

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SPÓŁKI POD FIRMĄ GRUPA MODNE ZAKUPY S.A. Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE
UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE ZE SPÓŁKĄ POD FIRMĄ GMZ.CO SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W
WARSZAWIE.**

Zarząd Spółki pod firmą **GRUPA MODNE ZAKUPY SPÓŁKA AKCYJNA**, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 2 [02-566 Warszawa], wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 512199 [dalej także: **Spółka Przejmująca**], stosownie do art. 501 § 1 Kodeksu spółek handlowych [dalej także: **KSH**] sporządził niniejsze sprawozdanie uzasadniające połączenie Spółki Przejmującej ze spółką pod firmą **GMZ.CO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ** z siedzibą w Koszalinie przy ul. Słowiańskiej 14 [75-846 Koszalin], wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Koszalinie, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 513699 [dalej także: **Spółka Przejmowana**].

Celem niniejszego sprawozdania jest wskazanie najistotniejszych motywów, którymi kierował się Zarząd **GRUPA MODNE ZAKUPY SPÓŁKA AKCYJNA** przy podejmowaniu decyzji o połączeniu z **GMZ.CO SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ** oraz wskazanie podstaw prawnych połączenia i jego ekonomicznego uzasadnienia.

1. SPÓŁKI BIORĄCE UDZIAŁ W POŁĄCZENIU

1.1. SPÓŁKA PRZEJMUJĄCA

Grupa Modne Zakupy spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Puławskiej 2 [02-566 Warszawa], wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 512199, NIP 9512209251, 140843589, wysokość kapitału zakładowego 3 443 713,80 zł.

1.2. SPÓŁKA PRZEJMOWANA

GMZ.CO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Koszalinie, przy ul. Słowiańskiej 14 [75-846 Koszalin], wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Koszalinie, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 513699, NIP 5252588892, REGON 147282711, wysokość kapitału zakładowego 1 303 400,00 zł.

2. SPOSÓB I PODSTAWA PRAWNA POŁĄCZENIA

- 2.1. Połączenie Spółek nastąpi w drodze przejęcia Spółki Przejmowanej przez Spółkę Przejmującą w trybie art. 492 § 1 pkt 1) KSH, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, w zamian za akcje, które Spółka Przejmująca wyda Wspólnikom Spółki Przejmowanej (z wyłączeniem Spółki Przejmującej, zgodnie z art. 514 § 1 KSH, tj. łączenie się przez przejęcie). W wyniku połączenia Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego.
- 2.2. Połączenie Spółek zostanie dokonane na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej oraz uchwały Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej, powziętych w trybie art. 506 KSH.
- 2.3. Połączenie nastąpi w Dniu Połączenia, tj. wpisania Połączenia do właściwego rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

- 2.4. W ramach Połączenia dojdzie do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej oraz dla Wspólników Spółki Przejmowanej (z wyłączeniem Spółki Przejmującej, zgodnie z art. 514 § 1 KSH) wyemitowane zostaną Akcje Emisji Połączeniowej, tj. akcje zwykłe na okaziciela nowej emisji dla celów Połączenia.
- 2.5. Spółka Przejmująca, w ramach Emisji Połączeniowej, wyemituje dla Wspólników Spółki Przejmowanej (z wyłączeniem Spółki Przejmującej, zgodnie z art. 514 § 1 KSH) 87 800 310 (słownie: osiemdziesiąt siedem milionów osiemset tysięcy trzysta dziesięć) Akcji Emisji Połączeniowej o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda za cenę emisyjną w wysokości 0,20 zł (słownie: zero złotych dwadzieścia groszy) za każdą jedną akcją Spółki Przejmującej wyemitowaną w ramach Emisji Połączeniowej.
- Z uwagi na fakt, że 3 944 udziały Spółki Przejmowanej są uwzględnione w aktywach Spółki Przejmującej, a także z uwagi na zakaz obejmowania akcji własnych przez Spółkę Przejmującą, ww. okoliczność została uwzględniona w warunkach połączenia.
- 2.6. Emisja Połączeniowa zostanie przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1) KSH, poprzez przyznanie Akcji Emisji Połączeniowej na rzecz grupy oznaczonych adresatów. Oferta Akcji Emisji Połączeniowej w ramach subskrypcji prywatnej skierowana zostanie do łącznie mniej niż 150 (sto pięćdziesiąt) osób fizycznych, osób prawnych lub jednostek organizacyjnych niebędących osobami prawnymi, którym ustawa przyznaje zdolność prawną, będących Wspólnikami Spółki Przejmowanej na Dzień Połączenia (z wyłączeniem Spółki Przejmującej, zgodnie z art. 514 § 1 KSH).
- 2.7. W związku z faktem, że Akcje Emisji Połączeniowej będą oferowane w trybie subskrypcji prywatnej do mniej niż 150 podmiotów, przeprowadzenie Emisji Połączeniowej nie wymaga sporządzenia ani zatwierdzenia prospektu emisyjnego oraz nie powstanie obowiązek publikacji prospektu emisyjnego, zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia Prospektowego.
- 2.8. Planowane jest wprowadzenie Akcji Emisji Połączeniowej do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku New Connect i w tym celu uchwała lub uchwały uprawnionego organu stanowiącego Spółki Przejmującej będą zawierały stosowne upoważnienia, a Spółka Przejmująca będzie podejmować stosowne działania.
- 2.9. Akcje Emisji Połączeniowej będą miały formę zdematerializowaną w rozumieniu art. 5 Ustawy o obrocie.
- 2.10. W następstwie Emisji Połączeniowej i Połączenia dojdzie do zmiany wysokości kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, co skutkować będzie zmianą § 6 Statutu Spółki Przejmującej.

3. UZASADNIENIE EKONOMICZNE

Połączenie jest przeprowadzane z uzasadnionych ekonomicznie przyczyn i jest związane z zamiarem reorganizacji struktury kapitałowej Grupy GMZ (w skład której wchodzi Spółka Przejmująca oraz Przejmowana), w celu zwiększenia efektywności, poprawy rentowności, poprawy wyniku jednostkowego Spółki Przejmującej (podmiotu posiadającego 30% udziałów w Spółce Przejmowanej) oraz uproszczenia organizacyjnego Grupy GMZ.

Celem połączenia jest uporządkowanie i uproszczenie struktury właścicielskiej w ramach grupy GMZ. Połączenie ma służyć także wyeliminowaniu zbędnych, z obecnej perspektywy Grupy przepływów finansowych. Połączenie służyć będzie wyeliminowaniu wewnętrznych rozliczeń, co przekładać się będzie na wzrost efektywności prowadzonej przez Spółkę Przejmującą działalności na poziomie wyniku jednostkowego. Połączenie z podmiotem dysponującym znacznymi

aktywami, umożliwi także poprawę sytuacji finansowej Spółki Przejmującej. Jednocześnie połączenie doprowadzi do wyeliminowania wzajemnych zobowiązań pomniejszających wyniki łączących się podmiotów.

Poniżej przedstawione zostały najistotniejsze uwarunkowania, które przyczyniły się do podjęcia działań zmierzających do połączenia Spółki Przejmującej oraz Spółek Przejmowanych.

W ocenie Zarządu Spółki Przejmującej, połączenie Spółek następuje w celu osiągnięcia istotnych celów ekonomicznych, którymi są przede wszystkim:

- 3.1. Scentralizowanie ośrodka decyzyjnego w ramach grupy kapitałowej, co pozwoli na usprawnienie procesów decyzyjnych oraz ułatwi realizację spójnej strategii rozwoju działalności operacyjnej. Połączenie wpłynie korzystnie na sposób funkcjonowania grupy poprzez skupienie kompetencji decyzyjnych i wykonawczych w jednym ośrodku zarządczym, co umożliwi przyspieszenie i usprawnienie przebiegu procesu decyzyjnego i wykonawczego oraz eliminację zbędnych szczebli w hierarchii organizacyjnej.
- 3.2. W efekcie połączenia dojdzie do wyeliminowania Spółki Przejmowanej jako *de facto* drugiego szczebla spółki holdingowej i przeniesienie całości Jej aktywów (w szczególności udziałów posiadanych w operacyjnej spółce pod firmą Grupa Modne Zakupy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) na Spółkę Przejmowaną, co usprawni – z punktu widzenia akcjonariuszy Spółki Przejmującej – zarządzanie operacyjną częścią działalności grupy. Spółka Przejmująca przejmie bezpośrednią kontrolę nad istotnymi aktywami grupy (tj. nad udziałami w spółce Grupa Modne Zakupy spółka z ograniczoną odpowiedzialnością), co pozwoli na wyeliminowanie nieprzynoszącego wartości dodanej pośredniego szczebla organizacyjnego w strukturze grupy, jakim jest Spółka Przejmowana.
- 3.3. Osiągnięcie efektów synergii służących do wykreowania długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy połączonych Spółek.
- 3.4. Nadanie dynamiki organicznemu rozwojowi połączonych podmiotów oraz optymalizacja efektywności funkcjonowania operacyjnego łączonych Spółek.
- 3.5. Zwiększenie możliwości pozyskiwania finansowania zewnętrznego połączonych Spółek w związku z faktem, że Spółka Przejmująca jest notowana na rynku New Connect, a co za tym idzie, zwiększenie zysków i wzmocnienie pozycji rynkowej łączących się Spółek poprzez wzrost wartości posiadanych marek.
- 3.6. Wzmocnienie pozycji finansowej połączonych podmiotów.
- 3.7. Optymalizacja kosztowa funkcjonowania połączonych Spółek poprzez zmniejszenie kosztów:
 - a. administracyjnych – połączenie spowoduje obniżenie kosztów administracyjnych w skutek scentralizowania funkcji zarządczych, administracyjnych oraz kontrolnych w ramach jednego skonsolidowanego podmiotu;
 - b. sprawozdawczości – funkcjonowanie Spółek jako odrębnych jednostek gospodarczych wymusza sporządzenie przez każdą z nich własnego sprawozdania finansowego, raportów, dokumentów księgowych, deklaracji podatkowych, prowadzenie osobnych rejestrów VAT itp. Dzięki połączeniu usprawniony zostanie przepływ informacji w ramach grupy kapitałowej a samo połączenie pozwoli ograniczyć nakłady pracy i koszty związane z realizacją obowiązków sprawozdawczych i informacyjnych;
 - c. obsługi prawnej – funkcjonowanie Spółki Przejmowanej jako odrębnego podmiotu wymusza podejmowanie uchwał i decyzji osobno przez każdą ze Spółek. Ponadto, każda

ze Spółek jest obowiązana prowadzić odrębną dokumentację prawną. Połączenie spowoduje, że kontrola formalno-prawna ograniczać się będzie wyłącznie do jednego podmiotu prawnego (Spółki Przejmującej). Połączenie wpłynie tym samym na optymalizację kosztów związanych z obsługą prawną (koszty notarialne, opłaty sądowe itp.).

3.8. Połączenie przyczyni się także do zwiększenia efektywności (w tym efektywności kosztowej) w zarządzaniu finansami grupy, w szczególności poprzez ograniczenie i optymalizację przepływów pieniężnych realizowanych pomiędzy łączonymi Spółkami.

4. STOSUNEK WYMIANY UDZIAŁÓW SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

4.1. Parytet wymiany udziałów na akcje:

- a. Ustala się parytet wymiany Udziałów na Akcje Emisji Połączeniowej, tj. akcje Spółki Przejmującej wyemitowane w ramach Emisji Połączeniowej, w stosunku **1:9 659, co oznacza, że na jeden Udział przypadać będzie 9 659 (dziewięć tysięcy sześćset pięćdziesiąt dziewięć)** Akcji Emisji Połączeniowej.
- b. Ustalenie parytetu wymiany nastąpiło w oparciu o przejęte przez Spółki metody wyliczenia oraz wartości stanowiące podstawy wycen Spółek.

4.2. Spółki nie przewidują dopłat w ramach Połączenia.

4.3. Stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej ustalony został z uwzględnieniem wartości godziwe:

- A. majątku Spółki Przejmowanej na dzień 1 sierpnia 2025 r., która wyniosła **25 185 tys. PLN, co odpowiada wartości jednego udziału Spółki Przejmowanej ustalonej na kwotę 1 932,25 zł** oraz
- B. majątku Spółki Przejmującej na dzień 1 sierpnia 2025 r., która wyniosła **6 889 tys. PLN, co odpowiada wartości jednej akcji Spółki Przejmującej ustalonej na kwotę 0,20 zł.**

4.4. Oszacowanie parytetu zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka Przejmowana i Spółka Przejmująca kontynuują działalność jako samodzielne podmioty na rynku, w związku z czym nie uwzględnia ono planowanego połączenia Spółek ani ewentualnych efektów synergii i oszczędności spodziewanych w wyniku realizacji połączenia Spółek.

5. SKUTKI PRAWNE POŁĄCZENIA

5.1. Skutki akcjonariuszy

Z dniem połączenia nastąpi przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą za akcje, które Spółka Przejmująca wydaje udziałowcom Spółki Przejmowanej (łączenie się przez przejęcie) (art. 492 § 1 pkt. 1) KSH).

Udziałowcy Spółki Przejmowanej staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej (art. 494 § 4 KSH).

5.2. Skutki w zakresie stosunków cywilnoprawnych

- a. Zgodnie z art. 494 § 1 KSH Spółka Przejmująca wstępuje z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej.
- b. Zgodnie z art. 494 § 2 KSH na Spółkę Przejmującą przechodzą z dniem połączenia w szczególności zezwolenia, koncesje oraz ulgi, które zostały przyznane Spółce Przejmowanej, chyba że ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi stanowi inaczej.

- c. Ujawnienie w księgach wieczystych lub rejestrach przejścia na Spółkę Przejmującą praw ujawnionych w tych księgach lub rejestrach następuje na wniosek Spółki Przejmującej (art. 494 § 3 KSH).
- d. Stosownie do treści art. 495 i 496 KSH, majątek każdej z połączonych Spółek powinien być zarządzany przez Spółkę Przejmującą oddzielnie, aż do dnia zaspokojenia lub zabezpieczenia wierzycieli, których wierzytelności powstały przed dniem połączenia, a którzy przed upływem sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia o połączeniu zażądali na piśmie zapłaty. W okresie odrębnego zarządzania majątkami Spółek wierzycielom każdej Spółki służy pierwszeństwo zaspokojenia z majątku swojej pierwotnej dłużniczki przed wierzycielami pozostałych łączących się Spółek.

5.3. Skutki dla pracowników

Stosownie do treści art. 23¹ § 1 Kodeksu pracy w związku z art. 494 § 1 KSH, na skutek przejścia z dniem połączenia zakładu pracy Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, Spółka Przejmująca stanie się z mocy prawa stroną w dotychczasowych stosunkach pracy Spółki Przejmowanej.

Zgodnie z treścią art. 23¹ § 4 Kodeksu pracy, w terminie 2 miesięcy od dnia połączenia pracownik, będący dotychczas pracownikiem Spółki Przejmowanej może bez wypowiedzenia, za siedmiodniowym uprzedzeniem, rozwiązać stosunek pracy. Rozwiązanie stosunku pracy w tym trybie powoduje dla pracownika Spółki Przejmowanej skutki, jakie przepisy prawa pracy wiążą z rozwiązaniem stosunku pracy przez pracodawcę za wypowiedzeniem.

Zgodnie z treścią art. 23¹ § 3 Kodeksu pracy, jeżeli u łączących się pracodawców nie działają zakładowe organizacje związkowe, dotychczasowy i nowy pracodawca informują na piśmie swoich pracowników o przewidywanym terminie przejścia zakładu pracy lub jego części na innego pracodawcę, jego przyczynach, prawnych, ekonomicznych oraz socjalnych skutkach dla pracowników, a także zamierzonych działaniach dotyczących warunków zatrudnienia pracowników, w szczególności warunków pracy, płacy i przekwalifikowania; przekazanie informacji powinno nastąpić co najmniej na 30 dni przed przewidywanym terminem przejścia zakładu pracy na innego pracodawcę.

W opinii Zarządu Spółki pod firmą Grupa Modne Zakupy spółka akcyjna, połączenie Spółki Przejmowanej ze Spółką Przejmującą jest uzasadnione.

Powyższe sprawozdanie zostanie udostępnione akcjonariuszom Spółki Przejmującej, zgodnie z art. 505 KSH.

Zarząd Grupa Modne Zakupy spółka akcyjna