



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
E-MUZYKA SPÓŁKA AKCYJNA  
Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE  
ZA ROK 2018**

## Spis treści

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

## 1. Informacje ogólne o Spółce

### 1.1. Informacje podstawowe

<b>NAZWA</b>	e-Muzyka S.A.
<b>FORMA PRAWNA</b>	Spółka Akcyjna
<b>SIEDZIBA</b>	Warszawa
<b>ADRES</b>	ul. Zwycięzców 18, 03-941 Warszawa
<b>TELEFON</b>	(0 22) 427 31 90
<b>FAX</b>	(0 22) 427 31 91
<b>POCZTA ELEKTRONICZNA</b>	<a href="mailto:info@e-muzyka.pl">info@e-muzyka.pl</a>
<b>STRONA INTERNETOWA</b>	<a href="http://www.e-muzyka.pl">www.e-muzyka.pl</a>
<b>REGON</b>	015589685
<b>NIP</b>	525-22-83-968
<b>KRS</b>	0000283018

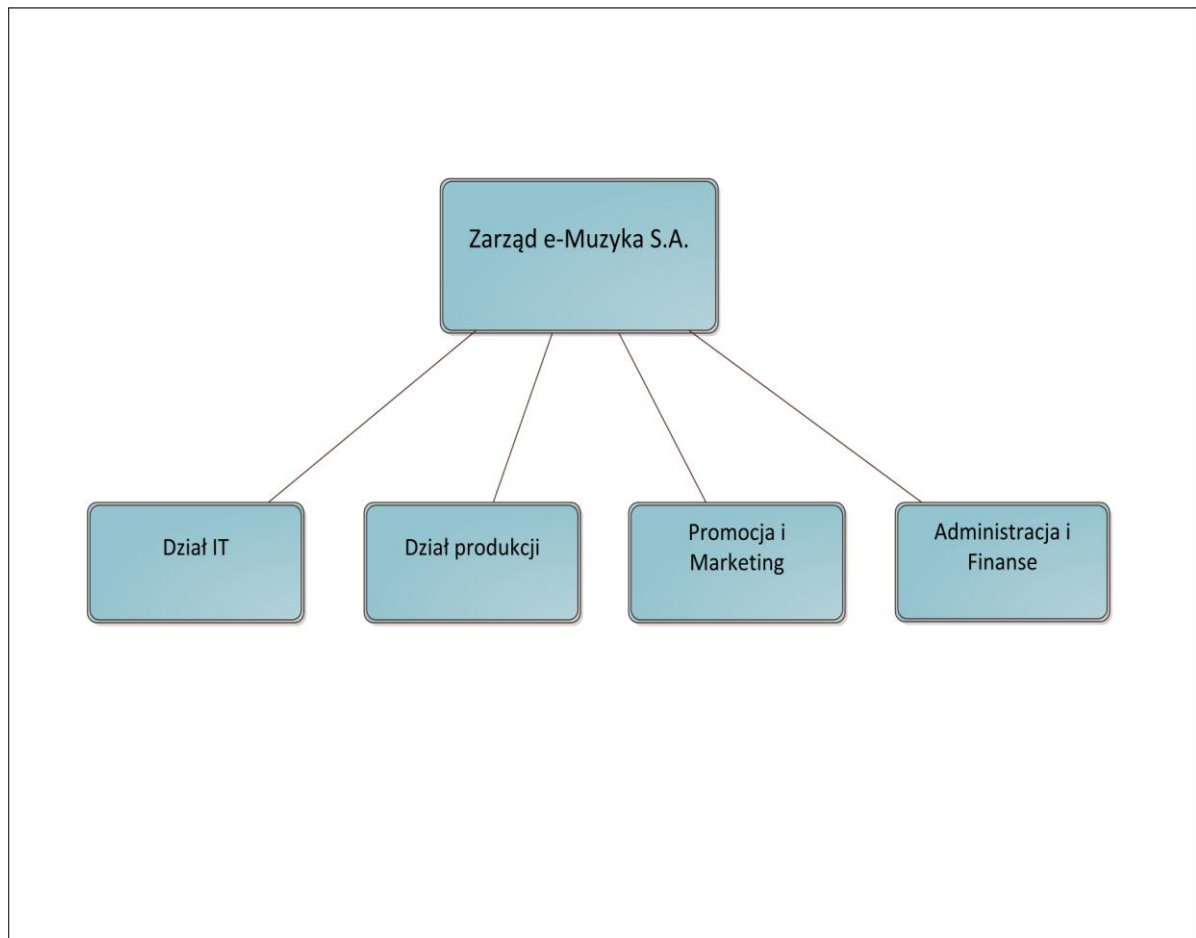
Przeważający przedmiot działalności Spółki - 77, 40, Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem praw chronionych prawem autorskim

e-Muzyka jest liderem rynku cyfrowej dystrybucji muzyki w Polsce:

- Współpracuje z wszystkimi przedstawicielami branży fonograficznej, w tym z największymi na Świecie wytwórniami muzycznymi (Universal, Sony, Warner)
- Dysponuje największą bazą dzwonek na telefony, ringbacków (muzyka zamiast sygnału oczekiwania na połączenie), teledysków
- Reprezentuje ponad 300 polskich wytwórni niezależnych
- Dostarcza kompleksowe rozwiązania techniczne i marketingowe
- Klientami Spółki są wszyscy znaczący gracze na polskim rynku dystrybucji treści mobilnego, operatorzy, portale, media, firmy FMCG

## 1.2. Struktura organizacyjna

Na dzień 31.12.2018r. struktura organizacyjna Spółki przedstawiała się następująco:



[schemat organizacyjny Spółki]

## 2. Informacje o stanie finansowym Spółki

Wyszczególnienie		j.m.	2017r.	2018r.
<i><b>Wskaźniki płynności</b></i>				
<b>Wskaźnik płynności I</b>	aktywa obrotowe ogółem/ (zobowiązania krótkoterminowe + RMB + rezerwy na zobowiązania)		1,51	1,60
<i><b>Wskaźniki rentowności</b></i>				
<b>Rentowność kapitałów własnych (ROE)</b>	(wynik netto /kapitał własny) *100	%	27,45	26,28
<b>Rentowność netto sprzedaży</b>	wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży produktów i towarów*100	%	6,57	6,11
<i><b>Wskaźniki efektywności</b></i>				
<b>Szybkość obrotu należności</b>	przeciętne należności z tytułu dostaw i usług x 365 / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	dni	49	48

Spółka znajduje się w bardzo dobrej kondycji finansowej pozwalającej na dalszy dynamiczny rozwój. Dzięki znaczącym dodatnim przepływom pieniężnym netto zwiększył się wskaźnik płynności. W związku z rosnącą konkurencją na rynku dystrybutorów cyfrowych nieznacznie pogorszyła się rentowność kapitałów własnych i sprzedaży.

## 3. Informacje o zmianach w sytuacji majątkowej Spółki

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

W 2018 roku nie miały miejsca znaczące zmiany w powiązaniach organizacyjnych i kapitałowych

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

e-Muzyka S.A. ponosiła nakłady na rozwój technologii mający na celu dostosowanie się do zmieniających się potrzeb rynku. Spółka wykonała szereg prac w obszarze IT, w szczególności:

- Przeprowadziła projekt migracji dostaw kontentu ringback od dostawcy Warner na format zgodny z nową wersją specyfikacji DDEX
- Zrealizowała projekt implementacji różnicowania praw dystrybucyjnych w ofertach
- Zakończyła projekt migracji dostaw kontentu fulltrack od dostawcy Sony na format zgodny z nową wersją specyfikacji DDEX
- Zakończyła projekt modyfikacji interfejsu z serwisem YouTube o nowe formaty metadanych

- Rozpoczęła projekt modyfikacji obsługi kontentu fulltrack w systemach w zakresie znaczników czasowych
- Rozpoczęła projekt budowy zaawansowanych narzędzi raportowych
- Rozpoczęła projekt integracji dostaw z dystrybutorem Shazam
- Zakończyła projekt migracji kont dla dostaw kontentu fulltrack/RBT oraz modyfikacji formatów metadanych od dostawcy Warner
- Zrealizowała projekt modyfikacji zarządzania powiązaniem produktów w usłudze Duo

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

##### 4.1. Stan zatrudnienia

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2018 roku.

l.p.	stan zatrudnienia na dzień 31.12.2018r.	
	wg liczby etatów	wg liczby zatrudnionych (łącznie z innymi formami zatrudnienia)
1.	8	18

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

W 2018 roku Spółka miała stabilną strukturę zatrudnienia. Nie było znaczących zmian stanu zatrudnienia w stosunku do okresu poprzedniego.

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

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

Lp.	Wyszczególnienie	Wynagrodzenie (w zł)	Uwagi
1.	Wynagrodzenie Zarządu	125 905,67	–
2.	Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	0,00	–

W 2018 roku osobom pełniącym funkcję w Zarządzie oraz członkom Rady Nadzorczej Emitenta nie zostały wypłacone wynagrodzenia, ani nagrody z tytułu pełnienia funkcji we władzach podmiotów podporządkowanych (zależnych).

## **5. Informacje o działalności Spółki**

### **5.1. Wielkość i struktura sprzedaży**

A. wielkość sprzedaży w 2018 roku

Przychody ze sprzedaży produktów,	25 914 236,82 zł
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 382 848,82 zł

Spółka w 2018 roku osiągnęła przychody ze sprzedaży o 39% wyższe w stosunku do ubiegłego roku. e-Muzyka odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży we wszystkich obszarach swojej działalności. W segmencie dystrybucji katalogu polskich niezależnych wytwórni muzycznych w ramach międzynarodowych, cyfrowych serwisów (spotify, iTunes, YouTube, Tidal itp.) dynamika wzrostu sprzedaży wyniosła 54%. Jeszcze bardziej okazały wzrost sprzedaży wystąpił w przypadku dystrybucji płyt CD. W tym obszarze obroty spółki wzrosły o 160%. Rok 2018 był kolejnym okresem, w którym nastąpiła znacząca dywersyfikacja struktury sprzedaży wg. odbiorców.

### **5.3. Istotne informacje o polityce zaopatrzeniowej**

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

Główni dostawcy licencji w zakresie praw pokrewnych dla e-Muzyki w 2018 roku to największe firmy fonograficzne na świecie tzw. „Majors” (Universal Music, Sony Music, Warner Music) oraz lokalne firmy fonograficzne.

### **5.4. Informacje o najważniejszych umowach mających wpływ na działalność Spółki**

W 2018 roku Spółka kontynuowała współpracę z dotychczasowymi głównymi odbiorcami i dostawcami swoich produktów i usług. Podpisane też zostały nowe umowy:

30 marca 2018 roku Spółka zawarła umowę na dystrybucję produktów cyfrowych (Audio Distribution Agreement) z Amazon Digital Services LLC.

Założona w 1994 w Seattle firma Amazon zajmuje się handlem elektronicznym i prowadzi największy na świecie sklep internetowy Amazon.com. W ramach swojej oferty świadczy na rynku detalicznym szereg usług związanych z dystrybucją muzyki w formatach cyfrowych w modelach downloadu i streamingu (m.in. Amazon Music Unlimited, MP3 Download, AutoRip, itd.). Zawarcie umowy pozwoli Spółce na dotarcie ze swoim katalogiem dystrybucyjnym do klientów serwisu Amazon.com na całym Świecie.

16 marca miała miejsce premiera projektu PRO8L3M, „Ground Zero Mixtape”, dystrybuowanego przez e-Muzykę z postaci cyfrowej i fizycznej. Płyta zawiera aż 27 pozycji. Brzmienie całości to muzyczny powrót do dojrzewania w latach 90'. Techno i breakcore w 70 BMP, a także trance'owe inspiracje przetworzone na brudne, rapowe podkłady. Krótco po premierze album zyskał status Złotej Płyty, trafił także na pierwsze miejsce na OLiS.

13 kwietnia 2018r. ukazała się płyta projektu Taconafide, czyli wspólny materiał dwóch najbardziej popularnych raperów w Polsce, Taco Hemingwaya i Quebonafide. e-Muzyka zajęła się zarówno dystrybucją cyfrową, jak i fizyczną albumu zatytułowanego „Soma 0,5 mg”. Krążek zadebiutował na pierwszym miejscu polskiej listy przebojów – OLiS. Był też najlepiej sprzedającym się albumem w Polsce w kwietniu oraz w maju w 2018 roku. W lipcu zyskał status podwójnej platynowej płyty za sprzedaż 60 tys. egzemplarzy. Wszystkie utwory składające się na wydawnictwo znalazły się natomiast w rankingu Top 15 w serwisie Spotify.

25 maja swoją premierę miał album Stanisławy Celińskiej, pt. „Malinowa”. Dystrybuowana fizycznie przez e-Muzykę „Malinowa” to studyjna płyta, wyczekiwana przez wielbicieli artystki od wydania i sukcesu „Atramentowej” (status podwójnej platynowej płyty), zainspirowana spotkaniami z fanami i im dedykowana. Stanisława Celińska na krążku kontynuuje docenioną już przez publiczność rolę doskonałej piosenkarki, która wie jak przyciągnąć słuchacza wykorzystując pełnię dźwięków i emocji.

4 września 2018r e-Muzyka S.A. podpisała umowę z SBM Label, wytwórnią, która powstała z inicjatywy Karola "Solara" Poziemskiego i Matusza "Białasa" Karasia. Wytwórnia skupia w swoich szeregach takich artystów jak: Białas, Solar, Bedoes, White2112, Zui, Beteo, Jan-rapowanie. Przedmiotem umowy była dystrybucja płyt z CD z katalogu SBM Label.

7 września miała miejsce premiera płyty White 2115 "Rockstar". e-Muzyka odpowiada zarówno za dystrybucję fizyczną jak i cyfrową tego wydawnictwa. Album zadebiutował na 4 miejscu oficjalnej listy sprzedaży OLIS. Płyta utrzymuje się również na szczytach popularności w serwisach streamingowych. Najpopularniejszy singiel California został odtworzony ponad 34 mln razy w serwisie YouTube oraz 8 mln razy w serwisie spotify.

20 grudnia 2018 r. e-Muzyka S.A. podpisała umowę z Narodowym Instytutem Fryderyka Chopina – instytucją, która została powołana do życia w 2001 roku decyzją polskiego parlamentu. Instytut zajmuje się m.in.: badaniami naukowymi oraz popularyzacją wiedzy o Fryderyku Chopinie i jego muzyce, publikacjami, organizowaniem koncertów, konferencji i kursów. Współdziała również z instytucjami i organizacjami Chopinowskimi na całym świecie, gromadzi archiwalia i obiekty muzealne, sprawuje kontrolę nad wykorzystaniem wizerunku i nazwiska Fryderyka Chopina, prowadzi internetowe Centrum Informacji Chopinowskiej. Na mocy umowy e-Muzyka zajmuje się dystrybucją cyfrową albumów wydawanych przez Narodowy Instytut Fryderyka Chopina na terenie całego świata.

5 października 2018 r. ukazała się płyta polskiej kompozytorki, wokalistki i autorki tekstów – Anny Marii Jopek, zatytułowana „Ulotne”. e-Muzyka zajęła się dystrybucją zarówno fizyczną, jak i cyfrową albumu. Krążek, który



nagrany został wraz z amerykańskim saksofonistą, Branfordem Marsalisem, dotarł do siódmego miejsca OLiS i zyskał status złotej płyty.

30 listopada 2018r. wydana została płyta: Bedoes & Kubi Producent – „Kwiat Polskiej Młodzieży”. Album, którego dystrybucję powierzono e-Muzyce, zadebiutował na pierwszym miejscu polskiej listy przebojów – OLiS i sprzedał się w ponad 15.000 egzemplarzach, co dało mu status złotej płyty.

Ponadto w 2018 roku baza plików muzycznych e-Muzyka została poszerzona m.in. o katalogi: Snowman, Almax, Nova Sound, NextStep, RS Studio, Made For Music, ZIMA, Projektomania, Young Patola, Filharmonia Szczecin i ITMC.COM.PL, Fly So High Label, RedBaaron Records, Kuba Jurzyk, Brain Dead Familia, MC Silk, Rau Performance, Big Heart, Mateusz Mijał, Ekipa FM, Andre Music, Discokoncerty, For Tune, One Fam, Siostry Melosik Official, Kasia Nova/37Records, Pezet - Jan Kapliński, Colorofon Studio, Firefly Music, Mateusz Maga, M-ART Artstic Agency, WdoWa, Vile Monarch, Jeden, Mateusz Krautwurst Production, Gawrosz, ok.no, Filharmonia Futura, ID Music, Beata Drewniak, 34UDGS.

## **6. Czynniki ryzyka**

### **Ryzyko związane z rozwojem nowych mobilnych usług dodanych.**

Rynek mobilnych usług dodanych, czyli produktów i usług związanych z telefonią komórkową, charakteryzuje się znaczącym stopniem rozwoju i szybkimi zmianami w dostępnych technologiach. Powyższe powoduje, iż Emitent może nie być w stanie zaoferować najnowszych i poszukiwanych przez klientów usług czy też może nie trafić z wyborem i ofertą w aktualne preferencje klientów. Koszty wprowadzenia do oferty usług opartych na najnowszych technologiach mogą wygenerować znaczące obciążenia finansowe dla spółki.

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

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

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

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

dynamika branży IT niesie ze sobą ryzyko ponoszenia znacznych kosztów związanych z koniecznością obserwacji rynku, najnowszych produktów i usług, jak również najnowszych technologii.

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

Intensywny rozwój branży IT, a w szczególności mobilnych usług dodanych, wymaga, w celu utrzymywania oraz powiększania poziomu sprzedaży, znaczących inwestycji. Jest to związane z charakterystyką branży, dla której właściwe są szybkie zmiany technologiczne oraz ostra walka konkurencyjna. Te zjawiska niosą ze sobą ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych w stosunkowo krótkim okresie czasu.

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

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

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

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

#### **Ryzyko związane z piractwem muzycznym.**

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

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

#### **Ryzyko związane z awariami komputerowymi.**

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

tym znajdujących się w niej produktów. Awarie komputerów i serwerów mogą prowadzić również do wstrzymania wysyłania produktów Emitenta, jak również przyjmowania zamówień.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Emitent, zajmując się sprzedażą mobilnych usług dodanych, musi liczyć się z istniejącym stanem infrastruktury poszczególnych operatorów komórkowych. Wszelkie awarie sieci mogą bowiem mieć wpływ na możliwość

świadczenia usług, a co za tym idzie na przychody osiągane z podstawowej działalności Emitenta. Awaria sieci i brak możliwości świadczenia usług mogą wiązać się także z niezadowolaniem odbiorców oraz spadkiem popularności i wiarygodności Emitenta. Natomiast długotrwała awaria sieci skutkować może niemożnością udostępniania mobilnych usług dodanych, a w konsekwencji przerwą w wykonywaniu podstawowej działalności Emitenta.

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

Oparcie świadczenia mobilnych usług dodanych na infrastrukturze teleinformatycznej wiąże się z zagrożeniami typowymi dla sieci informatycznych, czyli ryzykiem włamania do systemu, paraliżu sieci lub kradzieży danych o udostępnianych usługach lub danych osobowych podlegających rygorowi ustawy o ochronie danych osobowych. Niebezpieczeństwo włamania, kradzieży danych teleinformatycznych lub paraliżu systemu wiąże się z zagrożeniem dla możliwości świadczenia usług przez Emitenta. Z kolei kradzież lub udostępnienie danych niezgodnie z ustawą o ochronie danych osobowych może skutkować karami przewidzianymi ustawą lub roszczeniami osób poszkodowanych.

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

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

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

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

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

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

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

**7. Nabycie akcji własnych**

Nie dotyczy

**8. Posiadane oddziały**

Spółka nie posiada oddziałów

**9. Informacja o instrumentach finansowych**

Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych obciążonych ryzykiem.

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

**Celem strategicznym e-Muzyka S.A. jest osiągnięcie pozycji największego podmiotu B2B w branży dystrybucji muzyki w Polsce.**

Jak zostało wskazane w Raporcie rocznym za 2017 rok, dzięki konsekwentnej realizacji strategii Spółka osiągnęła pozycję największego w Polsce podmiotu B2B świadczącego usługi outsourcingowe w obszarze muzyki cyfrowej, co było przesłanką do obrania nowego, jeszcze bardziej ambitnego celu strategicznego, jakim jest osiągnięcie pozycji największego podmiotu B2B w branży dystrybucji muzyki w Polsce (bez względu na formę tejże dystrybucji).

Zmiana celu strategicznego podyktowana była przez dynamiczny rozwój firmy, ale również zmiany zachodzące zarówno na lokalnym jak i międzynarodowym na rynku. Ostatnie lata uwidaczniają bowiem postępującą globalizację, zarówno w obszarze dystrybucji muzyki cyfrowej, jak i ogólnie całej branży internetowej.

Podobnie jak na rynku wyszukiwarek dominującą pozycję umacnia Google, na rynku serwisów społecznościowych Facebook, tak na rynku muzyki cyfrowej coraz silniejszą pozycję ma serwis streamingu muzyki Spotify. Model przez niego wypracowany, dzięki wsparciu trzech największych globalnych wytwórni muzycznych: Universal, Sony i Warner stał się standardem w branży i jest kopiowany przez wielu innych graczy.

Dominacja modelu streamingowego objęła również Polskę, co przekłada się na zmianę struktury źródeł przychodów e-Muzyka, w szczególności na coraz większe znaczenie agregacji kontentu polskich niezależnych wytwórni muzycznych (dzięki tegorocznym wzrostom to już ponad 300 podmiotów) i jego skuteczna promocja w globalnych serwisach. W efekcie podejmowanych działań rok 2018 stał pod znakiem coraz lepszych pozycji artystów i wytwórni reprezentowanych przez e-Muzyka na listach najpopularniejszych utworów w globalnych serwisach działających w Polsce, co przekłada się na rekordowy wzrost przychodów i umacnianie pozycji lidera rynku dystrybucji cyfrowej, czyli pierwszy filar realizacji nowego celu strategicznego Spółki.

Drugim, nie mniej istotnym filarem realizacji nowego celu strategicznego Spółki jest rozwój obszaru dystrybucji nośników fizycznych (plyt CD i winylowych) polskich niezależnych wytwórni muzycznych. Stanowi to połączenie synergii działań sprzedażowych w obrębie grupy kapitałowej Empik z synergią różnych form dystrybucji dla niezależnych wydawców, budując trudno kopiowalną przewagę konkurencyjną Spółki na rynku muzycznym z Polsce.

Realizacja celu strategicznego Spółki nie ogranicza się jednak do dwóch wyżej wymienionych obszarów, ale jest wspierana przez szereg działań innych ważnych dziedzinach działalności Spółki, czyli m.in.:

- Poszukiwanie nowych rynków i kanałów sprzedaży poprzez nawiązywanie współpracy z kolejnymi międzynarodowymi serwisami dystrybuującymi muzykę w formatach cyfrowych,
- Pozyskiwanie istotnych rynkowo wytwórni z dużym potencjałem na polskim rynku oraz nowych labeli zagranicznych do dystrybucji międzynarodowej,
- Inwestycje w wysoko specjalizowane narzędzia do zarządzania kontentem muzycznym, w tym zaawansowane narzędzia raportowania użycia i przychodów, self publishingu dla mniejszych wytwórni i indywidualnych artystów, zarządzania materiałami marketingowymi, obsługi procesu digitalizacji w obcych językach/alfabetach,
- Dalszy rozwój współpracy z zaufanymi partnerami na polskim rynku jak Polkomtel oraz międzynarodowymi wytwórniami muzycznymi i organizacjami zbiorowego zarządzania prawami).
- Inwestycje w rozwój zespołu najlepszych na rynku specjalistów z obszarów marketingu muzycznego, produkcji, technologii i finansów, bez których zadań z celów nie mógłby zostać zrealizowany.

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

### **11.1. Zarząd**

Na dzień 31.12.2018r. roku w skład Zarządu e-Muzyka S.A. wchodził:

- 1/ Prezes Zarządu – Adrian Ciepichał
- 2/ Wiceprezes Zarządu – Jan Ejsmont

### **11.2. Rada Nadzorcza**

Na dzień 31.12.2018r. roku w skład Rady Nadzorczej e-Muzyka S.A. wchodził:

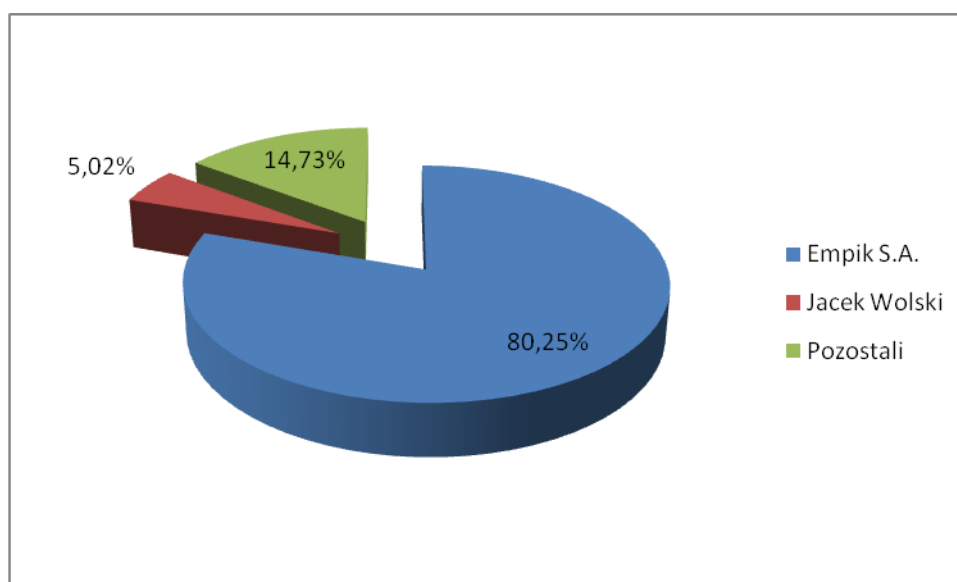
- 1/ Szymon Bujalski
- 2/ Ewa Szmidt-Belcarz
- 3/ Piotr Świątek
- 4/ Andrzej Puczyński
- 5/ Robert Knaż

## **12. Informacje na temat akcjonariuszy Spółki**

Kapitał zakładowy Spółki wynosił na dzień 31.12.2018 roku 751 666,60 zł i dzielił się na 7 516 666 akcji o wartości nominalnej 0,10 (dziesięć groszy) zł każda

Lista akcjonariuszy e-Muzyka S.A. na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Lp.	oznaczenie akcjonariusza	liczba posiadanych akcji	udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym (w proc.)	liczba posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu	udział posiadanych głosów na Walnym Zgromadzeniu (w proc.)
1	Empik S.A.	6 031 818	80,25%	6 031 818	80,25%
2	Jacek Wolski	377 332	5,02%	377 332	5,02%
3	Pozostali	1 107 516	14,73%	1 107 516	14,74%



### 13. Informacje o badaniu sprawozdania finansowego Spółki

W dniu 26 stycznia 2018 roku Spółka zawarła umowę na badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018 z Adviser Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, tj. podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.

Warszawa 08.03.2019r.

**Prezes Zarządu**

Adrian Ciepichal

**Wiceprezes Zarządu**

Jan Ejsmont