

---

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

**z dnia 21 września 2016 r.**

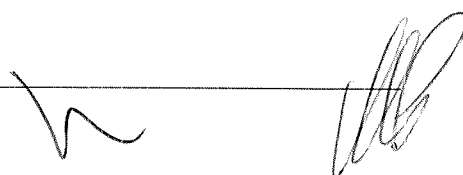
**sporządzone przez Zarząd spółki pod firmą MARVIPOL DEVELOPMENT S.A.**

**w związku z art. 536 Kodeksu Spółek Handlowych**

**uzasadniające podział**

**MARVIPOL S.A.**

---

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'W' followed by a more complex, cursive flourish.

## I. DEFINICJE.

Na użytek niniejszego Sprawozdania Zarządu przyjęto następujące definicje:

<b>„Akcje Emisji Podziałowej”</b>	oznacza 41.551.852 (słownie: czterdzieści jeden milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset pięćdziesiąt dwa) akcji zwykłych na okaziciela Spółki Przejmującej serii C, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda, które w wyniku Podziału Spółki Dzielonej zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Dzielonej;
<b>„Dzień Referencyjny”</b>	oznacza dzień, który zostanie wskazany przez Zarząd Spółki Przejmującej oraz Spółki Dzielonej, ustalony zgodnie z regulacjami KDPW, w którym akcje Spółki Dzielonej zapisane na rachunkach papierów wartościowych będą uprawniały posiadaczy tych rachunków do otrzymania Akcji Emisji Podziałowej;
<b>„Dzień Wydzielenia”</b>	oznacza dzień, w którym podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej w ramach Akcji Emisji Podziałowej zostanie wpisane do rejestru przedsiębiorców KRS;
<b>„GPW”</b>	oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
<b>„Grupa Kapitałowa Marvipol”</b>	oznacza Spółkę Dzieloną wraz ze spółkami zależnymi, które należą do Grupy Kapitałowej Spółki Dzielonej;
<b>„Spółka Dzielona”</b>	oznacza Marvipol S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Prosta 32, 00 – 838 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000250733, nr REGON: 011927062, nr NIP: 5261211046, o kapitale zakładowym 8.310.370,40 zł (słownie: osiem milionów trzysta dziesięć tysięcy trzysta siedemdziesiąt złotych czterdzieści groszy) w całości opłaconym;
<b>„KDPW”</b>	oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
<b>„KNF”</b>	oznacza Komisję Nadzoru Finansowego;
<b>„KSH”</b>	oznacza Ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. 2000, Nr 94, pozycja 1037), wraz z późniejszymi zmianami;
<b>„KRS”</b>	oznacza rejestr przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego;

<b>„Metoda DCF”</b>	posiada znaczenie nadane w punkcie 5.1.1 litera (a) niniejszego Sprawozdania Zarządu;
<b>„Oddział Marvipol”</b>	oznacza organizacyjnie i finansowo wyodrębniony w ramach Spółki Dzielonej zespół składników materialnych i niematerialnych, w tym zobowiązania, przeznaczony do realizacji określonych zadań gospodarczych i stanowiący zorganizowaną część przedsiębiorstwa, w rozumieniu przepisów prawa podatkowego, funkcjonującą jako Marvipol Spółka Akcyjna Oddział w Warszawie, ul. Obywatelska nr 1 lok. U16, 02 – 409 Warszawa (nr NIP 5223042297, nr REGON 011927062-00021). Oddział Marvipol został wyodrębniony uchwałą Zarządu Spółki Dzielonej z dnia 1 października 2015 roku;
<b>„Plan Podziału”</b>	oznacza plan podziału uzgodniony pomiędzy Zarządami Spółki Dzielonej i Spółki Przejmującej w dniu 31 sierpnia 2016 r.;
<b>„Podział”</b>	oznacza podział Spółki Dzielonej poprzez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej tj. Oddziału Marvipol, na istniejącą Spółkę Przejmującą zgodnie z postanowieniami Planu Podziału;
<b>„Spółka” lub „Spółki”</b>	oznacza indywidualnie Spółkę Dzieloną bądź Spółkę Przejmującą lub Spółkę Dzieloną i Spółkę Przejmującą łącznie;
<b>„Sprawozdanie Zarządu”</b>	oznacza niniejszy dokument;
<b>„Stosunek Wymiany Akcji”</b>	oznacza stosunek wymiany akcji Spółki Dzielonej na akcje Spółki Przejmującej, tj. 1:1, gdzie na każdą jedną akcję Spółki Dzielonej przypada 1 (słownie: jedna) akcja Spółki Przejmującej;
<b>„Ustawa o Ofercie Publicznej”</b>	oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej, warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz.U.2013.1382, z późn. zm.);
<b>„Spółka Przejmująca”</b>	oznacza Marvipol Development S.A. (dawniej: M Automotive Holding S.A.) z siedzibą w Warszawie, ul. Szyszkowa 35/37, 02 – 285 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000534585, nr REGON: 360331494, nr NIP:

5272726050, o kapitale zakładowym 101.000 zł (sto jeden tysięcy złotych) w całości opłaconym;

„Zarząd” lub „Zarządy”

oznacza odpowiednio Zarząd Spółki Dzielonej lub Zarząd Spółki Przejmującej oraz odpowiednio Zarząd Spółki Dzielonej i Zarząd Spółki Przejmującej łącznie.

## **II. WSTĘP.**

Dnia 31 sierpnia 2016 r. Spółka Dzielona oraz Spółka Przejmująca podpisały Plan Podziału, w którym określiły, zgodnie z art. 529 § 1 pkt. 4, art. 533 § 1 oraz art. 534 KSH, między innymi sposób, w jaki sposób Podział zostanie przeprowadzony oraz Stosunek Wymiany Akcji, wobec czego Zarząd Spółki Przejmującej przygotował niniejsze Sprawozdanie Zarządu zawierające uzasadnienie Podziału.

## **III. OPIS PODZIAŁU I PODSTAWY PRAWNE PODZIAŁU.**

### **3.1. Sposób podziału.**

- 3.1.1. Podział będzie dokonany w trybie określonym w art. 529 § 1 pkt. 4 KSH, poprzez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej, tj. Oddziału Marvipol na Spółkę Przejmującą, w zamian za Akcje Emisji Podziałowej wyemitowane przez Spółkę Przejmującą (podział przez wydzielenie).
- 3.1.2. Opis wyodrębnionych składników majątku (aktywów i pasywów) Spółki Dzielonej oraz zezwoleń, koncesji lub ulg Oddziału Marvipol, został zamieszczony w punkcie 8.3 Planu Podziału oraz dołączony do Planu Podziału, jako Załącznik nr 9. Podział składników majątku Spółki Dzielonej został dokonany według stanu na dzień 1 lipca 2016 roku. Wszystkie składniki majątku Spółki Dzielonej (w tym wierzytelności i zobowiązania) nie przypisane Spółce Przejmującej i nie wymienione w Załączniku nr 9 do Planu Podziału pozostają przy Spółce Dzielonej, z zastrzeżeniem postanowień punktu 8.3 Planu Podziału.
- 3.1.3. Podział Spółki Dzielonej zostanie przeprowadzony bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki Dzielonej. Wydzielenie zostanie dokonane z kapitałów własnych Spółki Dzielonej, innych niż kapitał zakładowy. Jednocześnie, przeprowadzone zostanie podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej o kwotę 41.551.852 zł (słownie: czterdzieści jeden milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset pięćdziesiąt dwa złote), poprzez emisję Akcji Emisji Podziałowej, które zostaną wyemitowane w trybie publicznej emisji, na podstawie przepisów KSH oraz Ustawy o Ofercie Publicznej.
- 3.1.4. Spółka Przejmująca podejmie stosowne działania w celu wprowadzenia dotychczas wyemitowanych akcji Spółki Przejmującej oraz Akcji Emisji Podziałowej do obrotu na GPW, w szczególności złoży do KNF wnioski o zatwierdzenie prospektu emisyjnego oraz wnioski o zatwierdzenie memorandum informacyjnego zgodnie z wymogami Ustawy o Ofercie Publicznej, a także złoży wniosek o zawarcie umowy w sprawie rejestracji akcji Spółki Przejmującej w KDPW oraz wnioski do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie akcji Spółki Przejmującej do obrotu na rynku regulowanym.

W związku z powyższym planowane jest, że Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Przejmującej przy uchwale w sprawie Podziału, realizowanej w trybie podziału Spółki Dzielonej przez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej w postaci Oddziału Marvipol do Spółki Przejmującej, udzieli Zarządowi Spółki Przejmującej upoważnienia do zawarcia umowy w sprawie rejestracji akcji Spółki Przejmującej w KDPW oraz dokonania wszelkich czynności w celu wprowadzenia akcji Spółki Przejmującej do obrotu na rynku regulowanym.

- 3.1.5. Nadwyżka osiągnięta przy emisji Akcji Emisji Podziałowej powyżej ich wartości nominalnej, zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki Przejmującej.

### **3.2. Zgoda Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Spółek.**

Zgodnie z art. 541 KSH, Podział wymaga uchwał Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Spółki Dzielonej i Spółki Przejmującej.

### **3.3. Sukcesja generalna.**

- 3.3.1. W wyniku Podziału, Spółka Przejmująca zgodnie z art. 531 § 1 KSH wstąpi z Dniem Wydzielenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Dzielonej, związane z Oddziałem Marvipol przenoszonym na Spółkę Przejmującą w wyniku Podziału.

- 3.3.2. Stosownie do treści art. 531 § 5, z Dniem Wydzielenia akcjonariusze Spółki Dzielonej staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej.

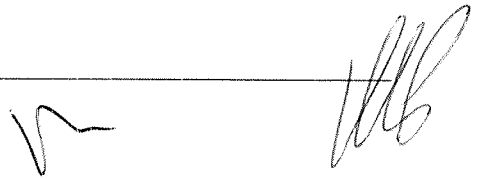
## **IV. EKONOMICZNE UZASADNIENIE PODZIAŁU.**

Prace nad podziałem Marvipol S.A. zostały rozpoczęte w 2014 roku (raport bieżący Spółki Dzielonej nr 031/2014 z dnia 28 listopada 2014 roku). Od tego momentu podział Marvipol S.A. jest najważniejszym elementem strategicznego planu uproszczenia struktury i uporządkowanie działalności Grupy Kapitałowej Marvipol, realizując który m.in.:

- w dniu 29 grudnia 2015 roku Spółka Dzielona zbyła udziały w spółce Robo Wash sp. z o.o. (raport bieżący Spółki Dzielonej nr 75/2015 z dnia 29 grudnia 2015 roku), co wieńczyło wieloetapowy proces mający na celu zakończenie prowadzenia w ramach Grupy Kapitałowej Marvipol działalności gospodarczej w obszarze obsługi myjni samochodowych,

- w dniu 1 lipca 2016 roku Spółka Dzielona podjęła uchwałę w sprawie uruchomienia kolejnych działań mających na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej Marvipol (raport bieżący Spółki Dzielonej nr 35/2016 z dnia 1 lipca 2016 roku), które na dzień sporządzenia Sprawozdania Zarządu nie zostały jeszcze ukończone.

Poza opisanymi powyżej, Zarząd Spółki Dzielonej podejmuje szereg aktywności, które mają doprowadzić do uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej Marvipol i wzrostu jej transparentności. Spośród wszystkich podejmowanych kroków, w ocenie Zarządu Spółki Dzielonej najważniejszym jest jednak Podział.



Pierwotnie zakładano, iż podział nastąpi w drodze przeniesienia części majątku Spółki Dzielonej w postaci zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki Dzielonej związanej z prowadzeniem działalności motoryzacyjnej na Spółkę Przejmującą. W toku prac nad podziałem, we wrześniu 2015 roku, Zarząd Spółki Dzielonej postanowił o ich kontynuowaniu, z tym, że podjęta została decyzja o wydzieleniu i przeniesieniu na Spółkę Przejmującą Oddziału Marvipol (raport bieżący Spółki Dzielonej nr 44/2015 z dnia 3 września 2015 roku).

Planowany podział Spółki Dzielonej ma na celu zreorganizowanie działalności Grupy Kapitałowej Marvipol, która prowadzi obecnie działalność gospodarczą w dwóch głównych, znacząco odmiennych obszarach:

- działalność deweloperska, w ramach której spółki z Grupy Kapitałowej Marvipol zajmują się realizacją projektów budowlanych mieszkaniowych (w zakresie budownictwa mieszkaniowego oraz usługowego, sprzedażą i wynajmem nieruchomości oraz zarządzaniem nieruchomościami) oraz w obszarze budownictwa logistyczno – magazynowego,
- działalność motoryzacyjna, polegająca przede wszystkim na prowadzeniu przez spółki zależne Spółki Dzielonej działalności w zakresie importu i sprzedaży samochodów Jaguar, Land Rover i Aston Martin, oraz w zakresie usług serwisowych i obrotu częściami zamiennymi do tych samochodów, nad którymi to spółkami Spółka Dzielona sprawuje nadzór właścicielski i zarządza nimi.

Prowadzenie, w ramach Spółki Dzielonej, działalności w dwóch obszarach sprawia, iż działalność deweloperska obarczona jest ryzykami prowadzenia działalności motoryzacyjnej i odwrotnie – działalność motoryzacyjna obarczona jest ryzykami prowadzenia działalności deweloperskiej. Ponadto brak jest obszarów synergii pomiędzy tymi dwoma podstawowymi obszarami działalności Grupy Kapitałowej Marvipol i niemożliwe jest uzyskanie wiarygodnych rynkowych wycen (akcje Spółki Dzielonej notowane są na GPW) zarówno działalności deweloperskiej, jak również działalności motoryzacyjnej. Zakończenie całego procesu podziału Grupy Kapitałowej Marvipol powinno pozwolić przede wszystkim na zwiększenie przejrzystości działalności obu segmentów, a tym samym istotnie zmniejszyć dyskonto w stosunku do wycen zewnętrznych analityków i bezpośrednio pozytywnie wpłynąć na dzisiejszą wycenę Grupy Kapitałowej Marvipol.

Zaznaczyć należy, że przedmiotowy podział na poszczególne segmenty działalności jest już od dłuższego czasu prezentowany publicznie przez Spółkę Dzieloną, między innymi w sprawozdaniach finansowych, innych informacjach (raportach) wynikających z faktu notowania akcji Spółki Dzielonej na GPW, prezentacjach inwestorskich, czy też dokumentach dla instytucji finansujących, w tym banków kredytujących oraz obligatariuszy. Oczekiwaniem inwestorów i też zachętą inwestycyjną jest właśnie zapowiadany podział Grupy Kapitałowej Marvipol, dający możliwość urealnienia rzeczywistej wartości biznesu prowadzonego przez Spółkę Dzieloną. W ramach procesu podziału, Spółka Dzielona dokonała już także wyodrębnienia pod względem majątkowym, finansowym, organizacyjnym i funkcjonalnym składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności deweloperskiej poprzez utworzenie Oddziału Marvipol.

Planowany podział, mający na celu skupienie działalności Oddziału Marvipol (działalności deweloperskiej) w odrębnym podmiocie, będzie dawał szereg korzyści zarówno Spółce Dzielonej, Spółce Przejmującej, jak i ich akcjonariuszom, w tym przede wszystkim:


1. uzyskanie wiarygodnych rynkowych wycen zarówno działalności deweloperskiej, jak również działalności motoryzacyjnej, co umożliwi również weryfikację strategii biznesowych poszczególnych działalności oraz ocenę kadry zarządzającej poszczególnych biznesów,
2. udostępnienie potencjalnym inwestorom możliwości oddzielnego zaangażowania kapitałowego w działalność motoryzacyjną (w ramach Spółki Dzielonej) oraz deweloperską (w ramach Spółki Przejmującej),
3. zwiększenie przejrzystości Grupy Kapitałowej Marvipol dla akcjonariuszy i potencjalnych inwestorów,
4. rozdzielenie ryzyk związanych z prowadzeniem dwóch odmiennych rodzajów działalności przez Spółkę, a tym samym odciążenie działalności motoryzacyjnej z ryzyk typowych dla branży i związanych z działalnością deweloperską Grupy Kapitałowej Marvipol i analogicznie – odciążenie Oddziału Marvipol z ryzyk związanych z działalnością motoryzacyjną,
5. umożliwienie realizacji różnych strategii, uwzględniających specyfikę danego rodzaju działalności:
  - w zakresie rozwoju z uwzględnieniem aspektów kapitałowo – korporacyjnych,
  - w zakresie finansowania, z uwagi na niskie zapotrzebowanie na kapitał w ramach działalności motoryzacyjnej i relatywnie wysokiej kapitałochłonności Oddziału Marvipol,
  - w zakresie polityki dywidendowej,
  - w zakresie potencjalnych akwizycji podmiotów z szeroko pojętej branży budowlanej lub motoryzacyjnej, dzięki możliwości sfinansowania ich w drodze emisji akcji podmiotu o sprecyzowanym profilu działalności.

## **V. PARYTET WYMIANY AKCJI.**

### **5.1. Metodologie zastosowane w celu ustalenia Stosunku Wymiany Akcji.**

5.1.1. Metodologie zastosowane do wyznaczenia Stosunku Wymiany Akcji zostały opisane poniżej:

- a) metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych („Metoda DCF”) - zakłada, że wartość kapitałów przedsiębiorstwa jest równa sumie przyszłych przepływów pieniężnych dla poszczególnych okresów projekcji zdyskontowanych przy użyciu odpowiedniej stopy dyskonta w celu otrzymania ich wartości bieżącej oraz wartości końcowej, zdyskontowanej do daty wyceny, obliczonej przy



zastosowaniu stałej stopy wzrostu przepływów z ostatniego roku projekcji finansowych;

- b) metoda skorygowanych aktywów netto - oparta jest na założeniu, że wartość rynkowa kapitału własnego równa jest wartości rynkowej aktywów pomniejszonej o wartość rynkową zobowiązań. Ponieważ wartość księgowa aktywów i pasywów może odbiegać od ich wartości rynkowej przeprowadza się możliwe korekty w zakresie poszczególnych pozycji bilansu, mające na celu zbliżenie wartości księgowej poszczególnych składników aktywów i pasywów do ich wartości godziwej;
- c) metoda porównań rynkowych ("metoda wskaźnikowa") - wycena metodą wskaźnikową polega na określeniu wartości podmiotu wycenianego przez przyrównanie proporcji wartości spółek notowanych określonej za pomocą zidentyfikowanych mnożników. W tym celu wykorzystuje się ogólnodostępne parametry notowanych spółek publicznych, uwzględniając w szczególności takie parametry, stanowiące o wielkości podmiotu oraz zdolności do generowania korzyści ekonomicznych, jak: EBITDA (Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację), BV (Wartość księgowa), EAT (Zysk netto).

- 5.1.2. Dla dokonania wyceny Spółki Przejmującej w celu ustalenia Stosunku Wymiany Akcji zastosowana została metoda skorygowanych aktywów netto. Dla dokonania wyceny majątku Oddziału Marvipol, który w wyniku Podziału zostanie przeniesiony na Spółkę Przejmującą zgodnie z Planem Podziału, zastosowana została metoda mieszana zakładająca przyznanie równych wag dla metody dochodowej bazującej na modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, metody porównań rynkowych oraz metody majątkowej bazującej na metodzie skorygowanych aktywów netto.
- 5.1.3. Powyższe metody wyceny są standardowymi metodami stosowanymi w odniesieniu do wyceny przedsiębiorstw.
- 5.1.4. Wartość godziwa kapitałów własnych Spółki Przejmującej została określona na kwotę 636.300 zł (słownie: sześćset trzydzieści sześć tysięcy trzysta złotych). Oznacza to, że wartość godziwa 1 (słownie: jednej) akcji Spółki Przejmującej wynosi 6,30 zł (słownie: sześć złotych trzydzieści groszy). Wartość godziwa Oddziału Marvipol została ustalona na kwotę 261.776.667,60 zł (słownie: dwieście sześćdziesiąt jeden milionów siedemset siedemdziesiąt sześć tysięcy sześćset sześćdziesiąt siedem złotych sześćdziesiąt groszy). Obie wyceny zostały sporządzone na dzień 1 lipca 2016 roku.
- 5.1.5. W zamian za majątek Oddziału Marvipol, Spółka Przejmująca wyemituje na rzecz akcjonariuszy Spółki Dzielonej Akcje Emisji Podziałowej.
- 5.1.6. Przy dokonywaniu wyceny Oddziału Marvipol i Spółki Przejmującej oraz stosunku wymiany akcji Spółki Dzielonej na akcje Spółki Przejmującej Zarządy uwzględniły opinię typu *fairness opinion* sporządzoną przez BDO Sp. z o.o., która stanowi załącznik nr 8 do Planu Podziału.



## 5.2. Stosunek Wymiany Akcji, Dopłaty.

5.2.1. W oparciu o przyjęte założenia i metody wyceny zastosowane w procesie ustalania wartości Spółki Przejmującej i Oddziału Marvipol, ustalono, iż Stosunek Wymiany Akcji będzie następujący:

Liczba akcji Spółki Dzielonej	Liczba Akcji Spółki Przejmującej
1	1

5.2.2. Przyjęty przez Zarządy Spółek Stosunek Wymiany Akcji oznacza, że:

- a) w zamian za przenoszona na Spółkę Przejmującą część majątku Spółki Dzielonej w postaci Oddziału Marvipol, akcjonariusze Spółki Dzielonej obejmą w Dniu Referencyjnym Akcje Emisji Podziałowej, wyemitowane w związku z Podziałem, przy zachowaniu stosunku wymiany 1:1, gdzie na każdą jedną akcją Spółki Dzielonej przypada 1 (słownie: jedna) akcja Spółki Przejmującej;
- b) z tytułu posiadania każdej jednej akcji Spółki Dzielonej, akcjonariusz Spółki Dzielonej otrzyma 1 (słownie: jedną) Akcją Emisji Podziałowej, zachowując dotychczas posiadane akcje Spółki Dzielonej; oraz
- c) łącznie za 41.551.852 (słownie: czterdzieści jeden milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset pięćdziesiąt dwa) akcje Spółki Dzielonej, akcjonariusze Spółki Dzielonej otrzymają 41.551.852 (słownie: czterdzieści jeden milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset pięćdziesiąt dwa) Akcje Emisji Podziałowej.

5.2.3. W procesie podziału Spółki Dzielonej nie przewiduje się wypłacania dopłat.

## VI. ZASADY DOTYCZĄCE PRYZNANIA AKCJI EMISJI PODZIAŁOWEJ.

### 6.1. Zasady ogólne.

6.1.1. Akcje Emisji Podziałowej zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Dzielonej za pośrednictwem KDPW, według stanu posiadania akcji Spółki Dzielonej w Dniu Referencyjnym. Osobami uprawnionymi do Akcji Emisji Podziałowej będą osoby, na których rachunkach papierów wartościowych w Dniu Referencyjnym są zapisane akcje Spółki Dzielonej. Zarząd Spółki Przejmującej będzie upoważniony do wskazania KDPW Dnia Referencyjnego.

6.1.2. W wyniku Podziału akcjonariusze Spółki Dzielonej staną się właścicielami Akcji Emisji Podziałowej. Akcjonariusze Spółki Dzielonej uprawnieni w Dniu Referencyjnym z akcji Spółki Dzielonej, staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej z mocy prawa, bez konieczności zapisywania się oraz opłacania Akcji Emisji Podziałowej.

### 6.2. Wymiana / przydział Akcji Emisji Podziałowej.

6.2.1. Akcje Emisji Podziałowej zostaną przyznane akcjonariuszom Spółki Dzielonej zgodnie ze Stosunkiem Wymiany Akcji, przedstawionym w punkcie 5.2. powyżej.

- 6.2.2. Powyższe oznacza, że łącznie w zamian za 41.551.852 (słownie: czterdzieści jeden milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset pięćdziesiąt dwa) akcje Spółki Dzielonej, akcjonariusze Spółki Dzielonej otrzymają 41.551.852 (słownie: czterdzieści jeden milionów pięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy osiemset pięćdziesiąt dwa) Akcje Emisji Podziałowej.

## VII. SZCZEGÓLNE TRUDNOŚCI ZWIĄZANE Z WYCENĄ AKCJI SPÓŁKI DZIELONEJ.

Podczas wyceny wartości majątku Spółki Przejmującej i Spółki Dzielonej oraz wyceny akcji nie nastąpiły żadne szczególne trudności.

## VIII. INFORMACJE DODATKOWE.

### 8.1. Dzień, od którego Akcje Emisji Podziałowej w Spółce Przejmującej uprawniają do uczestnictwa w zysku Spółki Przejmującej.

W celu zrównania praw wynikających z Akcji Emisji Podziałowej z prawami z dotychczas wyemitowanych akcji przez Spółkę Przejmującą, Akcje Emisji Podziałowej będą uprawniać do uczestnictwa w zysku Spółki Przejmującej, począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy 2016, rozpoczynający się dnia 1 stycznia 2016 roku i kończący się 31 grudnia 2016 roku, jeżeli zostaną zapisane na rachunku papierów wartościowych do dnia dywidendy włącznie; akcje zapisane na rachunku papierów wartościowych po tym dniu będą brały udział w podziale zysku za rok obrotowy, w którym zostały zapisane na rachunku papierów wartościowych.

### 8.2. Prawa przyznane przez Spółkę Przejmującą akcjonariuszom oraz osobom szczególnie uprawnionym w Spółce Dzielonej.

- 8.2.1. Statut Spółki Dzielonej przewiduje uprawnienia osobiste dla akcjonariusza Spółki Dzielonej, tj. spółki Książek Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie do: (1) powoływania i odwoływania określonej liczby członków Zarządu Spółki Dzielonej oraz powierzania funkcji Prezesa Zarządu i Wiceprezesów Zarządu (§12 Statutu Spółki Dzielonej), (2) powoływania i odwoływania określonej liczby członków Rady Nadzorczej Spółki Dzielonej oraz powierzania funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej (§17 Statutu Spółki Dzielonej). Dodatkowo zgodnie z postanowieniami §26 Statutu Spółki Dzielonej, do powzięcia określonych w Statucie Spółki Dzielonej uchwał przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Dzielonej, niezbędny jest udział w głosowaniu nad tymi uchwałami przez akcjonariusza Spółki Dzielonej, tj. spółki Książek Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.
- 8.2.2. Jednocześnie Statut Spółki Przejmującej przewiduje uprawnienia osobiste dla akcjonariusza Spółki Przejmującej, tj. spółki Książek Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie do: (1) powoływania i odwoływania określonej liczby członków Zarządu Spółki Przejmującej oraz powierzania funkcji Prezesa Zarządu i Wiceprezesów Zarządu (§12 Statutu Spółki Przejmującej), (2) powoływania i odwoływania określonej liczby członków Rady Nadzorczej Spółki

Przejmującej oraz powierzania funkcji Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej (§17 Statutu Spółki Przejmującej). Dodatkowo zgodnie z postanowieniami §26 Statutu Spółki Przejmującej, do powzięcia określonych w Statucie Spółki Przejmującej uchwał przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Przejmującej, niezbędny jest udział w głosowaniu nad tymi uchwałami przez akcjonariusza Spółki Przejmującej, tj. spółki Książek Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

8.2.3. W związku z tym, iż Statut Spółki Przejmującej przyznaje uprawnienia dla spółki Książek Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w zakresie nie mniejszym niż przyznane przez Statut Spółki Dzielonej uprawnienia spółce Książek Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, w ramach procesu Podziału nie przewiduje się przyznania przez Spółkę Przejmującą żadnych szczególnych uprawnień akcjonariuszom Spółki Dzielonej, a także innym osobom.

### 8.3. **Szczególne korzyści przewidywane dla członków organów Spółki Dzielonej i spółki nowo zawiązanej oraz innych osób uczestniczących w Podziale.**

Na podstawie art. 534 § 1 pkt 6 KSH, członkom organów Spółek uczestniczących w Podziale, ani też innym osobom uczestniczącym w Podziale nie zostaną przyznane żadne szczególne korzyści w związku z Podziałem oraz wydaniem Akcji Emisji Podziałowej.

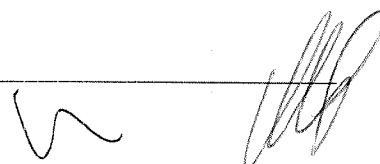
### 8.4. **Podział Akcji Emisji Podziałowej Spółki Przejmującej pomiędzy akcjonariuszy Spółki Dzielonej i zasady Podziału.**

8.4.1. Akcje Emisji Podziałowej w Spółce Przejmującej zostaną przyznane wszystkim dotychczasowym akcjonariuszom Spółki Dzielonej proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji Spółki Dzielonej, przy zachowaniu Parytetu Wymiany Akcji i na zasadach, o których mowa powyżej w Planie Podziału, przy czym dotychczasowi akcjonariusze Spółki Dzielonej zachowają wszystkie posiadane przez siebie dotychczas akcje Spółki Dzielonej.

8.4.2. Po dokonaniu Podziału struktura akcjonariatu Spółki Przejmującej będzie przedstawiała się następująco:

<b>Akcjonariusz</b>	<b>Udział procentowy w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzenia akcjonariuszy Spółki Przejmującej</b>
Akcjonariusze Spółki Dzielonej	0,24%
Dotychczasowi akcjonariusze Spółki Przejmującej	99,76%

8.4.3. Po dokonaniu Podziału Spółki Dzielonej struktura akcjonariatu Spółki Dzielonej nie ulegnie zmianie w związku z przeprowadzeniem procesu Podziału Spółki Dzielonej.

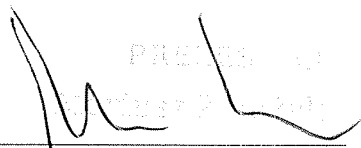


## IX. PODSUMOWANIE I REKOMENDACJA.

Przesłanki ekonomiczne i finansowe, zarówno dla Spółki Dzielonej, Spółki Przejmującej jak i ich akcjonariuszy wskazują na zasadność Podziału Spółki Dzielonej. Podział jest celowy zarówno w kategoriach strategicznych, kapitałowych i operacyjnych.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd Spółki Przejmującej rekomenduje niniejszym akcjonariuszom Spółki Przejmującej przedstawioną koncepcję Podziału, jak również podjęcie uchwały w sprawie Podziału.

W imieniu Zarządu Spółki Przejmującej



Mariusz Wojciech Książek  
Prezes Zarządu



Mariusz Poławski  
Członek Zarządu