

Załącznik Nr 1b do Planu Połączenia z dnia 31 lipca 2024 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU PAGED PISZ SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W PISZU
UZASADNIAJĄCE TRANSGRANICZNE POŁĄCZENIE PRZEZNACZONE DLA
WSPÓLNIKÓW**

1. Definicje i podstawowe informacje o Połączeniu.

Spółka Przejmująca	Thumos Investments société anonyme z siedzibą w Luksemburgu, Wielkie Księstwo Luksemburga (adres: 94, Rue de Grunewald, L-1912, Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga wpisana do rejestru Luxembourg Trade and Companies' Register pod numerem B284985;
Spółka Przejmowana	Paged Pisz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Pisz (adres: ul. Kwiatowa 1, 12-200 Pisz) wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000749961, posiadająca NIP: 8490000016, REGON: 000123004;
KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych
Zarząd	Zarząd Spółki Przejmowanej

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone przez Zarząd Spółki Przejmowanej zgodnie z art. 516⁵ §1 oraz §2 KSH w celu uzasadniania transgranicznego połączenia pomiędzy Spółką Przejmowaną a Spółką Przejmującą w celu określenia podstaw prawnych oraz uzasadnienia ekonomicznego połączenia, skutków połączenia dla przyszłej działalności spółki oraz skutków połączenia dla wspólników Spółki Przejmowanej.

Przedmiotem połączenia transgranicznego („Połączenie”) jest połączenie Spółki Przejmowanej i Spółki Przejmującej poprzez przeniesienie całości majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w drodze uniwersalnej sukcesji praw i obowiązków w zamian za akcje, które Spółka Przejmująca przyzna wspólnikom Spółki Przejmowanej. Z dniem połączenia transgranicznego na Spółkę Przejmującą przejdą wszelkie zezwolenia oraz koncesje, które

przysługują Spółce Przejmowanej. Po rejestracji Połączenia Spółka Przejmowana zostanie wykreślona z rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Krajowy Rejestr Sądowy. Połączenie zostanie przeprowadzone poprzez emisję przez Spółkę Przejmującą nowych akcji, które zostaną przyznane wspólnikom Spółki Przejmowanej.

2. Podstawowe informacje o Spółce Przejmującej

- A. Thumos Investments société anonyme z siedzibą w Luksemburgu, Wielkie Księstwo Luksemburga (adres: 94, Rue de Grunewald, L-1912, Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga wpisana do rejestru Luxembourg Trade and Companies' Register pod numerem B284985; Spółce nadany został numer identyfikacji podatkowej 2024 2201 141; Kapitał zakładowy Spółki Przejmującej wynosi: 100.000,00 EUR;
- B. Wspólnikiem Spółki Przejmującej jest Pan Daniel Piotr Mzyk;
- C. W skład Zarządu Spółki Przejmującej (Board of Directors) wchodzi:
 - 1) Marek Stefan Bąk – Dyrektor kategorii A
 - 2) Jacek Andrzej Wolak – Dyrektor kategorii B
 - 3) Piotr Franciszek Zaczek – Dyrektor kategorii B
- D. Spółka Przejmująca nie posiada Rady Nadzorczej.
- E. Rok obrotowy Spółki Przejmującej jest zgodny z rokiem kalendarzowym.
- F. Spółka Przejmująca nie zatrudnia pracowników;
- G. Spółka Przejmująca nie jest w toku postępowania likwidacyjnego, bądź upadłościowego. Spółka Przejmująca nie znajduje się w stanie niewypłacalności;
- H. Udziały Spółki Przejmującej nie są przedmiotem zastawu, nie są przedmiotem umów o charakterze zobowiązującym lub rozporządzającym ani nie zostały zajęte w toku postępowania egzekucyjnego;
- I. Spółka Przejmująca nie jest podmiotem wskazanym w art. 516² KSH.

3. Podstawowe informacje o Spółce Przejmowanej

- A. Paged Pisz Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Pieszku (adres: ul. Kwiatowa 1, 12-200 Pisz) wpisana została do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Olsztynie, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000749961 w dniu 24.09.2018 roku. Spółka posiada NIP: 8490000016 oraz REGON: 000123004.
- B. Kapitał zakładowy Spółki Przejmowanej wynosi: 219.450.000,00 zł

- C. Wspólnikiem Spółki Przejmowanej jest PAGED Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych i posiada on 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej.
- D. W skład Zarządu Spółki Przejmowanej wchodzi:
- 1) Jarosław Michniuk – Prezes Zarządu;
 - 2) Marek Dec- Członek Zarządu;
 - 3) Piotr Dariusz Zdrojewski – Członek Zarządu;
 - 4) Marek Jędrzej Janke – Wiceprezes Zarządu;
- E. W skład Rady Nadzorczej Spółki Przejmowanej wchodzi:
- 1) Marcin Tomkiewicz;
 - 2) Daniel Piotr Ścigała;
 - 3) Przemysław Tomasz Kłobut;
 - 4) Michał Antoniak;
- Przewodniczącym Rady Nadzorczej Spółki Przejmowanej jest: Daniel Piotr Ścigała
- F. Rok obrotowy Spółki Przejmowanej jest zgodny z rokiem kalendarzowym.
- G. Spółka Przejmowana zatrudnia 4 pracowników;
- H. Spółka Przejmowana nie jest w toku postępowania likwidacyjnego, bądź upadłościowego. Spółka Przejmowana nie znajduje się w stanie niewypłacalności;
- I. Udziały Spółki Przejmowanej są przedmiotem zastawu, nie są przedmiotem umów o charakterze zobowiązującym lub rozporządzającym ani nie zostały zajęte w toku postępowania egzekucyjnego;
- J. Spółka Przejmowana nie jest podmiotem wskazanym w art. 516² KSH.
- K. Spółka Przejmowana nie jest właścicielem lub użytkownikiem wieczystym nieruchomości.

4. Plan połączenia transgranicznego

W dniu 31.07.2024 roku Zarząd Spółki Przejmowanej oraz Zarząd Spółki Przejmującej uzgodniły oraz podpisały plan połączenia transgranicznego, który zgodnie z art. 516⁷ §2 KSH został udostępniony na stronie Spółki Przejmowanej pod adresem: www.sklejkapaged.pl. Plan połączenia będzie podlegał badaniu przez biegłego rewidenta zgodnie z art. 516⁶ KSH.

5. Uzasadnienie ekonomiczne połączenia

Przeprowadzenie Połączenia jest częścią planowanej Reorganizacji, której kluczowym elementem jest planowane Połączenie. Planowana Reorganizacja ma służyć realizacji następujących celów:

1. uproszczenie struktury właścicielskiej grupy Thumos (dalej: „**Grupa**”) poprzez ulokowanie aktywów pod jednym podmiotem holdingowym, co pozwoli na uproszczenie i wzrost efektywności zarządzania, w szczególności przez:
 - a. usprawnienie nadzoru właścicielskiego dzięki wdrożeniu nowego ładu korporacyjnego w grupie;
 - b. zwiększenie efektywności biznesowej funkcjonowania grupy, w szczególności przez skrócenie długości procesów decyzyjnych oraz uproszczenie schematów płatności wewnątrzgrupowych;
 - c. integrację na poziomie spółki holdingowej zadań oraz funkcji obecnie rozproszonych i niekiedy dublujących się w różnych podmiotach Grupy;
 - d. racjonalizację kosztów administracyjnych funkcjonowania grupy poprzez zmniejszenie liczby podmiotów w Grupie;
2. zwiększenie możliwości pozyskiwania kapitału na rynkach finansowych przez grupę z wykorzystaniem podmiotu holdingowego zlokalizowanego w Luksemburgu, a więc kraju o rozwiniętym systemie finansowym i o wysokiej reputacji na rynkach finansowych oraz dzięki posiadaniu przez ten podmiot statusu podmiotu regulowanego, podlegającego reżimowi właściwemu dla instytucji finansowych;
3. zwiększenie konkurencyjności spółek operacyjnych należących do Wnioskodawcy poprzez zapewnienie im tańszych źródeł finansowania za pośrednictwem nowej spółki holdingowej;
4. uzyskanie bezpieczeństwa prawnego poprzez umieszczenie aktywów w podmiocie holdingowym funkcjonującym w Luksemburgu, a więc państwie o stabilnym systemie prawnym oraz cieszącym się renomą kraju bezpiecznego i przewidywalnego.

Dodatkowo dokonując wyboru pomiędzy dostępnymi scenariuszami reorganizacji, zostały wzięte dodatkowo pod uwagę następujące cele:

5. przeprowadzenie reorganizacji w sposób najbardziej efektywny i racjonalny ekonomicznie oraz ograniczenie obowiązków administracyjnych oraz kosztów wynikających z jej realizacji;
6. przeprowadzenie reorganizacji w sposób bezpieczny oraz najbardziej efektywny pod względem prawnym;
7. zakończenie procesu reorganizacji w jak najbliźszym możliwym terminie, tak aby cele wskazane w pkt 1-4, zostały osiągnięte w krótkiej perspektywie czasowej.

Ekonomicznym i gospodarczym uzasadnieniem dla przeprowadzenia Połączenia jest osiągnięcie celów opisanych powyżej, których realizacja powinna przyczynić się do dalszego stabilnego rozwoju Grupy.

Zanim Grupa podjęła decyzję o przeprowadzeniu Połączenia została przeprowadzona analiza ekonomiczna scenariuszy, których realizacja *prima facie* mogłaby prowadzić do osiągnięcia ww. celów. Przedmiotowa analiza doprowadziła do konkluzji, że najbardziej optymalny z punktu widzenia Grupy jest scenariusz, którego kluczowym elementem jest planowane Połączenie.

6. Cena odkupu

Z uwagi na fakt, iż Spółka Przejmowana jest spółką jednoosobową, to w przypadku głosowania przeciwko połączeniu transgranicznemu uchwała nie zostanie podjęta a wspólnik nie będzie miał prawa do żądania odkupu posiadanych udziałów, o którym mowa w art. 516¹¹ §1 ust. 1 KSH ani nie może zostać niedopuszczany do udziału w Zgromadzeniu Wspólników, w sposób, o którym mowa w 516¹¹ §1 ust. 2 KSH, gdyż PAGED Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, jako jedyny wspólnik, wykonuje samodzielnie wszystkie uprawnienia Zgromadzenia Wspólników, zgodnie z art. 156 KSH.

W sytuacji, w której część udziałów Spółki Przejmowanej zostałyby zbyta przed dniem podjęcia uchwały o połączeniu, cena odkupu stanowić będzie równowartość wartości rynkowej (godziwej) udziału Spółki Przejmowanej, która określona została w Planie Połączenia w wysokości 161,87 zł (słownie: sto sześćdziesiąt jeden i 87/100).

Wartość rynkowa (godziwa) akcji Spółki Przejmowanej została określona, dla celu ustalenia wartości odkupu, na podstawie wyceny dokonanej metodą mnożników przez zewnętrzny

podmiot tj. Fair value sp z o.o. na dzień 10 czerwca 2024 roku, zgodnie z informacjami zawartymi w pkt 7 niniejszego sprawozdania.

7. Stosunek wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej oraz metoda jego określenia

W pierwszej kolejności w celu ustalenia stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej („Stosunek Wymiany”) określono wartość rynkową udziałów Spółki Przejmowanej oraz akcji Spółki Przejmującej przed rejestracją Połączenia, w ten sposób, że:

1. Łączna wartość udziałów Spółki Przejmującej określona na podstawie metody aktywów netto spółki na dzień 21 czerwca 2024 roku wynosi 1.477.963,39 zł (słownie: jeden milion czterysta siedemdziesiąt siedem tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt trzy i 39/100 zł). Wartość jednego udziału Spółki określona na podstawie ww. wyceny wynosi w przybliżeniu 147,80 zł (słownie: sto czterdzieści siedem i 80/100 zł).
2. Łączna wartość udziałów Spółki Przejmowanej określona na podstawie metody mnożników przez zewnętrzny podmiot tj. Fair value sp z o.o. na dzień 10 czerwca 2024 roku wynosi 710.438.051,98 zł (słownie: siedemset dziesięć milionów czterysta trzydzieści osiem tysięcy pięćdziesiąt jeden i 98/100 zł). Wartość jednego udziału Spółki określona na podstawie ww. wyceny wynosi w przybliżeniu 161,87 zł (słownie: sto sześćdziesiąt jeden i 87/100 zł).

Następnie, w celu ustalenia Stosunku Wymiany udziałów na akcje został obliczony iloraz:

- a) wartości rynkowej jednego udziału w Spółce Przejmowanej przed Dniem Wejścia w Życie wynoszącej 161,87 zł, oraz
- b) wartości rynkowej jednej akcji w Spółce Przejmującej przed Dniem Wejścia w Życie wynoszącej 147,80 zł.

W ten sposób ustalony Stosunek Wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej wyniesie w przybliżeniu 1,09520893, czyli za jeden udział Spółki Przejmowanej zostanie wydane w przybliżeniu 1,09520893 akcji Spółki Przejmującej.

8. Skutki połączenia transgranicznego dla wspólników

Z dniem dokonania połączenia transgranicznego wspólnicy Spółki Przejmowanej zostaną wspólnikami Spółki Przejmującej i przyznane im zostaną akcje w Spółce Przejmującej na

podstawie określonego w pkt 7 Stosunku Wymiany. Dotychczasowi udziałowcy Spółki Przejmowanej zostaną z dniem, w którym połączenie stanie się prawnie wiążące, pełnoprawnymi akcjonariuszami Spółki Przejmującej. Jednocześnie w związku z utratą bytu prawnego przez Spółkę Przejmowaną utracą swój byt prawny udziały w Spółce Przejmowanej.

9. Uprawnienia i środki prawne przysługujące wspólnikom zgodnie z art. 516¹¹ KSH

Z uwagi na fakt, iż Spółka Przejmowana jest spółką jednoosobową, to w przypadku głosowania przeciwko połączeniu transgranicznemu uchwała nie zostanie podjęta a wspólnik nie będzie miał prawa do żądania odkupu posiadanych udziałów, o którym mowa w art. 516¹¹ §1 pkt 1 KSH ani nie może zostać niedopuszczany do udziału w Zgromadzeniu Wspólników, w sposób, o którym mowa w 516¹¹ §1 pkt 2 KSH, gdyż PAGED Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, jako jedyny wspólnik, wykonuje samodzielnie wszystkie uprawnienia Zgromadzenia Wspólników, zgodnie z art. 156 KSH.

W sytuacji, w której część udziałów Spółki Przejmowanej zostałaby zbyta przed dniem podjęcia uchwały o połączeniu, zgodnie z art. 516¹¹ §1 KSH, tj. wspólnik Spółki Przejmowanej, który:

1. głosował przeciwko uchwale o połączeniu transgranicznym i zażądał zaprotokołowania sprzeciwu najpóźniej na zgromadzeniu wspólników, na którym została powzięta uchwała o Połączeniu;
2. został bezzasadnie niedopuszczony do udziału w zgromadzeniu wspólników, na którym została powzięta uchwała o Połączeniu,

- może żądać odkupu jego udziałów.

W takim przypadku, cena odkupu stanowić będzie równowartość wartości rynkowej (godziwej) udziałów Spółki Przejmowanej, która określona została w pkt. 6 niniejszego sprawozdania i wynosi 161,87 zł (słownie: sto sześćdziesiąt jeden i 87/100) za jeden udział.

Wspólnik może złożyć Spółce Przejmowanej żądanie odkupu w terminie dziesięciu dni od dnia podjęcia uchwały o Połączeniu. Żądanie odkupu może być przesłane na adres do doręczeń elektronicznych.

Wspólnik, który złożył żądanie odkupu i nie zgadza się na cenę odkupu, może wnieść powództwo o dodatkowe wynagrodzenie pieniężne w terminie dwóch tygodni od dnia podjęcia uchwały o Połączeniu. Wniesienie powództwa nie wstrzymuje odkupu ani rejestracji Połączenia.

Ponadto zgodnie z 516¹¹ §1 KSH, wspólnik, który nie ma prawa odkupu jego udziałów albo nie skorzystał z tego prawa i nie zgadza się na Stosunek Wymiany udziałów na akcje określony w planie Połączenie, może wnieść do sądu właściwego według siedziby łączącej się spółki powództwo o dopłatę w gotówce w terminie dwóch tygodni od dnia podjęcia uchwały o połączeniu transgranicznym. Wniesienie powództwa nie wstrzymuje rejestracji Połączenia.

10. Skutki połączenia dla wierzycieli

Majątki spółek uczestniczących w Połączeniu przewyższają ich zobowiązania i nie zachodzi ryzyko poszkodowania jakichkolwiek wierzycieli.

Spółka Przejmowana posiada, co prawda, zobowiązania względem banków finansujących działalność spółek zależnych o Spółki Przejmowanej, jednakże uchwała w przedmiocie połączenia transgranicznego nie zostanie podjęta bez ich zgody lub bez uprzedniego przeniesienia tych zobowiązań na podmioty trzecie, w związku z czym nie zachodzi ryzyko pokrzywdzenia tej grupy wierzycieli.

Dnia 31 lipca 2024 roku.

W imieniu Spółki Przejmowanej: