowej, o której mowa na stronie internetowej Emitenta, nie stanowią części Dokumentu Wyłączeniowego.

Dokumenty włączone przez odniesienie dotyczące Spółki Przejmowanej

Spółka Przejmowana jest spółką publiczną, której akcje są notowane na rynku podstawowym GPW, w konsekwencji podlega obowiązkom informacyjnym wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych.

Poniższe informacje i dokumenty dotyczące Spółki Przejmowanej zostały włączone do Dokumentu Wyłączeniowego przez odesłanie:

- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej Spółki Przejmowanej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 r. opublikowano w dniu 18 marca 2026 r. - na stronie internetowej Spółki Przejmowanej pod linkiem: https://www.shoper.pl/static/relacje-inwestorskie/raporty-okresowe/2025/SSF_FY2025_PL.pdf
- Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki Przejmowanej za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 r. opublikowano w dniu 18 marca 2026 r. - na stronie internetowej Spółki Przejmowanej: https://www.shoper.pl/static/relacje-inwestorskie/raporty-okresowe/2025/Raport_roczny_2025.zip

- Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej Spółki Przejmowanej w 2025 roku - na stronie internetowej Spółki Przejmowanej: https://www.shoper.pl/static/relacje-inwestorskie/raporty-okresowe/2025/SZd_FY2025_PL.pdf

Powyższe dokumenty zawierają, m.in. standardy rachunkowości, opis sytuacji finansowej oraz zysków i strat oraz sprawozdanie z działalności, których zamieszczenie w Dokumencie Wyłączeniowym jest wymagane przez Załącznik I do Rozporządzenia Wyłączeniowego.

Ponadto, poniższe informacje i dokumenty zostały włączone do Dokumentu Wyłączeniowego przez odesłanie:

- sprawozdanie Zarządu sporządzone dla celów Połączenia zgodnie z treścią przepisu art. 501 KSH;
- Plan Połączenia wraz z załącznikami; oraz
- opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania Planu Połączenia.

Powyższe dokumenty są dostępne na stronie internetowej Spółki Przejmowanej pod adresem: https://www.shoper.pl/plan-polaczenia-shoper-i-cyber_folks

Z zastrzeżeniem wskazanym powyżej, treść strony internetowej Spółki Przejmowanej ani treść jakiegokolwiek strony internetowej, o której mowa na stronie internetowej Spółki Przejmowanej, nie stanowią części Dokumentu Wyłączeniowego.

7. DEFINICJE I SKRÓTY

Na potrzeby Dokumentu Wyłączeniowego przyjęto następujące definicje:

Akcje CF w Shoper	14.039.145 (czternaście milionów trzydzieści dziewięć tysięcy sto czterdzieści pięć) akcji zwykłych na okaziciela Spółki Przejmowanej, będących własnością Spółki Przejmującej;
Akcje Istniejące CF	łącznie 15.314.400 (piętnaście milionów trzysta czternaście tysięcy czterysta) akcji zwykłych na okaziciela Spółki Przejmującej o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda oraz łącznej wartości nominalnej 306.288,00 zł (trzysta sześć tysięcy dwieście osiemdziesiąt osiem złotych), zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW pod numerem ISIN PLR220000018, w tym: (i) 5.000.000 (pięć milionów) akcji serii A, (ii) 5.500.000 (pięć milionów pięćset tysięcy) akcji serii B, (iii) 180.000 (sto osiemdziesiąt tysięcy) akcji serii C, (iv) 3.500.000 (trzy miliony pięćset tysięcy) akcji serii D, oraz (v) 1.134.400 (jeden milion sto trzydzieści cztery tysiące czterysta) akcji serii E;
Akcje Istniejące Shoper	łącznie 28.134.560 (dwadzieścia osiem milionów sto trzydzieści cztery tysiące pięćset sześćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela Spółki Przejmowanej o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda oraz łącznej wartości nominalnej 2.813.456,00 zł (dwa miliony osiemset trzynaście tysięcy czterysta pięćdziesiąt sześć złotych), zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW pod numerem ISIN PLSHPR000021, w tym: (i) 9.277.950 (dziewięć milionów dwieście siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji serii A, (ii) 9.277.950 (dziewięć milionów dwieście siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt) akcji serii B, (iii) 9.559.100 (dziewięć milionów pięćset pięćdziesiąt dziewięć tysięcy sto) akcji serii C, oraz (iv) 19.560 (dziewiętnaście tysięcy pięćset sześćdziesiąt) akcji serii F;
Akcje Połączeniowe	3.215.165 (trzy miliony dwieście piętnaście tysięcy sto sześćdziesiąt pięć) akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki Przejmującej o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda oraz łącznej wartości nominalnej 64.303,30 zł (sześćdziesiąt cztery tysiące trzysta trzy złote 30/00) wyemitowane w związku z Połączeniem;
cyber_Folks lub Emitent lub Spółka Przejmująca	cyber_Folks spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu, adres: ul. Wierzbicice nr 1B, 61 – 569 Poznań, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000685595, posiadająca NIP: 7792467259 oraz REGON: 367731587, o kapitale zakładowym w wysokości 306.288,00 zł – w całości wpłaconym;
Data Dokumentu Wyłączeniowego	data publikacji Dokumentu Wyłączeniowego;
Dokument Wyłączeniowy	dokument cyber_Folks, stanowiący dokument, o którym mowa w Rozporządzeniu Delegowanym, na podstawie którego cyber_Folks będzie przeprowadzać Ofertę Publiczną oraz ubiegać się o Dopuszczenie, oraz który nie wymaga zatwierdzenia przez KNF;

Dopłata	dopłata w gotówce, o której mowa w art. 492 § 2 KSH;
Dopuszczenie	dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Połączeniowych do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW;
Dzień Referencyjny	oznacza dzień, który zostanie wskazany przez zarząd Spółki Przejmującej, ustalony zgodnie z regulacjami KDPW, w którym akcje Spółki Przejmowanej zapisane na rachunkach papierów wartościowych będą uprawniały posiadaczy tych akcji do otrzymania Akcji Połączeniowych;
Dzień Połączenia	dzień wpisania do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej związanego z emisją Akcji Połączeniowych w ramach Połączenia;
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
Grupa lub Grupa Emitenta	Emitent razem ze swoimi wszystkimi spółkami zależnymi;
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego;
KSH	ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U.2024.18 z późn. zm.);
Oferta Publiczna	oferta publiczna Akcji Połączeniowych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Dokumentu Wyłączeniowego;
Parytet Wymiany Akcji	oznacza stosunek wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej na zasadach określonych w Planie Połączenia;
Plan Połączenia	dokument wraz z załącznikami opisujący warunki połączenia Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej sporządzony w dniu 20 maja 2026 roku;
Połączenie, Transakcja	połączenie Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej przez przeniesienie na Spółkę Przejmującą całego majątku Spółki Przejmowanej za Akcje Połączeniowe, które Spółka Przejmująca wyda akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, tj. w trybie łączenia się przez przejęcie zgodnie z regulacją art. 492 § 1 pkt 1) KSH, na warunkach określonych w Planie Połączenia
Rachunek Papierów Wartościowych	rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie;
Rachunek Zbiorczy	rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a ust. 1 Ustawy o Obrocie;
Regulamin GPW	regulamin GPW w brzmieniu przyjętym uchwałą nr 1/1110/2006 Rady Nadzorczej GPW z dnia 4 stycznia 2006 r. z późn. zm.;

Rozporządzenie 2017/1129, 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;
Rozporządzenie Delegowane	Rozporządzenie Delegowane Komisji (UE) 2021/528 z dnia 16 grudnia 2020 r. uzupełniające rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 w odniesieniu do minimalnego zakresu informacji w dokumencie, który należy opublikować do celów wyłączenia dotyczącego prospektu w związku z przejęciem poprzez ofertę wymiany, połączeniem lub podziałem;
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 2004/72/WE;
Shoper lub Spółka Przejmowana	Shoper spółka akcyjna z siedzibą w Krakowie, adres: ul. Pawia nr 9, 31-154 Kraków, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000395171, posiadająca NIP: 9452156998 oraz REGON: 121495203, o kapitale zakładowym w wysokości 2.813.456,00 zł – w całości wpłaconym;
Spółki	spółki uczestniczące w Połączeniu, tj. Spółka Przejmująca oraz Spółka Przejmowana, łącznie;
Ustawa o Obrocie	ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U.2024.722 z późn.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.2025.592 z późn.zm.).