

Warszawa, dnia 26 czerwca 2025 r.

Od:

**Porozumienie Akcjonariuszy Brand24
(„Akcjonariusz”)**

Pełnomocnik: Robert Ditrych

Do:

Brand 24 S.A.
ul. Powstańców Śląskich 9
53-332 Wrocław
KRS: 0000395367
(„Spółka”)

PYTANIA AKCJONARIUSZA W TRYBIE ART. 428 KSH

Szanowni Państwo,

działając jako akcjonariusz Spółki, na podstawie art. 428 Kodeksu spółek handlowych, proszę uprzejmie o udzielenie pisemnej odpowiedzi (w trybie komunikatu ESPI oraz zgodnie z trybem przewidzianym art. 428 §4, umożliwiającym transparentne zapoznanie się z tą informacją przez wszystkich akcjonariuszy spółki), w możliwie krótkim czasie, nie dłuższym jednak niż w okresie 14 dni od daty zgłoszenia pytań.

Pytania dla Zarządu Spółki ułożono w następujące sekcje tematyczne:

1. Sprawy dotyczące Sprawozdania finansowego Spółki (jednostkowego i skonsolidowanego) oraz Sprawozdania Zarządu z działalności za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r.:

1.1. Dlaczego Zarząd, sporządzając sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie zarządu zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), nie ujawnił w sposób szczegółowy kosztów transakcyjnych poniesionych przez Spółkę, związanych z transakcją wyjścia ze spółki wiodących akcjonariuszy i nabycia udziału kontrolnego w Brand24 S.A. przez Prowly.com sp. z o.o.?

Zwracamy uwagę, iż skala tzw. kosztów transakcyjnych (a więc wydatków o charakterze jednorazowym i niepowtarzalnym) doprowadziła do niemal całkowitej utraty zysku operacyjnego w 2024 roku i miała istotny wpływ na obraz rentowności działalności podstawowej Spółki prezentowanej w sprawozdaniu finansowym za 2024 rok. Brak ujawnień w powyższym zakresie doprowadził do braku możliwości właściwej i rzetelnej oceny zdolności firmy do generowania zysku z podstawowej działalności przez interesariuszy spółki, w tym w szczególności przez akcjonariuszy mniejszościowych, w wyniku braku uwzględnienia

i skorygowania (choćby w notach do sprawozdania finansowego) zdarzeń które miały charakter jednorazowy i niepowtarzalny.

Zgodnie z:

- MSR 1 par. 97 – jednostka ma obowiązek oddzielnie ujawniać pozycje kosztów istotne ze względu na ich charakter lub wartość;
- MSR 1 par. 112(c) – należy ujawniać wszystkie informacje potrzebne dla zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej jednostki oraz wyników jej działalności;
- MSR 1 par. 15 i 17 – sprawozdania powinny rzetelnie przedstawiać sytuację finansową i wynik operacyjny; brak odrębnego i szczegółowego ujawnienia kosztów o charakterze jednorazowym może stanowić naruszenie obowiązujących standardów rachunkowości oraz uniemożliwić użytkownikowi sprawozdania, w tym inwestorom na rynku kapitałowym dokonanie właściwej oceny dochodowości Spółki. Zwracamy, iż skrajnie może to oznaczać błędną ocenę potencjału generowania przyszłych dochodów, co może prowadzić do niewłaściwej oceny i ryzyka zaniżenia wyceny akcji Brand24 S.A.

W związku z powyższym, proszę o udzielenie odpowiedzi na następujące pytania:

- 1.2. Jakie łączne kwoty (w PLN) zostały poniesione przez Spółkę i jej podmioty zależne w roku obrotowym 2024 jako koszty transakcyjne związane z prowadzeniem procesu przeglądu opcji strategicznych i procesu transakcyjnego prowadzącego do sprzedaży udziału kontrolnego w Brand24 S.A. do Prowly.com sp. z o.o.?**

Proszę o rozbicie powyższej kwoty (w PLN) na następujące kategorie:

- a) wynagrodzenie doradcy transakcyjnego (EY i innych);
- b) wynagrodzenia kancelarii prawnych za usługi związane z transakcją;
- c) bonusy, premie lub inne składniki wynagrodzenia przyznane członkom zarządu lub innym pracownikom i współpracownikom w związku z dojściem transakcji do skutku (tzw. „success fee”, bonuses, itp.);
- d) prowizje, opłaty bankowe i inne koszty finansowe poniesione bezpośrednio w związku z przeprowadzeniem transakcji;
- e) inne koszty bezpośrednio związane z transakcją, nie ujęte powyżej.

- 1.3. W jakich konkretnych pozycjach rachunku zysków i strat powyższe koszty wskazane w pkt 1.2. zostały ujęte?**
- 1.4. Dlaczego Zarząd nie uznał za zasadne odrębnego ujawnienia tych kosztów w notach objaśniających, mimo ich skali i wpływu na wynik operacyjny Spółki?**
- 1.5. Czy Zarząd planuje doprecyzowanie tych danych w kolejnych raportach okresowych, dla zapewnienia transparentności i porównywalności wyników operacyjnych Spółki?**
- 1.6. Proszę o wskazanie przez Zarząd Brand24 precyzyjnego wyliczenia jak przedstawiałyby się następujące pozycje finansowe skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 rok, gdyby dokonać wyłączenia wpływu wyżej wymienionych kosztów o charakterze jednorazowym (tj. jak wyglądałyby “skorygowane o efekt zdarzeń jednorazowych” następujące pozycje finansowe):**

- Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)
- Zysk EBITDA
- Rentowność EBIT (liczona jako EBIT/Przychody)
- Rentowność EBITDA (liczona jako EBITDA/Przychody)
- Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej (*Operating Cash Flow*)

Zwracamy uwagę, że brak takich ujawnień uniemożliwia odbiorcom sprawozdania finansowego, w tym inwestorom mniejszościowym wyrobienie sobie rzetelnego poglądu na temat powtarzalnej rentowności działalności operacyjnej Spółki, co może istotnie zaburzać ocenę efektywności zarządzania oraz wartości fundamentalnej przedsiębiorstwa. W interesie Spółki oraz wszystkich jej inwestorów prosimy o odpowiedzi na poniższe pytania, oraz podniesienie standardu zakresu ujawnianych informacji.

- 1.7. Czy w ocenie Zarządu sprzedaż większościowego pakietu akcji Brand24 S.A. przez wiodących akcjonariuszy, w tym członków Zarządu, na rzecz inwestora branżowego (Prowly/Semrush), a następnie obciążenie Spółki kosztami transakcyjnymi tej transakcji – w kwocie sięgającej milionów złotych, jak wskazano powyżej – nie narusza zasady równego traktowania akcjonariuszy oraz obowiązku lojalności wobec akcjonariuszy mniejszościowych, którzy nie uczestniczyli w tej transakcji, a mimo to zostali obciążeni jej kosztami poprzez wynik finansowy Spółki?**

Jak Zarząd uzasadnia logikę takiego działania, w szczególności biorąc pod uwagę, że członkowie Zarządu byli bezpośrednimi beneficjentami transakcji:

- a) jako akcjonariusze prywatnie zbywający akcje, oraz
- b) jako osoby, które – według sprawozdania finansowego – otrzymały dodatkowe wynagrodzenia, premie lub inne świadczenia (success fee, retention bonus itp.) - zakładamy także w związku z dojściem transakcji do skutku?

Proszę o jednoznaczną odpowiedź, czy Zarząd uważa za uzasadnione ekonomicznie i zgodne z interesem Spółki oraz wszystkich jej akcjonariuszy, aby transakcja polegająca na zbyciu prywatnych udziałów przez większościowych akcjonariuszy została sfinansowana częściowo ze środków samej Spółki, poprzez ujęcie kosztów doradców, prowizji i wynagrodzeń (w tym ponadnormatywnych wynagrodzeń samego Zarządu) w ciężar rachunku zysków i strat Brand24 S.A. za 2024 rok?

2. Sprawy dotyczące wynagrodzeń Członków Zarządu oraz Polityki Wynagrodzeń

- 2.1. Proszę o wskazanie na jakiej podstawie prawnej oraz zgodnie z jakim uzasadnieniem biznesowym wynagrodzenie Zarządu w 2024 roku wzrosło o 129% r/r (tj. z kwoty 1,3 mln zł w roku 2023 do kwoty 3,0 mln zł w roku 2024, tj. wzrost o +1,7 mln PLN), podczas gdy każdy istotny wskaźnik zyskowności Spółki (EBIT, EBITDA, przepływy operacyjne, zysk netto) zaprezentowany w sprawozdaniu**

finansowym spadł w istotny sposób rok do roku (w zależności od miary spadek od 13% do 99% r/r), a przychody wzrosły jedynie o +27% r/r?

Biorąc pod uwagę zaprezentowane w sprawozdaniu dane finansowe, nie widzimy żadnej ekonomicznej miary uzasadniającej tak istotny wzrost wynagrodzeń, tym bardziej z tego względu chcielibyśmy zrozumieć kwestię. Dodatkowo, prosimy o wyjaśnienie, dlaczego w tym samym okresie średnie wynagrodzenie pracowników spadło o 18% r/r?

- 2.2. Na jakiej podstawie prawnej i w ramach jakiej decyzji łączne wynagrodzenie zmienne członków Zarządu za 2024 rok wyniosło 855 tys. zł (299 + 299 + 257 tys. zł), istotnie przekraczając maksymalny limit łączny zmiennych składników wynagrodzenia, określonych Polityką Wynagrodzenia na 605 tys. PLN?**

Zwracamy uwagę na cytaty ze Sprawozdania Rady Nadzorczej BRAND 24 S.A. o wynagrodzeniach za rok 2024 - Par 2.3 Sposób zastosowania kryteriów dotyczących wyników:

*“Rada Nadzorcza, realizując Politykę Wynagrodzeń, w styczniu 2024 r. dokonała wyznaczenia celów finansowych, uprawniających do otrzymania przez członków zarządu wynagrodzenia w części zmiennej za rok 2024. Część zmienna wynagrodzenia jest wypłacana w systemie kwartalnym. **Wysokość części zmiennej wynagrodzenia jest oparta o wskaźnik EBITDA za okres rozliczeniowy i wynosi 4% wysokości EBITDA wskazanej w sprawozdaniu finansowym za dany okres, przy czym część zmienna wynagrodzenia Członków Zarządu za rok 2024 nie może być w sumie wyższa niż 650 tys. zł.**”*

Czy Zarząd Brand24 dokonał wypłaty wynagrodzeń w 2024 roku z naruszeniem obowiązującej Polityki Wynagradzania w Spółce?

- 2.3. Czy powyższe wynagrodzenie wskazane w punkcie 2.2. związane było z doprowadzeniem do transakcji sprzedaży udziału kontrolnego w Brand24 S.A. na rzecz Prowly.com sp. z o.o.?**
- 2.4. Dodatkowe umowne wynagrodzenie Pana Michała Sadowskiego (wskazane w Sprawozdaniu Sprawozdanie Rady Nadzorczej BRAND 24 S.A. o wynagrodzeniach za rok 2024 jako Inne świadczenie pieniężne w tabeli na str. 4)**

Prosimy uprzejmie o informację czego dotyczy oraz w jakiej dacie została zawarta dodatkowa umowa między Spółką, a Panem Michałem Sadowskim, z tytułu której otrzymał on w 2024 roku wynagrodzenie w wysokości 100 tys. PLN? W szczególności prosimy o wskazanie, w jakim zakresie umowa ta wykraczała poza pozostałe obowiązujące tytuły wynagradzania? Dla transparentności spraw na linii inwestorzy - Zarząd (w szczególności dla potwierdzenia braku występowania konfliktu interesów

między interesem inwestorów mniejszościowych, a Zarządem Spółki) żądamy ujawnienia treści tej umowy.

2.5. Dodatkowe umowne wynagrodzenie Pana Piotra Wierzejewskiego (wskazane w Sprawozdaniu Sprawozdanie Rady Nadzorczej BRAND 24 S.A. o wynagrodzeniach za rok 2024 jako *Inne Świadczenie pieniężne* w tabeli na str. 4)

Prosimy uprzejmie o informację czego dotyczy oraz w jakiej dacie została zawarta dodatkowa umowa między Spółką, a Panem Piotrem Wierzejewskim, z tytułu której otrzymał on w 2024 roku wynagrodzenie w wysokości 100 tys. PLN? W szczególności prosimy o wskazanie, w jakim zakresie umowa ta wykraczała poza pozostałe obowiązujące tytuły wynagradzania? Dla transparentności spraw na linii inwestorzy - Zarząd (w szczególności dla potwierdzenia braku występowania konfliktu interesów między interesem inwestorów mniejszościowych, a Zarządem Spółki) żądamy ujawnienia treści tej umowy.

2.6. Dodatkowe umowne wynagrodzenie Pana Bartosza Kozłowskiego (wskazane w Sprawozdaniu Sprawozdanie Rady Nadzorczej BRAND 24 S.A. o wynagrodzeniach za rok 2024 jako *Inne Świadczenie pieniężne* w tabeli na str. 4)

Prosimy uprzejmie o informację czego dotyczy oraz w jakiej dacie została zawarta dodatkowa umowa między Spółką, a Panem Bartoszem Kozłowskim, z tytułu której otrzymał on w 2024 roku wynagrodzenie w wysokości 768 tys. PLN? W szczególności prosimy o wskazanie, w jakim zakresie umowa ta wykraczała poza pozostałe obowiązujące tytuły wynagradzania? Dla transparentności spraw na linii inwestorzy - Zarząd (w szczególności dla potwierdzenia braku występowania konfliktu interesów między interesem inwestorów mniejszościowych, a Zarządem Spółki) żądamy ujawnienia treści tej umowy.

2.7. Z uwzględnieniem wynagrodzeń wskazanych w punktach 2.4, 2.5, 2.6 powyżej. łączne wynagrodzenie zmienne Członków Zarządu w 2024 roku wyniosło 1823 tys. tj. 44% wyniku EBITDA wykazanego w sprawozdaniu finansowym, podczas gdy Polityka Wynagrodzeń przewiduje wysokość wynagrodzenia zmiennego na poziomie "4 %wysokości EBITDA wskazanej w sprawozdaniu finansowym za dany okres, przy czym część zmienna wynagrodzenia Członków Zarządu za rok 2024 nie może być w sumie wyższa niż 650 tys. zł.

Prosimy uprzejmie o komentarz Zarządu w zakresie ok. 10-krotnego(!) przekroczenia ustalonej stawki procentowej wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od poziomu EBITDA oraz przekroczenie limitu Polityki Wynagrodzeń.

2.8. Czy w kontekście: a) toczących się wezwań na akcje Brand24 S.A. w 2024 oraz b) istniejących umów z członkami zarządu dotyczących "wynagrodzenia premiowego", Zarząd zachował zasady neutralności wydając opinię nt. oceny oferty Semrush / Prowly przy cenie 45,5 PLN za akcję jako godziwą?

- 2.9. Czy Zarząd nie dostrzega istnienia konfliktu interesów w wypowiedaniu się nt. wartości godziwej w przedmiocie wezwania na akcje Spółki (i pośrednio rekomendowania akcjonariuszom mniejszościowym sprzedaży akcji) i posiadania jednocześnie dodatkowych umów z wynagrodzeniem bonusowym, jak zakładamy (bo innego powodu nie znajdujemy) powiązanym z transakcjami przejęcia pakietu kontrolnego przez Semrush / Prowly?
- 2.10. Czy członkowie zarządu posiadają umowy lub tzw. side letters, w których premie menedżerskie zależą od finalizacji wezwania/delistingu lub skupu 100% akcji przez Prowly? Jeśli tak, prosimy o treść kluczowych postanowień tych umów.

3. Sprawy dotyczące transakcji z inwestorem większościowym oraz Transfer Pricing

- 3.1. Czy aktualnie lub w 2024 roku Brand24 S.A. lub którakolwiek ze spółek z Grupy Brand24 jest lub była stroną jakiegokolwiek umowy handlowej, cywilnoprawnej lub innego rodzaju porozumienia zawartego z Semrush Inc. lub Prowly.com sp. z o.o.? Jeśli tak – proszę o wskazanie stron, przedmiotu, okresu obowiązywania oraz wartości tych umów.
- 3.2. Czy aktualnie lub w 2024 roku Brand24 S.A. lub którakolwiek ze spółek z Grupy Brand24 świadczyła na rzecz Semrush Inc. lub Prowly.com sp. z o.o. jakiegokolwiek usługi bez wynagrodzenia lub po stawkach niższych niż stosowane wobec klientów zewnętrznych? Jeśli tak, proszę o wyszczególnienie tych świadczeń, podanie ich wartości oraz warunków (w tym również barterowych).
- 3.3. Jaki procent przychodów Grupy Brand24 S.A. w 2024 roku pochodził z kanału sprzedażowego lub marketingowego związanego z Semrush Inc.? Jakie były warunki handlowe tej współpracy, w szczególności:
- model rozliczeń (np. CPA, revenue share, stała opłata),
 - poziom marży lub rabatów,
 - struktura i częstotliwość rozliczeń,
 - sposób dokumentowania i potwierdzania realizowanych świadczeń.

4. W sprawie trybu Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy - potrzeba wdrożenia e-WZA

- 4.1. W Porozumieniu Akcjonariuszy Brand24 skupionych jest obecnie około 90 akcjonariuszy mniejszościowych – osób realnie zainteresowanych rozwojem Spółki, które aktywnie śledzą jej działania, wyniki i komunikację. Wielu z nich mieszka poza Wrocławiem, część poza Polską. Od dłuższego czasu jako akcjonariusze zgłaszamy potrzebę umożliwienia zdalnego uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy (e-Walne), co byłoby naturalnym krokiem w stronę większej przejrzystości, transparentności i współuczestnictwa w Życiu Spółki.

Brand24 to spółka technologiczna, cyfrowa z definicji, firma XXI wieku, będąca w awangardzie zmiany. W naszym przekonaniu powinna stanąć na czele dobrych praktyk i wytyczania standardów w zakresie komunikacji z akcjonariuszami. Tym bardziej, że nie istnieją dziś żadne realne bariery techniczne ani regulacyjne, które uniemożliwiałyby organizację WZA w trybie zdalnym, a Brand24 posiada unikalne w skali kraju grono zaangażowanych indywidualnych inwestorów.

W przeszłości Zarząd zadeklarował, że temat ten zostanie rozważony, jeśli pojawi się konkretne zapotrzebowanie. Uważamy, że to zapotrzebowanie już wielokrotnie wybrzmiało i zostało potwierdzone nie tylko słowami, a czynami i zaangażowaniem akcjonariatu mniejszościowego. Dziś prosimy już nie o rozważenie, ale o realne działanie. inicjatywę skierowania tej sprawy do Zarządu Brand24 popiera Stowarzyszenie Inwestorów Indywidualnych oraz szerokie inwestorskie grono.

W tym miejscu pytanie do Zarządu Brand24 S.A.:

Czy mając na względzie realną potrzebę inwestorów indywidualnych (historycznie wskazywanych jako istotnych przez Prezesa Michała Sadowskiego) oraz możliwość wytyczenia najwyższych standardów, zgodnie z *Dobrymi Praktykami Spółek Notowanych na GPW*, Zarząd Brand24 jest gotów formalnie przychylić się do tej prośby i zobowiązać się do wdrożenia możliwości udziału zdalnego w Walnych Zgromadzeniach, poczynwszy od najbliższego WZA?

Uprzejmie proszę o pisemne ustosunkowanie się do powyższych kwestii, w trybie komunikacji skierowanej do wszystkich akcjonariuszy Brand24 S.A.

W imieniu Porozumienia Akcjonariuszy Brand24

Robert Ditrych (Pełnomocnik)