

PLAN POŁĄCZENIA

COSMA GROUP S.A.
jako SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

oraz

COSMA CANNABIS sp. z o.o.
jako SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ

uzgodniony w dniu 30 sierpnia 2022 roku



Niniejszy Plan Połączenia został uzgodniony na podstawie art. 498 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz.U. z 2020 r., poz. 1526 z późn. zm.) – **dalej „k.s.h.”** przez Zarządy następujących spółek:

COSMA GROUP S.A., z siedzibą w Krakowie, pod adresem: ul. Grzegórzecka 67d lok. 26, 31-559 Kraków, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000559284, NIP: 9522137211; REGON: 361597490, o kapitale zakładowym w wysokości 490.000,00 zł (czteryście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100), w całości wpłaconym,

w osobie: Łukasza Górskiego – Prezesa Zarządu,

oraz

COSMA CANNABIS sp. z o.o., z siedzibą w Radomiu, pod adresem: ul. Marszałka Ferdynanda Focha 14/8, 26-600 Radom, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000872366; NIP: 7962999996; REGON: 387667922, o kapitale zakładowym w wysokości 56.700,00 zł (pięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset złotych 00/100),

w osobach:

- Łukasz Kręski – Wiceprezes Zarządu,
- Przemysław Lahuta – Wiceprezes Zarządu.

1. DEFINICJE UŻYTE W PLANIE POŁĄCZENIA

Na użytek Planu Połączenia przyjęto następujące rozumienie pojęć:

1. **k.s.h.** – Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych [tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r., poz. 1526 z późn. zm.];
2. **COSMA GROUP S.A., Spółka Przejmująca** – COSMA GROUP S.A. z siedzibą w Krakowie, pod adresem: ul. Grzegórzecka 67d lok. 26, 31-559 Kraków, wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000559284, NIP: 9522137211; REGON: 361597490, o kapitale zakładowym w wysokości 490.000,00 zł (czteryście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100), w całości wpłaconym;
3. **COSMA CANNABIS sp. z o.o., Spółka Przejmowana** – COSMA CANNABIS sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu, pod adresem: Marszałka Ferdynanda Focha 14/8, 26-600 Radom, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000872366; NIP: 7962999996; REGON: 387667922, o kapitale zakładowym w wysokości 56.700,00 zł (pięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset złotych 00/100);
4. **Spółki** – Spółka Przejmująca i Spółka Przejmowana;
5. **Akcje Emisji Połączeniowej** – 44.799.620 (czterdzieści cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, które zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem;

6. **Dzień Połączenia** – dzień wpisania Połączenia, tj. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej poprzez utworzenie Akcji Emisji Połączeniowej do rejestru przedsiębiorców właściwego według siedziby Spółki Przejmującej;
7. **Plan Połączenia** – niniejszy dokument wraz z załącznikami.

II. TYP, FIRMA I SIEDZIBA KAŻDEJ ZE SPÓŁEK UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU

W Połączeniu uczestniczą:

1. **COSMA GROUP S.A.**, będąca spółką publiczną w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 r., poz. 623 z późn. zm., dalej: „**Ustawa o ofercie publicznej**”), jako **Spółka Przejmująca**,

oraz

2. **COSMA CANNABIS sp. z o.o.** jako **Spółka Przejmowana**.

III. SPOSÓB POŁĄCZENIA I JEGO PODSTAWY PRAWNE

1. Podstawy prawne i sposób Połączenia

Połączenie nastąpi zgodnie z Planem Połączenia w drodze przejęcia przez spółkę COSMA GROUP S.A. w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1) k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku COSMA CANNABIS sp. z o.o. (połączenie przez przejęcie) w zamian za nowo emitowane Akcje Emisji Połączeniowej, które COSMA GROUP S.A. wyda wspólnikom COSMA CANNABIS sp. z o.o. proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym COSMA CANNABIS sp. z o.o.

W dniu 9 czerwca 2022 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Przejmowanej podjęło uchwałę nr 3 (Repertorium 4866/2022) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmowanej z kwoty 56.700,00 zł (pięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset złotych 00/100) do kwoty 61.000,00 zł (sześćdziesiąt jeden tysięcy złotych 00/100), poprzez utworzenie 43 (czterdzieści trzy) udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych 00/100) każdy udział („**Podwyższenie kapitału zakładowego COSMA CANNABIS**”). W efekcie Podwyższenia kapitału zakładowego COSMA CANNABIS, kapitał zakładowy Spółki Przejmowanej będzie dzielił się na 610 (sześćset dziesięć) udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych 00/100) każdy udział. Na dzień podpisania Planu Połączenia Podwyższenie kapitału zakładowego COSMA CANNABIS nie zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS, jednakże niniejszy Plan Połączenia, a w szczególności zasady ustalenia parytetu przydziału Akcji Emisji Połączeniowej, został sporządzony w oparciu o założenie, że Podwyższenie kapitału zakładowego COSMA CANNABIS zostanie zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS przed dniem podjęcia uchwał, o których mowa w pkt 2 poniżej, a wspólnikom Spółki Przejmowanej wydane zostaną akcje w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej w zamian za udziały, które uwzględnić będą również udziały objęte w ramach Podwyższenia kapitału zakładowego COSMA CANNABIS.

Połączenie nastąpi na podstawie przepisów k.s.h., dotyczących połączenia spółek kapitałowych, w szczególności na podstawie art. 491-516 k.s.h.

2. Uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej oraz Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej

Na zasadzie art. 506 k.s.h. podstawę Połączenia stanowią będą zgodne uchwały Walnego Zgromadzenia COSMA GROUP S.A. jako Spółki Przejmującej oraz Zgromadzenia Wspólników COSMA CANNABIS sp. z o.o. jako Spółki Przejmowanej, zawierające zgodę na Plan Połączenia oraz zgodę na zmiany statutu Spółki Przejmującej COSMA GROUP S.A., wynikające z Planu Połączenia. Uchwała Spółki Przejmującej stanowić będzie również o podwyższeniu kapitału zakładowego COSMA GROUP S.A. poprzez ustanowienie Akcji Emisji Połączeniowej. Projekty ww. uchwał stanowią załączniki nr 1 i 2 do Planu Połączenia.

3. Podwyższenie kapitału zakładowego COSMA GROUP S.A. związane z Połączeniem

W oparciu o wycenę rynkową łączących się Spółek oraz ustalenia negocjacyjne Zarządów Spółek, na skutek Połączenia kapitał zakładowy COSMA GROUP S.A. zostanie podwyższony z kwoty 490.000,00 zł (czteryście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100) do kwoty 4.969.962,00 zł (cztery miliony dziewięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa złote 00/100), tj. o kwotę 4.479.962 zł (cztery miliony czterysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa złote) w drodze emisji 44.799.620 (czterdzieści cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o wartości emisyjnej 1,44 zł (jeden złoty 44/100) każda akcja, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem.

Emisja akcji serii H zostanie przeprowadzona w trybie subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2019 r., poz. 505 ze zm.), poprzez dokonanie przydziału Akcji Emisji Połączeniowej na rzecz grupy oznaczonych adresatów, tj. wspólników Spółki Przejmowanej. Przy realizacji Połączenia uwzględnione zostaną przepisy rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.Ur.UE z 30.06.2017 r., Nr 168, str. 12, (dalej: „**Rozporządzenie prospektowe**”), w zakresie, w jakim znajdują one zastosowanie. W oparciu o powyższe parametry Połączenia Spółki skorzystają z wyłączenia, o którym mowa w art. 1 ust. 4 lit. b) Rozporządzenia prospektowego, zgodnie z którym sporządzenia prospektu emisyjnego nie wymaga oferta publiczna, w ramach której propozycja objęcia akcji jest skierowana do mniej niż 150 osób fizycznych lub prawnych na państwo członkowskie, innych niż inwestorzy kwalifikowani. Na podstawie art. 3 ust. 1a Ustawy o ofercie realizacja Połączenia nie wymaga natomiast sporządzenia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b tej ustawy, bowiem Spółka Przejmująca w ciągu 12 miesięcy poprzedzających planowaną datę Połączenia nie emitowała ani nie planuje emitować akcji, które zaoferowałyby do objęcia przez adresatów w liczbie przekraczającej 149.

Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przyznane wspólnikom Spółki Przejmowanej zgodnie z zasadami opisanymi w rozdziale VI Planu Połączenia.

Planowane jest wprowadzenie Akcji Emisji Połączeniowej do Alternatywnego Systemu Obrotu w ramach rynku akcji NewConnect. W związku z powyższym, po rejestracji połączenia przez sąd rejestrowy właściwy dla siedziby Spółki Przejmującej, Spółka Przejmująca podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Emisji Połączeniowej do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu, w szczególności przedłoży do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

dokument informacyjny sporządzony zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa wraz z odpowiednim wnioskiem o wprowadzenie Akcji Emisji Połączeniowej do Alternatywnego Systemu Obrotu, a także dokona rejestracji Akcji Emisji Połączeniowej w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych („KDPW”).
W związku z powyższym, w celu umożliwienia Spółce Przejmującej sprawnego przeprowadzenia powyższych procedur, uchwała Walnego Zgromadzenia COSMA GROUP S.A. w sprawie Połączenia będzie zawierała także udzielenie Zarządowi Spółki Przejmującej upoważnienia do ubiegania się o wprowadzenie Akcji Emisji Połączeniowej do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku akcji NewConnect, prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

4. Sukcesja uniwersalna

W wyniku Połączenia, COSMA GROUP S.A. – zgodnie z treścią art. 494 § 1 k.s.h. – wstąpi z Dniem Połączenia we wszystkie prawa i obowiązki COSMA CANNABIS sp. z o.o. Stosownie do treści art. 494 § 4 k.s.h., z Dniem Połączenia wspólnicy COSMA CANNABIS sp. z o.o. staną się akcjonariuszami COSMA GROUP S.A., posiadającymi Akcje Emisji Połączeniowej. Na podstawie art. 494 § 2 i 5 k.s.h. z Dniem Połączenia na COSMA GROUP S.A. przejdą także zezwolenia, koncesje oraz ulgi, które zostały przyznane COSMA CANNABIS sp. z o.o., chyba że ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi stanowi inaczej.

5. Dzień Połączenia

Połączenie Spółek nastąpi z dniem wpisania Połączenia [tj. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej do kwoty 4.969.962,00 zł (cztery miliony dziewięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa złote 00/100)] do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez sąd właściwy według siedziby COSMA GROUP S.A., tj. Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego].

Wpis ten zgodnie z treścią art. 493 § 2 k.s.h. wywołuje skutek wykreślenia Spółki Przejmowanej z Krajowego Rejestru Sądowego.

6. Docelowa struktura organizacyjna po Połączeniu

W pierwszej fazie po dokonaniu Połączenia, Spółka będzie działała w jednym podmiocie pod firmą COSMA CANNABIS S.A., w którym będzie prowadzona działalność zgodnie z przyjętą strategią. Spółka Przejmująca po Połączeniu będzie prowadziła działalność w branży konopnej. Spółka Przejmująca po Połączeniu będzie posiadała autorskie produkty konopne i będzie prowadziła dystrybucję suplementów oraz żywności. Ze względu na realizację kolejnych projektów inwestycyjnych nie wyklucza się powstania grupy kapitałowej, w której poszczególne podmioty będą prowadziły poszczególne rodzaje działalności gospodarczej.

Po dokonaniu Połączenia pierwszy zarząd spółki pod firmą COSMA CANNABIS Spółka Akcyjna po Dniu Połączenia zostanie nazajutrz powołany przez nową Radę Nadzorczą Spółki Przejmującej po Połączeniu i będzie składał się z:

- (a) Prezesa Zarządu, w osobie dotychczasowego członka zarządu Spółki Przejmowanej albo osoby przez niego wskazanej,
- (b) Wiceprezesa Zarządu, w osobie dotychczasowego członka zarządu Spółki Przejmowanej albo osoby przez niego wskazanej.

(c) Wiceprezesa Zarządu, w osobie dotychczasowego członka zarządu Spółki Przejmowanej albo osoby przez niego wskazanej,

(d) Wiceprezesa Zarządu, w osobie dotychczasowego członka zarządu Spółki Przejmującej albo osoby przez niego wskazanej,

powołanych zgodnie z obowiązującym statutem COSMA CANNABIS Spółka Akcyjna.

W celu uniknięcia wątpliwości, powyższe nie stanowi o przyznaniu jakichkolwiek uprawnień osobistych w rozumieniu art. 354 k.s.h., lecz jest wyrazem obopólnych uzgodnień Spółek związanych ściśle z Połączeniem.

IV. METODOLOGIA I ZASADY USTALENIA STOSUNKU WYMIANY UDZIAŁÓW SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ NA AKCJE SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

1. Zastosowana metoda wyceny majątku Spółek

Dla celów Połączenia, dokonano wyceny majątków COSMA GROUP S.A. i COSMA CANNABIS sp. z o.o. na określony dzień w miesiącu poprzedzającym ogłoszenie Planu Połączenia, tj. na dzień 1 lipca 2022 roku dla COSMA GROUP S.A. oraz na dzień 1 lipca 2022 roku dla COSMA CANNABIS sp. z o.o. Podstawą ustalenia zasad przydziału Akcji Emisji Połączeniowej na rzecz wspólników Spółki Przejmowanej są raporty z wyceny w odniesieniu do każdej ze Spółek i oświadczenie o stanie księgowym Spółki Przejmowanej sporządzone na dzień 1 lipca 2022 roku, stanowiące Załączniki do niniejszego Planu Połączenia.

Podstawą ustalenia stosunku wymiany udziałów COSMA CANNABIS na akcje COSMA GROUP są:

- w odniesieniu do COSMA GROUP S.A. – wartość rynkowa, ustalona w oparciu o wycenę metodą rynkową, polegającą na wyznaczeniu kapitalizacji rynkowej 100% akcji wycenianej Spółki, sporządzoną na dzień 1 lipca 2022 roku. Posłużenie się wartością rynkową COSMA GROUP S.A. na użytek Połączenia jest uzasadnione również ze względu na fakt, że od czerwca 2018 r. jest spółką notowaną w alternatywnym systemie obrotu NewConnect, co powoduje, że aktualną wycenę wartości akcji COSMA GROUP S.A. dla akcjonariuszy wyznaczają notowania na tym rynku.
- w odniesieniu do COSMA CANNABIS sp. z o.o. – wartość rynkowa, ustalona w oparciu o metodę dochodową DCF oraz metodę Venture Capital z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek, sporządzoną na dzień 1 lipca 2022 roku.

Zastosowanie ww. metod jest optymalne z uwagi na następujące okoliczności:

- w przypadku Spółki Przejmowanej wybór metody został podyktowany faktem, iż jest najbardziej adekwatny do charakteru działalności wycenianego podmiotu, jak i dostępnością materiałów bazowych do przeprowadzenia niezbędnych wyliczeń,
- w przypadku Spółki Przejmującej została ustalona w oparciu o dostępne informacje na temat rynkowej wartości Spółki Przejmującej z uwagi na notowanie wartości jej instrumentów finansowych w obrocie zorganizowanym;

Przy uzgadnianiu Planu Połączenia Zarządy Spółek stanęły na stanowisku, że parytet wymiany winien zostać ustalony w oparciu o rynkowe wartości łączących się Spółek oraz ustalenia negocjacyjne obu Spółek. Za takim podejściem przemawia fakt, że Akcje Emisji Połączeniowej będą notowane w Alternatywnym Systemie Obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

2. Wycena Spółki Przejmującej - COSMA GROUP S.A.

Podstawą dla ustalenia wartości COSMA GROUP S.A. jest wycena dokonana metodą wyceny rynkowej na dzień 1 lipca 2022 roku, sporządzona przez niezależnego biegłego rewidenta Annę Kuza (nr uprawnień 10473) dokonującego wyceny w ramach Kancelarii Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3804.

Wartość jednej akcji COSMA GROUP S.A. ustalona metodą opisaną powyżej wynosi 0,99 zł (zero złotych 99/100), zgodnie z kursem zamknięcia notowań akcji Spółki Przejmującej na rynku publicznym, tj. w Alternatywnym Systemie Obrotu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na dzień 1 lipca 2022 roku.

Wartość COSMA GROUP S.A. ustalona metodą rynkową wynosi 4.860.800,00 zł (cztery miliony osiemset sześćdziesiąt tysięcy osiemset złotych 00/100). W związku z powyższym wartość (kapitalizacja) COSMA GROUP S.A. na potrzeby Planu Połączenia wynosi 4.860.800,00 zł (cztery miliony osiemset sześćdziesiąt tysięcy osiemset złotych 00/100)

3. Wycena Spółki Przejmowanej – COSMA CANNABIS sp. z o.o.

Podstawą dla ustalenia wartości COSMA CANNABIS sp. z o.o. na potrzeby Połączenia jest wartość rynkowa, ustalona w oparciu o wycenę metodą dochodową DCF oraz metodą Venture Capital z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek, sporządzoną na dzień 1 lipca 2022 roku zgodnie z opisanymi wyżej zasadami przez niezależnego biegłego rewidenta Annę Kuza (nr uprawnień 10473) dokonującego wyceny w ramach Kancelarii Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3804.

Biorąc pod uwagę powyższe ustalono, że wartość przedsiębiorstwa COSMA CANNABIS sp. z o.o. na potrzeby Połączenia wynosi 64.496.746,00 zł (sześćdziesiąt cztery miliony czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset czterdzieści sześć złotych 00/100).

W związku z powyższym wartość (kapitalizacja) COSMA CANNABIS sp. z o.o. na potrzeby Planu Połączenia wynosi 64.496.746,00 zł (sześćdziesiąt cztery miliony czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset czterdzieści sześć złotych 00/100).

4. Podstawowe zasady ustalenia parytetu przydziału Akcji Emisji Połączeniowej

Wartość rynkową COSMA GROUP S.A. (Spółki Przejmującej) ustalono na poziomie 4.860.800,00 zł (cztery miliony osiemset sześćdziesiąt tysięcy osiemset złotych 00/100), co daje wartość jednej akcji w wysokości 0,99 zł (zero złotych 99/100). Wartość nominalna jednej akcji po Połączeniu wynosić będzie 0,10 zł (zero złotych dziesięć groszy).

W celu ustalenia stosunku parytetu przydziału akcji COSMA GROUP S.A. dla wspólników COSMA CANNABIS sp. z o.o., w pierwszej kolejności obliczono wartość rynkową Spółki Przejmującej oraz wartość rynkową Spółki Przejmowanej. Następnie, mając na uwadze ustalenia negocjacyjne obu Spółek oraz to, że wspólnicy COSMA CANNABIS sp. z o.o. powinni otrzymać akcje COSMA GROUP S.A. odpowiadające wartości przejmowanego majątku COSMA CANNABIS sp. z o.o., a także uwzględniając ustalenia negocjacyjne stron ustalono, ile akcji COSMA GROUP S.A. odpowiadać będzie wartości majątku COSMA CANNABIS sp. z o.o.

Wartość rynkowa przedsiębiorstwa COSMA CANNABIS sp. z o.o. na potrzeby Połączenia wynosi 64.496.746,00 zł (sześćdziesiąt cztery miliony czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset czterdzieści sześć złotych 00/100).

Dotychczasowi akcjonariusze COSMA GROUP S.A. (Spółki Przejmującej) będą posiadali akcje w kapitale zakładowym Spółki po Połączeniu wynoszące 9,86% (dziewięć procent 86/100). Każdy

ze wspólników Spółki Przejmowanej w ramach Połączenia, w zamian za 1 (jeden) udział w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych), otrzyma 73.442 (siedemdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści dwa) Akcje Emisji Połączeniowej, w taki sposób, że łączna liczba wydanych wspólnikom Spółki Przejmowanej Akcji Emisji Połączeniowych wynosić będzie 44.799.620 (czterdzieści cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia złotych). Zatem parytet wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej wynosi 1:73442. Z uwagi na specyfikę procesu łączenia, przy ustalaniu wyników operacji matematycznych dla potrzeb ustalenia parytetu zastosowano powszechnie obowiązujące matematyczne zasady zaokrągleń.

V. WYSOKOŚĆ EWENTUALNYCH DOPLAT

Wspólnikom Spółki Przejmowanej nie zostaną przyznane dopłaty w gotówce, o których mowa w art. 492 § 2 k.s.h.

VI. ZASADY DOTYCZĄCE PRYZNANIA AKCJI W SPÓŁCE PRZEJMUJĄCEJ

1. Akcje Emisji Połączeniowej przyznane zostaną wspólnikom COSMA CANNABIS sp. z o.o. i powstaną w Dniu Połączenia zgodnie z art. 493 § 2 i art. 494 § 4 k.s.h. Wspólnicy COSMA CANNABIS sp. z o.o. w Dniu Połączenia z mocy prawa staną się akcjonariuszami COSMA GROUP S.A. bez obowiązku odrębnego objęcia i opłacenia Akcji Emisji Połączeniowej.
2. Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym COSMA GROUP S.A. zostaną przyznane osobom i podmiotom będącym wspólnikami COSMA CANNABIS sp. z o.o. w Dniu Połączenia, proporcjonalnie do liczby udziałów posiadanych przez nich w kapitale zakładowym COSMA CANNABIS sp. z o.o., z zachowaniem parytetu wymiany wskazanego w rozdziale IV ust. 4 Planu Połączenia.
3. Liczba Akcji Emisji Połączeniowej, jakie otrzyma każdy uprawniony wspólnik COSMA CANNABIS sp. z o.o., zostanie ustalona poprzez pomnożenie posiadanej przez niego liczby udziałów w kapitale zakładowym COSMA CANNABIS sp. z o.o. według stanu na Dzień Połączenia, przypadający na dzień wpisania Połączenia do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez sąd rejestrowy właściwy miejscowo dla Spółki Przejmującej, przez parytet wymiany wskazany w rozdziale IV ust. 4 Planu Połączenia.
4. W wyniku Połączenia nastąpi podwyższenie kapitału zakładowego COSMA GROUP S.A. z kwoty 490.000,00 zł (czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100), do kwoty 4.969.962,00 zł (cztery miliony dziewięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa złote 00/100), tj. o kwotę 4.479.962,00 zł (cztery miliony czterysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa złote 00/100) w drodze emisji 44 799 620 (czterdzieści cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o wartości emisyjnej 1,44 zł (jeden złoty 44/100) każda akcja, które zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem.
5. Nadwyżka wartości majątku COSMA CANNABIS sp. z o.o. ponad wartość nominalną nowo utworzonych akcji zostanie przeznaczona na kapitał zapasowy Spółki Przejmującej (COSMA GROUP S.A.).
6. Akcje Emisji Połączeniowej zostaną przyznane bez obowiązku wniesienia przez wspólników COSMA CANNABIS sp. z o.o. jakichkolwiek dopłat w gotówce, zgodnie ze stosunkiem wymiany określonym w rozdziale IV ust. 4 Planu Połączenia.

7. Formalny przydział Akcji Emisji Połączeniowej wspólnikom COSMA CANNABIS sp. z o.o. nastąpi na podstawie uchwały Zarządu Spółki Przejmującej, podjętej w terminie do 7 Dni Roboczych po Dniu Połączenia.

VII. DZIEŃ, OD KTÓREGO AKCJE EMISJI POŁĄCZENIOWEJ BĘDĄ UPRAWNIAĆ DO UDZIAŁU W ZYSKU SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

Akcje serii H będą uprawnione do udziału w zysku począwszy od zysku ustalonego za rok obrotowy, w którym nastąpi rejestracja Połączenia.

VIII. PRAWA PRYZNANE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJMUJĄCĄ WSPÓLNIKOM ORAZ OSOBOM SZCZEGÓLNIENIE UPRAWNIONYM W SPÓŁCE PRZEJMOWANEJ

Nie przewiduje się przyznania szczególnych praw akcjonariuszom Spółki Przejmowanej poza przyznaniem Akcji Emisji Połączeniowej.

IX. SZCZEGÓLNE KORZYŚCI DLA CZŁONKÓW ORGANÓW SPÓŁEK ORAZ INNYCH OSÓB UCZESTNICZĄCYCH W POŁĄCZENIU, JEŻELI TAKIE ZOSTAŁY PRYZNANE

W związku z Połączeniem nie zostaną przyznane żadne szczególne korzyści członkom organów Spółek ani jakimkolwiek innym osobom uczestniczącym w Połączeniu.

X. INNE POSTANOWIENIA

1. W przypadku, gdy jakiegokolwiek postanowienie Planu Połączenia okaże się nieważne, bezskuteczne lub niewykonalne, nie wpłynie to na ważność, skuteczność lub wykonalność pozostałych postanowień Planu Połączenia. Nieważne, bezskuteczne lub niewykonalne postanowienie zostanie zastąpione ważnym, skutecznym i wykonalnym postanowieniem, które w możliwie największym stopniu będzie odzwierciedlało cel nieważnego, bezskutecznego lub niewykonalnego postanowienia.
2. Plan Połączenia nie podlega ogłoszeniu w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, albowiem zgodnie z art. 500 § 2¹ k.s.h., Plan Połączenia zostanie udostępniony publicznie na stronach internetowych łączących się Spółek.
3. Zamiar dokonania Połączenia nie podlega obowiązkowi zgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z uwagi na regulacje zawarte w art. 13 ust. 1 oraz art. 14 ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 2019 r., poz. 369 z późn. zm.).

XI. ZAŁĄCZNIKI DO PLANU POŁĄCZENIA

Do Planu Połączenia zgodnie z art. 499 § 2 k.s.h. dołączono następujące załączniki:


1. **Załącznik nr 1** – Projekt uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia COSMA GROUP S.A. z siedzibą w Krakowie w sprawie połączenia COSMA GROUP S.A. z siedzibą w Krakowie oraz COSMA CANNABIS sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu;

2. **Załącznik nr 2** – Projekt uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników COSMA CANNABIS sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu w sprawie połączenia COSMA GROUP S.A. z siedzibą w Krakowie oraz COSMA CANNABIS sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu;
3. **Załącznik nr 3** – Projekt zmian Statutu Spółki COSMA GROUP S.A. z siedzibą w Krakowie;
4. **Załącznik nr 4** – Ustalenie wartości majątku Spółki COSMA CANNABIS sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu na dzień 1 lipca 2022 roku;
5. **Załącznik nr 5** – Wycena wartości 100 % akcji COSMA GROUP S.A. z siedzibą w Krakowie na dzień 1 lipca 2022 roku;
6. **Załącznik nr 6** – Wycena wartości przedsiębiorstwa COSMA CANNABIS sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu na dzień 1 lipca 2022 roku;
7. **Załącznik nr 7** – Oświadczenie COSMA CANNABIS sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu o stanie księgowym Spółki na dzień 1 lipca 2022 roku;
8. **Załącznik nr 8** – Oświadczenie COSMA GROUP S.A. z siedzibą w Krakowie o stanie księgowym Spółki na dzień 1 lipca 2022 roku.

XII. UZGODNIENIE PLANU POŁĄCZENIA

Niniejszy Plan Połączenia został uzgodniony w dniu 30 sierpnia 2022 roku w Krakowie, co zostało stwierdzone poniższymi podpisami:

Za COSMA GROUP S.A.:



ŁUKASZ GÓRSKI
PREZES ZARZĄDU

Łukasz Górski – Prezes Zarządu

COSMA GROUP S.A.
ul. Grzegorzewska 67D/26
31-559 Kraków
NIP: 9522137211, REGON: 361597490
KRS: 0000559284

Za COSMA CANNABIS sp. z o.o.:



Łukasz Kręski – Wiceprezes Zarządu



Przemysław Lahuta – Wiceprezes Zarządu

Przemysław Lahuta – Wiceprezes Zarządu

PROJEKT
Uchwała nr ...

**Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
COSMA GROUP S.A. z siedzibą w Krakowie**
z dnia ..., 2022 r.

w sprawie: połączenia COSMA GROUP Spółki Akcyjnej ze spółką COSMA CANNABIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Radomiu, wyrażenia zgody na proponowane zmiany statutu Spółki oraz w sprawie ubiegania się o wprowadzenie akcji serii H do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie COSMA GROUP Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie (zwanej dalej: „**COSMA GROUP**” lub „**Spółka**”), działając na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 oraz art. 506 kodeksu spółek handlowych (dalej: „**k.s.h.**”), uchwala, co następuje:

§ 1. POŁĄCZENIE

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki wyraża zgodę na połączenie Spółki ze spółką pod firmą COSMA CANNABIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Radomiu, pod adresem: ul. Marszałka Ferdynanda Focha 14/8, 26-600 Radom, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Lublin - Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000872366; NIP: 7962999996; REGON: 387667922, o kapitale zakładowym w wysokości 61.000,00 zł („**COSMA CANNABIS**” lub „**Spółka Przejmowana**”).
2. Połączenie, o którym mowa w ust. 1 powyżej, zostanie przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę w zamian za nowo emitowane akcje zwykłe na okaziciela serii H, które Spółka wyda wspólnikom Spółki Przejmowanej – na zasadach określonych w Planie Połączenia COSMA GROUP Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie oraz COSMA CANNABIS spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Radomiu, uzgodnionym w dniu 30 sierpnia 2022 roku („**Plan Połączenia**”), który stanowi załącznik do niniejszej uchwały.
3. Wobec uchwalonego Połączenia Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie wyraża zgodę na:
 - a) treść Planu Połączenia;
 - b) zmiany Statutu Spółki związane z Połączeniem, wskazane w § 3 niniejszej uchwały.

§ 2. PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI

1. Na skutek połączenia opisanego w § 1 niniejszej uchwały, kapitał zakładowy Spółki zostanie podwyższony z kwoty 490.000 zł (czteryście dziewięćdziesiąt tysięcy złotych) do kwoty 4.969.962 zł (cztery miliony dziewięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa złote), tj. o kwotę 4.479.962,00 zł (cztery miliony czterysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa złote 00/100) w drodze emisji 44.799.620 (czterdzieści cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o wartości emisyjnej 1,44 zł (jeden złoty 44/100) każda akcja, które zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w związku z Połączeniem.
2. Akcje serii H zostaną wydane w procesie połączenia Spółki ze Spółką Przejmowaną, wspólnikom Spółki Przejmowanej, na zasadzie art. 494 § 4 k.s.h. oraz w oparciu o szczegółowe postanowienia Planu Połączenia, i nie wymagają ani objęcia ani opłacenia.

3. Akcje serii H zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej w następującym stosunku: za jeden udział Spółki Przejmowanej o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) zostanie przyznane 73.442 (siedemdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści dwa) akcji Spółki serii H, w taki sposób, że łącznie na rzecz wspólników Spółki Przejmowanej zostanie wydane 44.799.620 (czterdzieści cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji serii H.
4. Akcje serii H będą uprawnione do udziału w zysku Spółki począwszy od zysku ustalonego za rok obrotowy, w którym nastąpi rejestracja połączenia z COSMA CANNABIS.
5. Emisja akcji serii H zostanie przeprowadzona w trybie oferty prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2019 r., poz. 505 ze zm.), z uwzględnieniem przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.Urz.UE z 30.06.2017 r., Nr 168, str. 12), w zakresie, w jakim znajdują one zastosowanie, poprzez dokonanie przydziału Akcji Emisji Połączeniowej na rzecz grupy oznaczonych adresatów, tj. wspólników Spółki Przejmowanej, w liczbie nieprzekraczającej 149.

§ 3. ZMIANY STATUTU SPÓŁKI

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanawia zmienić statut Spółki w ten sposób, że otrzymuje on następujące nowe brzmienie:

„STATUT

COSMA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA

§ 1

Firma

1. Spółka będzie działać pod firmą: **Cosma Cannabis Spółka Akcyjna**.
2. Spółka może używać skróconej nazwy: **Cosma Cannabis S.A.**
3. Spółka może używać firmy łącznie z wyróżniającym ją znakiem graficznym.

§ 2

Sposób powstania

Założycielami Spółki są:

1. Adam Jacek Kaczyński.
2. Radosław Andrzej Majdan.
3. Spółka pod firmą MBF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

§ 3

Siedziba

Siedzibą Spółki jest Kraków.

§ 4
Obszar działania

1. Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć i prowadzić oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także uczestniczyć w innych spółkach lub przedsięwzięciach na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 5
Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§ 6
Przedmiot działalności Spółki

1. Przedmiotem działalności Spółki według PKD (Polskiej Klasyfikacji Działalności) jest:
 - 1) PKD 46.46.Z – Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych;
 - 2) PKD 20.42.Z – Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych;
 - 3) PKD 21.20.Z – Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych;
 - 4) PKD 77.40.Z – Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim;
 - 5) PKD 74.90.Z – Pozostała działalność profesjonalna naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana;
 - 6) PKD 10.41.Z – Produkcja olejów i pozostałych tłuszczów płynnych;
 - 7) PKD 46.39.Z - Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych;
 - 8) PKD 10.89.Z - Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana;
 - 9) PKD 72.11.Z - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii;
 - 10) PKD 72.19.Z - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych.
2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie ustalonego wyżej przedmiotu działalności Spółki, z mocy przepisów szczególnych, wymaga zgody, zezwolenia lub koncesji organu państwa, to rozpoczęcie lub prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu takiego zezwolenia, zgody lub koncesji.
3. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów, w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

§ 7

Kapitał zakładowy i akcje

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi **4.969.962,00 zł** (cztery miliony dziewięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa złote).
2. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na **49.699.620** (czterdzieści dziewięć milionów sześćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji, o wartości nominalnej **0,10 zł** (dziesięć groszy) każda, w tym:
 - a. 1.600.000 (jeden milion sześćset tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A, o kolejnych numerach od 0.000.001 (jeden) do 1.600.000 (jeden milion sześćset tysięcy),
 - b. 1.410.000 (jeden milion czterysta dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o kolejnych numerach od 0.000.001 (jeden) do 1.410.000 (jeden milion czterysta dziesięć tysięcy),
 - c. 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy),
 - d. 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy),
 - e. 1.250.000 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o kolejnych numerach od 0.000.001 (jeden) do 1.250.000,
 - f. 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy),
 - g. 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy),
 - h. 44.799.620 (czterdzieści cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii H, o kolejnych numerach od 000.000.001 (jeden) do 044.799.620 (czterdzieści cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia).
2. Przed zarejestrowaniem wpłacony zostanie cały kapitał zakładowy.
3. Kapitał zakładowy może być pokrywany wkładami pieniężnymi i wkładami niepieniężnymi.
4. Akcje są zbywalne.
5. Akcje są nieuprzywilejowane.
6. Dopuszcza się zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedozwolona.
7. Jeżeli Akcjonariusz nie dokona wpłaty na objęte akcje w wymaganym terminie, będzie obowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za każdy dzień takiego opóźnienia.
8. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych, chyba że uchwała Walnego Zgromadzenia stanowi inaczej.

§ 7a

Kapitał docelowy

1. Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie wyższą niż 3.727.471,50 złotych (słownie: trzy miliony siedemset dwadzieścia siedem tysięcy czterysta siedemdziesiąt jeden złotych 50/100) poprzez emisję do 37 274 715 (trzydzieści siedem milionów dwieście siedemdziesiąt cztery tysiące siedemset piętnaście)

- nowych akcji Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda (kapitał docelowy).
2. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz do wyemitowania nowych akcji w ramach limitu określonego w ust. 1 udzielone zostaje na okres 3 lat licząc od daty zarejestrowania zmiany statutu Spółki, w zakresie informacji, o której mowa w ust. 1 niniejszego paragrafu.
 3. Uchwała Zarządu Spółki podjęta w wykonaniu upoważnienia, o którym mowa w ust. 1, zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego.
 4. Każdorazowe podwyższenie kapitału zakładowego przez Zarząd do wysokości określonej w § 7a ust. 1 Statutu Spółki jak i przeznaczenie akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej.
 5. Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej. Zgoda Rady Nadzorczej powinna być wyrażona w formie uchwały podjętej w głosowaniu jawnym bezwzględną większością głosów.
 6. Z upoważnienia określonego w § 7a ust. 1 Zarząd może skorzystać w drodze dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.
 7. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd Spółki ustali szczegółowe warunki poszczególnych emisji akcji Spółki w granicach określonych w § 7a ust. 1 Statutu Spółki, a w szczególności:
 - a) ustali liczbę akcji, które zostaną wyemitowane w transzy lub serii,
 - b) ustali ceny emisyjne akcji poszczególnych emisji,
 - c) ustali terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
 - d) ustali szczegółowe warunki przydziału akcji,
 - e) akcjonariuszy uprawnionych do objęcia akcji,
 - f) ustali dzień lub dni prawa poboru, o ile prawo poboru nie zostanie wyłączone,
 - g) podpisze umowy z podmiotami upoważnionymi do przyjmowania zapisów na akcje oraz ustali miejsca i terminy zapisów na akcje,
 - h) podpisze umowy zarówno odpłatne jak i nieodpłatne, zabezpieczające powodzenie subskrypcji akcji, a zwłaszcza umowy o gwarancję emisji.
 8. Za zgodą Rady Nadzorczej Spółki Zarząd może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa objęcia nowych akcji (prawo poboru) w całości lub w części w odniesieniu do każdego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w granicach kapitału docelowego. Za zgodą Rady Nadzorczej część akcji emitowanych w ramach upoważnienia wynikającego z § 7a ust. 1 Statutu, w ilości nie przekraczającej 10% (dziesięć procent) wszystkich akcji objętej upoważnieniem, może być przeznaczona na realizację programów motywacyjnych.
 9. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego nie narusza uprawnienia Walnego Zgromadzenia do zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego w okresie korzystania przez Zarząd z tego upoważnienia.

§ 8 Umorzenie akcji

1. Akcje mogą być umarzone w drodze obniżenia kapitału zakładowego uchwałą Walnego Zgromadzenia, za zgodą Akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone. Wysokość wynagrodzenia za umarzone akcje zostanie określona każdorazowo uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia oraz dla realizacji innych celów

wymienionych w art. 362 Kodeksu spółek handlowych.

3. W zamian za akcje umarzone Spółka może wydawać świadectwa użytkowe na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie.
4. W zamian za umarzone akcje Akcjonariusz otrzymuje wynagrodzenie za umorzone akcje w terminie miesiąca od zarejestrowania uchwały o umorzeniu.

§ 9

Podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego

1. Kapitał zakładowy może być podwyższany w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić ze środków Spółki, zgodnie z przepisami art. 442 i następnymi Kodeksu spółek handlowych.
3. W razie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji, proporcjonalnie do liczby akcji już posiadanych, o ile uchwała w sprawie podwyższenia nie stanowi inaczej.
4. Obniżenie kapitału zakładowego może nastąpić przez zmniejszenie nominalnej wartości akcji lub przez umorzenie akcji.
5. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje.

§ 10

Dywidenda i podział majątku Spółki

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku rocznym przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do podziału. Każda z akcji uprawnia do uczestnictwa w podziale dywidendy w równej wysokości.
2. Zarząd może wypłacać Akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.
3. Akcjonariusze mają prawo do udziału w podziale majątku Spółki w razie jej likwidacji.

§ 11

Organy Spółki

Organami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd.

§ 12

Walne Zgromadzenie

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w ciągu 6 (sześciu) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego
2. Rada Nadzorcza lub Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący 25% (dwadzieścia pięć procent) kapitału zakładowego Spółki mogą zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli

Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 1 powyżej.

3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
4. Rada Nadzorcza może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane.
5. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. W przypadku, gdy Akcjonariusze dokonają Zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zgodnie ze zdaniem pierwszym, Zarząd Spółki będzie zobowiązany do niezwłocznego wykonania czynności, o których mowa w art. 402 Kodeksu spółek handlowych, dotyczących ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.
6. Rada Nadzorcza oraz Akcjonariusz lub Akcjonariusze, reprezentujący co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego, mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Jeżeli żądanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim zostanie złożone po upływie terminów przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych, wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie następnego Walnego Zgromadzenia.

§ 13

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu i nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia przyjmowane są zwykłą większością głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej, 33% kapitału zakładowego Spółki, o ile Statut lub obowiązujące przepisy prawa nie przewidują dalej idących wymagań.
3. Na wniosek Akcjonariuszy obecnych podczas obrad Walnego Zgromadzenia każdorazowo możliwe jest zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad. W takiej sytuacji wymagane jest podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych Akcjonariuszy, którzy taki wniosek zgłosili, popartej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) głosów Walnego Zgromadzenia.

§ 14

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych oraz sprawy wniesione przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub Akcjonariuszy.
2. Uchwały dotyczące następujących kwestii wymagają, aby na Walnym Zgromadzeniu, którego porządek obrad obejmuje jedną z nich obecni byli akcjonariusze reprezentujący, co najmniej 51% kapitału zakładowego Spółki oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu („Kworum”) oraz będą podejmowane większością 75% głosów obecnych na Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem konieczności spełnienia dalej idących wymogów przewidzianych na gruncie KSH:
 - a. zmiana statutu Spółki;
 - b. podwyższenie kapitału zakładowego Spółki;
 - c. zmiana przedmiotu działalności Spółki lub spółek od niej zależnych;
 - d. połączenie, przekształcenie lub podział Spółki;
 - e. rozwiązanie lub otwarcie likwidacji Spółki;
 - f. umorzenie akcji w kapitale zakładowym Spółki;

- g. rozporządzenie (w tym przeniesienie lub wydzierżawienie) przedsiębiorstwem Spółki, zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa Spółki lub istotną częścią przedsiębiorstwa Spółki;
 - h. emisja obligacji;
 - i. emisja jakichkolwiek papierów lub praw zamiennych na akcje w kapitale zakładowym Spółki;
 - j. przymusowy wykup akcji w kapitale zakładowym Spółki.
3. Jeżeli uchwała w kwestii wymienionej w ust. 2 powyżej nie została podjęta z powodu braku Kworum, uchwała taka będzie mogła zostać podjęta na kolejnym Walnym Zgromadzeniu wyłącznie z zachowaniem wymogów określonych w ust. 2 powyżej, w tym w szczególności co do Kworum.
 4. Szczegółowy tryb prowadzenia obrad i podejmowania uchwał Walnego Zgromadzenia zawarty jest w Regulaminie Walnego Zgromadzenia przyjmowanym uchwałą Walnego Zgromadzenia.
 5. Walne Zgromadzenia odbywają się w miejscowości będącej siedzibą Spółki w Warszawie lub w innym miejscu wskazanym przez Zarząd, ale wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

§ 15

Rada Nadzorcza

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Rada Nadzorcza składa się od 3 (trzech) do 7 (siedmiu) członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.
3. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres 3 (trzy) - letniej kadencji. Każdy członek Rady Nadzorczej może być ponownie wybrany do pełnienia tej funkcji.
4. Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany.
5. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania.
6. Na pierwszym, w danej kadencji, posiedzeniu Rada Nadzorcza wybierze ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego. Posiedzeniom przewodniczy Przewodniczący, a pod jego nieobecność - Wiceprzewodniczący. Przewodniczący, a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący kieruje pracami Rady.

§ 16

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący.
2. Do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą Spółki wymagana będzie zwykła większość głosów, pod warunkiem prawidłowe powiadomienia wszystkich członków Rady Nadzorczej o danym posiedzeniu. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw o podjęciu uchwały głos decydujący będzie miał Przewodniczący Rady Nadzorczej, zaś w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.
3. Uchwały Rady Nadzorczej powinny być protokołowane. Protokoły podpisują obecni członkowie Rady. W protokołach należy podać porządek obrad oraz wymienić nazwiska i imiona członków Rady Nadzorczej, biorących udział w posiedzeniu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały, podać sposób przeprowadzania i wynik głosowania.

4. Do protokołów winny być dołączone odrębne zdania członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu oraz nadesłane później sprzeciwy nieobecnych członków na posiedzeniu Rady.
5. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte, jeżeli wszyscy jej członkowie zostali powiadomieni o terminie i miejscu posiedzenia pisemnie lub pocztą elektroniczną, co najmniej na 3 (trzy) dni przed posiedzeniem. W nagłych przypadkach Przewodniczący może zarządzić inny sposób i termin zawiadamiania członków o dacie posiedzenia.
6. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej.
7. Członkowie Rady Nadzorczej będą informowani o każdym terminie posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki listem poleconym lub za pośrednictwem poczty elektronicznej, na adres podany do wiadomości Spółki, co najmniej dziesięć (10) dni roboczych przed planowanym terminem takiego posiedzenia. Zawiadomienie o planowanym posiedzeniu Rady Nadzorczej zawierać będzie agendę posiedzenia oraz niezbędne dokumenty i materiały związane z poszczególnymi punktami porządku obrad.
8. Niezależnie od powyższego posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego terminu powiadomienia. Zgoda może być wyrażona wobec osoby zwołującej posiedzenie Rady Nadzorczej i przekazana za pomocą każdego środka lub sposobu komunikacji na odległość.
9. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać za pośrednictwem telefonu lub innego środka technicznego (np. internet, telefon, video chat, skype), w sposób umożliwiający wzajemne porozumienie wszystkich uczestniczących w takim posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte na tak odbytym posiedzeniu będą ważne, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zawiadomieni o treści projektów uchwał.
10. W zakresie dozwolonym przez prawo, uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzanego przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały tak podjęte będą ważne jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zawiadomieni o treści projektów uchwał.
11. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w powyższych ust. 9 i 10 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołania, odwołania i zawieszania w czynnościach członków Zarządu.
12. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywać mogą wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
13. Zasady działania Rady Nadzorczej Spółki zostaną określone przez Regulamin Rady Nadzorczej, który określi w szczególności, zasady uczestnictwa w posiedzeniach rady Nadzorczej i oddawania głosu za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość. Regulamin uchwalony będzie przez Walne Zgromadzenie.
14. Do obowiązków Rady Nadzorczej należą sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych i w Statucie, w tym:
 - a. akceptowanie, uzupełnianie lub modyfikowanie planów biznesowych oraz budżetów, w tym budżetu rocznego oraz planu inwestycyjnego Spółki (dalej łącznie i każde z osobna „Budżet”) oraz zatwierdzanie istotnych odstępstw od Budżetu;
 - b. wyrażanie zgody na subskrypcję (objęcie) lub nabycie udziałów (w tym własnych) lub akcji lub innych praw uczestnictwa w innych podmiotach oraz wyrażanie zgody na zawarcie, modyfikowanie, wypowiedzenie lub rozwiązanie umów spółek cywilnych, umów joint venture oraz wszelkich innych umów o podobnym charakterze przez Spółkę;
 - c. wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę jakichkolwiek zobowiązań umownych lub

innych (w transakcjach pojedynczych, powiązanych lub seryjnych), lub dokonanie płatności w gotówce bądź w naturze (np. poprzez aport) (w transakcjach pojedynczych, powiązanych lub seryjnych), nie przewidzianych w Budżecie, o wartości przekraczającej 4.000.000 (cztery miliony) PLN (przy czym dla umów okresowych wartość ta liczona będzie w odniesieniu do 12 kolejnych miesięcy kalendarzowych, chyba że umowa zawarta jest na okres krótszy – wtedy wartość liczona będzie za cały okres objęty umową), chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą;

- d. wyrażanie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie lub innych obciążeń (w tym ograniczonych praw rzeczowych) na majątku Spółki lub jej spółek zależnych, w tym w szczególności na aktywach niematerialnych i prawnych (w tym własności intelektualnej), oraz na zaciągnięcie przez Spółkę lub jej spółki zależne zobowiązań pozabilansowych, w tym na udzielenie gwarancji, wystawienie weksla i zawarcie umowy poręczenia, o wartości przekraczającej 2.000.000 (dwa miliony) PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie, chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą;
- e. wyrażanie zgody na zawarcie, modyfikowanie, wypowiedzenie lub rozwiązanie przez Spółkę umowy pożyczki, umowy kredytowej lub innej umowy finansowania, o wartości przekraczającej 1.000.000 (jeden milion) PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie, chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą;
- f. wyrażanie zgody na przedłużenie lub przedterminowe spłacenie przez Spółkę jakiegokolwiek pożyczki, kredytu, gwarancji lub poręczenia oraz przedterminowe umorzenie jakichkolwiek papierów dłużnych wyemitowanych przez Spółkę, o wartości przekraczającej 1.000.000 (jeden milion) PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie, chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą;
- g. wyrażanie zgody na nabycie, Zbycie lub obciążanie przez Spółkę nieruchomości, przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa;
- h. wyrażanie zgody na powołanie prokurenta;
- i. wyrażanie zgody na udzielenie przez Spółkę darowizny o wartości przekraczającej łącznie 10.000 (dziesięć tysięcy) PLN w danym miesiącu, chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą;
- j. wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę transakcji z Akcjonariuszem lub członkiem zarządu Spółki lub ich Podmiotami Powiązanymi o wartości przekraczającej 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie, chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą;
- k. ocena sprawozdania finansowego oraz sprawozdania zarządu Spółki z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami jak i stanem faktycznym, ocena wniosków zarządu Spółki w przedmiocie podziału zysków albo pokrycia strat, oraz wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki;
- l. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w Punkcie k powyżej;
- m. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach członka Zarządu lub całego Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności;

- n. zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- o. ustalanie podstawowego wynagrodzenia członków Zarządu oraz kierownictwa; Spółki;
- p. ustalanie nadzwyczajnych oraz zmiennych elementów wynagrodzenia członków Zarządu oraz kierownictwa Spółki (takich np. premie, nagrody lub dodatkowe świadczenia);
- q. ustalanie regulaminów i planów opcji managerskich;
- r. głosowanie w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego lub emisji praw udziałowych spółki, w której Spółce przysługują udziały, akcje lub inne prawa udziałowe;
- s. inne sprawy zastrzeżone do kompetencji rady nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami statutu.

§ 17 Zarząd

1. Zarząd Spółki składa się z 1 (jednego) do 4 (czterech) członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na wspólną trzyletnią kadencję. W przypadku powołania więcej niż 1 (jednego) członka Zarządu pozostałym członkom Zarządu może być powierzona funkcja Wiceprezesa Zarządu, Sekretarza Zarządu albo inna funkcja wskazana przez Radę Nadzorczą. W przypadku powołania 1 (jednego) członka Zarządu pełni on zawsze funkcję Prezesa Zarządu.
2. Rada Nadzorcza odwołuje i zawiesza w czynnościach cały skład lub poszczególnych członków Zarządu Spółki.
3. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania.
4. Członek Zarządu może być powołany na kolejne kadencje.

§ 18

1. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki nie zastrzeżone ustawą lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Przed podjęciem działań, które z mocy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszego Statutu wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, Zarząd zwróci się o podjęcie takiej uchwały odpowiednio do Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
3. Tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.
4. Posiedzenia Zarządu są protokołowane. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni członkowie Zarządu.
5. Jeżeli Rada Nadzorcza nie podejmie uchwały w przedmiocie akceptacji, uzupełnienia lub modyfikacji Budżetu, Zarząd będzie prowadził działalność Spółki na podstawie projektu takiego Budżetu, z tym jednak zastrzeżeniem, że wszelkie wydatki określone w § 16 ust. 14 powyżej będą wymagały uprzedniej zgody Rady Nadzorczej, a każdy z progów kwotowych wskazanych w § 16 ust. 14 powyżej zostanie obniżony do 50% wyjściowej wartości.

§ 19

1. Sposób reprezentacji Spółki:

- a. w przypadku powołania [1] jednego członka zarządu: Prezes Zarządu działający samodzielnie,
 - b. w przypadku powołania Zarządu wieloosobowego: 2 (dwóch) członków Zarządu działających łącznie, albo
 - c. w przypadku powołania prokurenta: członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
2. Prokurenci Spółki będą powoływani wyłącznie na zasadzie prokury łącznej, uprawniającej prokurenta do działania wspólnie z członkiem zarządu.
 3. Podjęcie sprawy przekraczającej zwykły zarząd Spółką wymaga podjęcia uprzedniej uchwały Zarządu.
 4. Umowy z członkami Zarządu Spółki zawiera w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu.
 5. Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w sporach z członkiem Zarządu.

§ 20

(wykreślono)

§ 21

Rachunkowość

1. Spółka prowadzi rachunkowość oraz księgi handlowe zgodnie z obowiązującymi w Rzeczypospolitej Polskiej przepisami prawa.
2. Zysk netto Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - a. kapitał zapasowy;
 - b. inwestycje;
 - c. dodatkowy kapitał rezerwowy tworzony w Spółce;
 - d. dywidendy dla Akcjonariuszy;
 - e. inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 22

Rok obrotowy

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, z tym, że pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia 2015 roku.
2. W ciągu 3 (trzech) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Zarząd zobowiązany jest sporządzić i przedłożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy.

§ 23

Postanowienia końcowe

1. Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym”.
2. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

§ 4. UBIEGANIE SIĘ O WPROWADZENIE AKCJI SERII H DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia, że Spółka będzie się ubiegać o wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku akcji NewConnect, prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wszystkich akcji serii H, wyemitowanych na podstawie niniejszej uchwały. W związku z tym upoważnia się Zarząd Spółki do złożenia odpowiednich wniosków o takie dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu oraz do dokonania wszelkich innych czynności z tym związanych.

§ 5. UPOWAŻNIENIA


Upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszystkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia Spółki ze spółką COSMA CANNABIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Radomiu.

§ 6. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia, ze skutkiem w zakresie połączenia Spółki ze spółką COSMA CANNABIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Radomiu i zmian w statucie Spółki – w dniu dokonania odpowiedniego wpisu w rejestrze przedsiębiorców.

Kraków, dnia 30 sierpnia 2022 r.

Za COSMA GROUP:

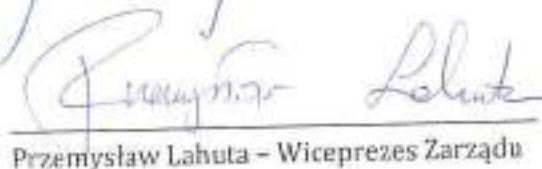

Łukasz Górski
PREZES ZARZĄDU

Łukasz Górski – Prezes Zarządu

COSMA GROUP S.A.
ul. Grzegorzewska 67D/26
31-559 Kraków
NIP: 9522137211, REGON: 341597490
KRS: 0000559284

Za COSMA CANNABIS:


Łukasz Kręski – Wiceprezes Zarządu


Przemysław Lahuta – Wiceprezes Zarządu

PROJEKT
Uchwała nr ...
Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników
COSMA CANNABIS spółki z ograniczoną odpowiedzialnością
z siedzibą w Radomiu
z dnia ... 2022 r.

w sprawie: połączenia COSMA GROUP Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie ze spółką COSMA CANNABIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Radomiu oraz w sprawie wyrażenia zgody na proponowane zmiany statutu spółki COSMA GROUP Spółka Akcyjna

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą COSMA CANNABIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Radomiu (zwanej dalej: „Spółka”), działając na podstawie art. 492 § 1 pkt 1) oraz art. 506 kodeksu spółek handlowych (dalej: „k.s.h.”) uchwała, co następuje:

§ 1. POŁĄCZENIE

1. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki wyraża zgodę na połączenie ze spółką pod firmą COSMA GROUP Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, pod adresem: ul. Grzegórzecka 67d lok. 26, 31-559 Kraków, wpisaną do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000559284, NIP: 9522137211; REGON: 361597490, o kapitale zakładowym w wysokości 490.000,00 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100), w całości wpłaconym (zwaną dalej: „COSMA GROUP” lub „Spółka Przejmująca”).
2. Połączenie, o którym mowa w ust. 1 powyżej, zostanie przeprowadzone w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki na Spółkę Przejmującą w zamian za nowo emitowane akcje zwykłe na okaziciela serii H, które Spółka Przejmująca wyda wspólnikom Spółki – na zasadach określonych w Planie Połączenia COSMA GROUP Spółki Akcyjnej z siedzibą w Krakowie oraz COSMA CANNABIS spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Radomiu, uzgodnionym w dniu 30 sierpnia 2022 roku („Plan Połączenia”), który stanowi załącznik do niniejszej uchwały.

§ 2. PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

1. Na skutek połączenia opisanego w § 1 niniejszej uchwały, kapitał zakładowy Spółki Przejmującej zostanie podwyższony z kwoty 490.000 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt złotych) do kwoty 4.969.962 zł (cztery miliony dziewięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa złote), tj. o kwotę 4.479.962,00 zł (cztery miliony czterysta siedemdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa złote 00/100) w drodze emisji 44.799.620 (czterdzieści cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda, o wartości emisyjnej 1,44 zł (jeden złoty 44/100), które zostaną wydane wspólnikom Spółki w związku z Połączeniem.
2. Akcje serii H zostaną wydane w procesie połączenia Spółki Przejmującej ze Spółką, wspólnikom Spółki, na zasadzie art. 494 § 4 k.s.h. oraz w oparciu o szczegółowe postanowienia Planu Połączenia, i nie wymagają ani objęcia ani opłacenia.
3. Akcje serii H zostaną wydane wspólnikom Spółki w następującym stosunku: za jeden udział Spółki o wartości nominalnej 100 zł (sto złotych) zostanie przyznanych 73.442 (siedemdziesiąt trzy tysiące czterysta czterdzieści dwa) akcji Spółki Przejmującej serii H, w taki sposób, że łącznie na rzecz wspólników Spółki wydane zostanie 44.799.620 (czterdzieści cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji serii H Spółki Przejmującej.

4. Nowo emitowane akcje Spółki Przejmującej serii H będą równe w prawach co do dywidendy i głosu. Akcje serii H będą uprawnione do udziału w zysku Spółki Przejmującej począwszy od zysku ustalonego za rok obrotowy, w którym nastąpi rejestracja połączenia ze Spółką Przejmującą.
5. Emisja akcji Spółki Przejmującej serii H zostanie przeprowadzona w trybie oferty prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2019 r., poz. 505 ze zm.), z uwzględnieniem przepisów rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE (Dz.Urz.UE z 30.06.2017 r., Nr 168, str. 12), w zakresie, w jakim znajdują one zastosowanie, poprzez dokonanie przydziału Akcji Emisji Połączeniowej na rzecz grupy oznaczonych adresatów, tj. współników Spółki, w liczbie nieprzekraczającej 149.

§ 3. ZGODA NA PLAN POŁĄCZENIA

Wobec uchwalonego Połączenia Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki wyraża zgodę na Plan Połączenia.

§ 4. UBIEGANIE SIĘ O WPROWADZENIE AKCJI SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ DO OBROTU W ALTERNATYWNYM SYSTEMIE OBROTU

Spółka Przejmująca będzie się ubiegać o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku akcji NewConnect, prowadzonego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., wszystkich akcji serii H w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej, wyemitowanych w związku z połączeniem Spółki ze Spółką Przejmującą.

§ 5. ZGODA NA PROPONOWANE ZMIANY STATUTU SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki wyraża zgodę na następujące proponowane zmiany statutu Spółki COSMA GROUP S.A. jako Spółki Przejmującej:

„STATUT

COSMA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA

§ 1

Firma

1. Spółka będzie działać pod firmą: **Cosma Cannabis Spółka Akcyjna**.
2. Spółka może używać skróconej nazwy: **Cosma Cannabis S.A.**
3. Spółka może używać firmy łącznie z wyróżniającym ją znakiem graficznym.

§ 2

Sposób powstania

Założycielami Spółki są:

1. Adam Jacek Kaczyński.
2. Radosław Andrzej Majdan.
3. Spółka pod firmą MBF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

§ 3
Siedziba

Siedzibą Spółki jest Kraków.

§ 4
Obszar działania

1. Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć i prowadzić oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także uczestniczyć w innych spółkach lub przedsięwzięciach na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 5
Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§ 6
Przedmiot działalności Spółki

1. Przedmiotem działalności Spółki według PKD (Polskiej Klasyfikacji Działalności) jest:
 - 1) PKD 46.46.Z – Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych;
 - 2) PKD 20.42.Z – Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych;
 - 3) PKD 21.20.Z – Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych;
 - 4) PDK 77.40.Z – Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim;
 - 5) PKD 74.90.Z – Pozostała działalność profesjonalna naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana;
 - 6) PKD 10.41.Z – Produkcja olejów i pozostałych tłuszczów płynnych;
 - 7) PKD 46.39.Z - Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych;
 - 8) PKD 10.89.Z – Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej nieklasyfikowana;
 - 9) PKD 72.11.Z – Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii;
 - 10) PKD 72.19.Z - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych.
2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie ustalonego wyżej przedmiotu działalności Spółki, z mocy przepisów szczególnych, wymaga zgody, zezwolenia lub koncesji organu państwa, to rozpoczęcie lub prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu takiego zezwolenia, zgody lub koncesji.
3. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów, w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

§ 7
Kapitał zakładowy i akcje

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi **4.969.962,00 zł** (cztery miliony dziewięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa złote).

2. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na **49.699.620** (czterdzieści dziewięć milionów sześćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji, o wartości nominalnej **0,10 zł** (dziesięć groszy) każda, w tym:
 - a. 1.600.000 (jeden milion sześćset tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A, o kolejnych numerach od 0.000.001 (jeden) do 1.600.000 (jeden milion sześćset tysięcy),
 - b. 1.410.000 (jeden milion czterysta dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o kolejnych numerach od 0.000.001 (jeden) do 1.410.000 (jeden milion czterysta dziesięć tysięcy),
 - c. 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy),
 - d. 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy),
 - e. 1.250.000 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o kolejnych numerach od 0.000.001 (jeden) do 1.250.000,
 - f. 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy),
 - g. 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy),
 - h. 44.799.620 (czterdzieści cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii H, o kolejnych numerach od 000.000.001 (jeden) do 044.799.620 (czterdzieści cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia).
2. Przed zarejestrowaniem wpłacony zostanie cały kapitał zakładowy.
3. Kapitał zakładowy może być pokrywany wkładami pieniężnymi i wkładami niepieniężnymi.
4. Akcje są zbywalne.
5. Akcje są nieuprzywilejowane.
6. Dopuszcza się zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedozwolona.
7. Jeżeli Akcjonariusz nie dokona wpłaty na objęte akcje w wymaganym terminie, będzie obowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za każdy dzień takiego opóźnienia.
8. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych, chyba że uchwała Walnego Zgromadzenia stanowi inaczej.

§ 7a

Kapitał docelowy

1. Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie wyższą niż 3.727.471,50 złotych (słownie: trzy miliony siedemset dwadzieścia siedem tysięcy czterysta siedemdziesiąt jeden złotych 50/100) poprzez emisję do 37 274 715 (trzydzieści siedem milionów dwieście siedemdziesiąt cztery tysiące siedemset piętnaście) nowych akcji Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda (kapitał docelowy).
2. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz do wyemitowania nowych akcji w ramach limitu określonego w ust. 1 udzielone zostaje na okres 3 lat licząc od daty zarejestrowania zmiany statutu Spółki, w zakresie informacji, o której mowa w ust. 1 niniejszego paragrafu.

3. Uchwała Zarządu Spółki podjęta w wykonaniu upoważnienia, o którym mowa w ust. 1, zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego.
4. Każdorazowe podwyższenie kapitału zakładowego przez Zarząd do wysokości określonej w § 7a ust. 1 Statutu Spółki jak i przeznaczenie akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej.
5. Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej. Zgoda Rady Nadzorczej powinna być wyrażona w formie uchwały podjętej w głosowaniu jawnym bezwzględną większością głosów.
6. Z upoważnienia określonego w § 7a ust. 1 Zarząd może skorzystać w drodze dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.
7. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd Spółki ustali szczegółowe warunki poszczególnych emisji akcji Spółki w granicach określonych w § 7a ust. 1 Statutu Spółki, a w szczególności:
 - a) ustali liczbę akcji, które zostaną wyemitowane w transzy lub serii,
 - b) ustali ceny emisyjne akcji poszczególnych emisji,
 - c) ustali terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
 - d) ustali szczegółowe warunki przydziału akcji,
 - e) akcjonariuszy uprawnionych do objęcia akcji,
 - f) ustali dzień lub dni prawa poboru, o ile prawo poboru nie zostanie wyłączone,
 - g) podpisze umowy z podmiotami upoważnionymi do przyjmowania zapisów na akcje oraz ustali miejsca i terminy zapisów na akcje,
 - h) podpisze umowy zarówno odpłatne jak i nieodpłatne, zabezpieczające powodzenie subskrypcji akcji, a zwłaszcza umowy o gwarancję emisji.
8. Za zgodą Rady Nadzorczej Spółki Zarząd może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa objęcia nowych akcji (prawo poboru) w całości lub w części w odniesieniu do każdego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w granicach kapitału docelowego. Za zgodą Rady Nadzorczej część akcji emitowanych w ramach upoważnienia wynikającego z § 7a ust. 1 Statutu, w ilości nie przekraczającej 10% (dziesięć procent) wszystkich akcji objętej upoważnieniem, może być przeznaczona na realizację programów motywacyjnych.
9. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego nie narusza uprawnienia Walnego Zgromadzenia do zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego w okresie korzystania przez Zarząd z tego upoważnienia.

§ 8 Umorzenie akcji

1. Akcje mogą być umarzone w drodze obniżenia kapitału zakładowego uchwałą Walnego Zgromadzenia, za zgodą Akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone. Wysokość wynagrodzenia za umarzone akcje zostanie określona każdorazowo uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia oraz dla realizacji innych celów wymienionych w art. 362 Kodeksu spółek handlowych.
3. W zamian za akcje umarzone Spółka może wydawać świadectwa użytkowe na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie.
4. W zamian za umarzone akcje Akcjonariusz otrzymuje wynagrodzenie za umorzone akcje w terminie miesiąca od zarejestrowania uchwały o umorzeniu.

§ 9

Podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego

1. Kapitał zakładowy może być podwyższany w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić ze środków Spółki, zgodnie z przepisami art. 442 i następnych Kodeksu spółek handlowych.
3. W razie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji, proporcjonalnie do liczby akcji już posiadanych, o ile uchwała w sprawie podwyższenia nie stanowi inaczej.
4. Obniżenie kapitału zakładowego może nastąpić przez zmniejszenie nominalnej wartości akcji lub przez umorzenie akcji.
5. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje.

§ 10

Dywidenda i podział majątku Spółki

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku rocznym przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do podziału. Każda z akcji uprawnia do uczestnictwa w podziale dywidendy w równej wysokości.
2. Zarząd może wypłacać Akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.
3. Akcjonariusze mają prawo do udziału w podziale majątku Spółki w razie jej likwidacji.

§ 11

Organy Spółki

Organami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd.

§ 12

Walne Zgromadzenie

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w ciągu 6 (sześciu) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego
2. Rada Nadzorcza lub Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący 25% (dwadzieścia pięć procent) kapitału zakładowego Spółki mogą zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 1 powyżej.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
4. Rada Nadzorcza może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane.
5. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. W przypadku, gdy Akcjonariusze dokonają Zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zgodnie ze zdaniem pierwszym, Zarząd Spółki będzie zobowiązany do niezwłocznego wykonania czynności, o których mowa w art. 402 Kodeksu spółek handlowych, dotyczących ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

6. Rada Nadzorcza oraz Akcjonariusz lub Akcjonariusze, reprezentujący co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego, mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Jeżeli żądanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim zostanie złożone po upływie terminów przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych, wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie następnego Walnego Zgromadzenia.

§ 13

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu i nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia przyjmowane są zwykłą większością głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej, 33% kapitału zakładowego Spółki, o ile Statut lub obowiązujące przepisy prawa nie przewidują dalej idących wymagań.
3. Na wniosek Akcjonariuszy obecnych podczas obrad Walnego Zgromadzenia każdorazowo możliwe jest zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad. W takiej sytuacji wymagane jest podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych Akcjonariuszy, którzy taki wniosek zgłosili, popartej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) głosów Walnego Zgromadzenia.

§ 14

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych oraz sprawy wniesione przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub Akcjonariuszy.
2. Uchwały dotyczące następujących kwestii wymagają, aby na Walnym Zgromadzeniu, którego porządek obrad obejmuje jedną z nich obecni byli akcjonariusze reprezentujący, co najmniej 51% kapitału zakładowego Spółki oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu („Kworum”) oraz będą podejmowane większością 75% głosów obecnych na Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem konieczności spełnienia dalej idących wymogów przewidzianych na gruncie KSH:
 - a. zmiana statutu Spółki;
 - b. podwyższenie kapitału zakładowego Spółki;
 - c. zmiana przedmiotu działalności Spółki lub spółek od niej zależnych;
 - d. połączenie, przekształcenie lub podział Spółki;
 - e. rozwiązanie lub otwarcie likwidacji Spółki;
 - f. umorzenie akcji w kapitale zakładowym Spółki;
 - g. rozporządzenie (w tym przeniesienie lub wydzierżawienie) przedsiębiorstwem Spółki, zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa Spółki lub istotną częścią przedsiębiorstwa Spółki;
 - h. emisja obligacji;
 - i. emisja jakichkolwiek papierów lub praw zamiennych na akcje w kapitale zakładowym Spółki;

- j. przymusowy wykup akcji w kapitale zakładowym Spółki.
- Jeżeli uchwała w kwestii wymienionej w ust. 2 powyżej nie została podjęta z powodu braku Kworum, uchwała taka będzie mogła zostać podjęta na kolejnym Walnym Zgromadzeniu wyłącznie z zachowaniem wymogów określonych w ust. 2 powyżej, w tym w szczególności co do Kworum.
 - Szczegółowy tryb prowadzenia obrad i podejmowania uchwał Walnego Zgromadzenia zawarty jest w Regulaminie Walnego Zgromadzenia przyjmowanym uchwałą Walnego Zgromadzenia.
 - Walne Zgromadzenia odbywają się w miejscowości będącej siedzibą Spółki w Warszawie lub w innym miejscu wskazanym przez Zarząd, ale wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

§ 15

Rada Nadzorcza

- Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
- Rada Nadzorcza składa się od 3 (trzech) do 7 (siedmiu) członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.
- Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres 3 (trzy) - letniej kadencji. Każdy członek Rady Nadzorczej może być ponownie wybrany do pełnienia tej funkcji.
- Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany.
- Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania.
- Na pierwszym, w danej kadencji, posiedzeniu Rada Nadzorcza wybierze ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego. Posiedzeniem przewodniczy Przewodniczący, a pod jego nieobecność - Wiceprzewodniczący. Przewodniczący, a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący kieruje pracami Rady.

§ 16

- Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący.
- Do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą Spółki wymagana będzie zwykła większość głosów, pod warunkiem prawidłowe powiadomienia wszystkich członków Rady Nadzorczej o danym posiedzeniu. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw o podjęciu uchwały głos decydujący będzie miał Przewodniczący Rady Nadzorczej, zaś w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.
- Uchwały Rady Nadzorczej powinny być protokołowane. Protokoły podpisują obecni członkowie Rady. W protokołach należy podać porządek obrad oraz wymienić nazwiska i imiona członków Rady Nadzorczej, biorących udział w posiedzeniu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały, podać sposób przeprowadzania i wynik głosowania.
- Do protokołów winny być dołączone odrębne zdania członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu oraz nadesłane później sprzeciwy nieobecnych członków na posiedzeniu Rady.
- Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte, jeżeli wszyscy jej członkowie zostali powiadomieni o terminie i miejscu posiedzenia pisemnie lub pocztą elektroniczną, co najmniej na 3 (trzy) dni przed posiedzeniem. W nagłych przypadkach Przewodniczący może zarządzić inny sposób i termin zawiadamiania członków o dacie posiedzenia.

6. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej.
7. Członkowie Rady Nadzorczej będą informowani o każdym terminie posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki listem poleconym lub za pośrednictwem poczty elektronicznej, na adres podany do wiadomości Spółki, co najmniej dziesięć (10) dni roboczych przed planowanym terminem takiego posiedzenia. Zawiadomienie o planowanym posiedzeniu Rady Nadzorczej zawierać będzie agendę posiedzenia oraz niezbędne dokumenty i materiały związane z poszczególnymi punktami porządku obrad.
8. Niezależnie od powyższego posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego terminu powiadomienia. Zgoda może być wyrażona wobec osoby zwołującej posiedzenie Rady Nadzorczej i przekazana za pomocą każdego środka lub sposobu komunikacji na odległość.
9. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać za pośrednictwem telefonu lub innego środka technicznego (np. internet, telefon, video chat, skype), w sposób umożliwiający wzajemne porozumienie wszystkich uczestniczących w takim posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte na tak odbytym posiedzeniu będą ważne, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zawiadomieni o treści projektów uchwał.
10. W zakresie dozwolonym przez prawo, uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzanego przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały tak podjęte będą ważne jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zawiadomieni o treści projektów uchwał.
11. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w powyższych ust. 9 i 10 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołania, odwołania i zawieszania w czynnościach członków Zarządu.
12. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywać mogą wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
13. Zasady działania Rady Nadzorczej Spółki zostaną określone przez Regulamin Rady Nadzorczej, który określi w szczególności, zasady uczestnictwa w posiedzeniach rady Nadzorczej i oddawania głosu za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość. Regulamin uchwalony będzie przez Walne Zgromadzenie.
14. Do obowiązków Rady Nadzorczej należą sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych i w Statucie, w tym:
 - a. akceptowanie, uzupełnianie lub modyfikowanie planów biznesowych oraz budżetów, w tym budżetu rocznego oraz planu inwestycyjnego Spółki (dalej łącznie i każde z osobna „Budżet”) oraz zatwierdzanie istotnych odstępstw od Budżetu;
 - b. wyrażanie zgody na subskrypcję (objęcie) lub nabycie udziałów (w tym własnych) lub akcji lub innych praw uczestnictwa w innych podmiotach oraz wyrażanie zgody na zawarcie, modyfikowanie, wypowiedzenie lub rozwiązanie umów spółek cywilnych, umów joint venture oraz wszelkich innych umów o podobnym charakterze przez Spółkę;
 - c. wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę jakichkolwiek zobowiązań umownych lub innych (w transakcjach pojedynczych, powiązanych lub seryjnych), lub dokonanie płatności w gotówce bądź w naturze (np. poprzez aport) (w transakcjach pojedynczych, powiązanych lub seryjnych), nie przewidzianych w Budżecie, o wartości przekraczającej 4.000.000 (cztery miliony) PLN (przy czym dla umów okresowych wartość ta liczona będzie w odniesieniu do 12 kolejnych miesięcy kalendarzowych, chyba że umowa zawarta jest na okres krótszy - wtedy wartość liczona będzie za cały okres objęty umową), chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę

Nadzorcą;

- d. wyrażanie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie lub innych obciążeń (w tym ograniczonych praw rzeczowych) na majątku Spółki lub jej spółek zależnych, w tym w szczególności na aktywach niematerialnych i prawnych (w tym własności intelektualnej), oraz na zaciągnięcie przez Spółkę lub jej spółki zależne zobowiązań pozabilansowych, w tym na udzielenie gwarancji, wystawienie weksla i zawarcie umowy poręczenia, o wartości przekraczającej 2.000.000 (dwa miliony) PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie, chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą;
- e. wyrażanie zgody na zawarcie, modyfikowanie, wypowiedzenie lub rozwiązanie przez Spółkę umowy pożyczki, umowy kredytowej lub innej umowy finansowania, o wartości przekraczającej 1.000.000 (jeden milion) PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie, chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą;
- f. wyrażanie zgody na przedłużenie lub przedterminowe spłacenie przez Spółkę jakiegokolwiek pożyczki, kredytu, gwarancji lub poręczenia oraz przedterminowe umorzenie jakiegokolwiek papierów dłużnych wyemitowanych przez Spółkę, o wartości przekraczającej 1.000.000 (jeden milion) PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie, chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą;
- g. wyrażanie zgody na nabycie, Zbycie lub obciążanie przez Spółkę nieruchomości, przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa;
- h. wyrażanie zgody na powołanie prokurenta;
- i. wyrażanie zgody na udzielenie przez Spółkę darowizny o wartości przekraczającej łącznie 10.000 (dziesięć tysięcy) PLN w danym miesiącu, chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą;
- j. wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę transakcji z Akcjonariuszem lub członkiem zarządu Spółki lub ich Podmiotami Powiązanymi o wartości przekraczającej 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie, chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą;
- k. ocena sprawozdania finansowego oraz sprawozdania zarządu Spółki z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami jak i stanem faktycznym, ocena wniosków zarządu Spółki w przedmiocie podziału zysków albo pokrycia strat, oraz wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki;
- l. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w Punkcie k powyżej;
- m. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach członka Zarządu lub całego Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemogących sprawować swoich czynności;
- n. zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
- o. ustalanie podstawowego wynagrodzenia członków Zarządu oraz kierownictwa; Spółki;
- p. ustalanie nadzwyczajnych oraz zmiennych elementów wynagrodzenia członków Zarządu oraz kierownictwa Spółki (takich np. premie, nagrody lub dodatki świadczenia);
- q. ustalanie regulaminów i planów opcji managerskich;

- r. głosowanie w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego lub emisji praw udziałowych spółki, w której Spółce przysługują udziały, akcje lub inne prawa udziałowe;
- s. inne sprawy zastrzeżone do kompetencji rady nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami statutu.

§ 17 **Zarząd**

1. Zarząd Spółki składa się z 1 (jednego) do 4 (czterech) członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na wspólną trzyletnią kadencję. W przypadku powołania więcej niż 1 (jednego) członka Zarządu pozostałym członkom Zarządu może być powierzona funkcja Wiceprezesa Zarządu, Sekretarza Zarządu albo inna funkcja wskazana przez Radę Nadzorczą. W przypadku powołania 1 (jednego) członka Zarządu pełni on zawsze funkcję Prezesa Zarządu.
2. Rada Nadzorcza odwołuje i zawieszka w czynnościach cały skład lub poszczególnych członków Zarządu Spółki.
3. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania.
4. Członek Zarządu może być powołany na kolejne kadencje.

§ 18

1. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki nie zastrzeżone ustawą lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Przed podjęciem działań, które z mocy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszego Statutu wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, Zarząd zwróci się o podjęcie takiej uchwały odpowiednio do Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
3. Tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.
4. Posiedzenia Zarządu są protokołowane. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni członkowie Zarządu.
5. Jeżeli Rada Nadzorcza nie podejmie uchwały w przedmiocie akceptacji, uzupełnienia lub modyfikacji Budżetu, Zarząd będzie prowadził działalność Spółki na podstawie projektu takiego Budżetu, z tym jednak zastrzeżeniem, że wszelkie wydatki określone w § 16 ust. 14 powyżej będą wymagały uprzedniej zgody Rady Nadzorczej, a każdy z progów kwotowych wskazanych w § 16 ust. 14 powyżej zostanie obniżony do 50% wyjściowej wartości.

§ 19

1. Sposób reprezentacji Spółki:
 - a. w przypadku powołania (1) jednego członka zarządu: Prezes Zarządu działający samodzielnie,
 - b. w przypadku powołania Zarządu wieloosobowego: 2 (dwóch) członków Zarządu działających łącznie, albo
 - c. w przypadku powołania prokurenta: członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

2. Prokurenci Spółki będą powoływani wyłącznie na zasadzie prokury łącznej, uprawniającej prokurenta do działania wspólnie z członkiem zarządu.
3. Podjęcie sprawy przekraczającej zwykły zarząd Spółką wymaga podjęcia uprzedniej uchwały Zarządu.
4. Umowy z członkami Zarządu Spółki zawiera w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu.
5. Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w sporach z członkiem Zarządu.

§ 20

(wykreślono)

§ 21

Rachunkowość

1. Spółka prowadzi rachunkowość oraz księgi handlowe zgodnie z obowiązującymi w Rzeczypospolitej Polskiej przepisami prawa.
2. Zysk netto Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - a. kapitał zapasowy;
 - b. inwestycje;
 - c. dodatkowy kapitał rezerwowany tworzony w Spółce;
 - d. dywidendy dla Akcjonariuszy;
 - e. inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 22

Rok obrotowy

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, z tym, że pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia 2015 roku.
2. W ciągu 3 (trzech) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Zarząd zobowiązany jest sporządzić i przedłożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy.

§ 23

Postanowienia końcowe

1. Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym”.
2. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

§ 6. UPOWAŻNIENIA

Upoważnia się Zarząd Spółki do dokonania wszystkich niezbędnych czynności faktycznych i prawnych związanych z przeprowadzeniem procedury połączenia Spółki ze spółką COSMA GROUP Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie.

§ 7. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

Kraków, dnia 30 sierpnia 2022 roku


Za COSMA GROUP:



Łukasz Górski
PREZES ZARZĄDU

Łukasz Górski - Prezes Zarządu

COSMA GROUP S.A.
ul. Grzegorzewska 67D/26
31-559 Kraków
NIP: 9527137211, REGON: 361597490
KRS: 0000559184

Za COSMA CANNABIS:


Łukasz Kręski - Wiceprezes Zarządu


Przemysław Lahuta - Wiceprezes Zarządu

PROJEKT
zmian Statutu Spółki
COSMA GROUP S.A. z siedzibą w Krakowie

W związku z planowanym połączeniem spółki pod firmą **COSMA GROUP S.A.** z siedzibą w Krakowie, pod adresem: ul. Grzegórzecka 67d lok. 26, 31-559 Kraków, wpisanej do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000559284, NIP: 9522137211; REGON: 361597490, o kapitale zakładowym w wysokości 490.000,00 zł (słownie: czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy złotych 00/100), w całości wpłaconym (**Spółka Przejmująca**) ze spółką pod firmą **COSMA CANNABIS sp. z o.o.** z siedzibą w Radomiu, pod adresem: ul. Marszałka Ferdynanda Focha 14/8, 26-600 Radom, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Lublin Wschód w Lublinie z siedzibą w Świdniku, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000872366; NIP: 7962999996; REGON: 387667922, o kapitale zakładowym w wysokości 56.700,00 zł (słownie: pięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset złotych 00/100) (**Spółka Przejmowana**), proponuje się wprowadzenie zmian do statutu Spółki Przejmującej w ten sposób, że statut otrzyma następujące nowe brzmienie:

„STATUT
COSMA GROUP SPÓŁKA AKCYJNA

§ 1
Firma

1. Spółka będzie działać pod firmą: **Cosma Cannabis Spółka Akcyjna.**
2. Spółka może używać skróconej nazwy: **Cosma Cannabis S.A.**
3. Spółka może używać firmy łącznie z wyróżniającym ją znakiem graficznym.

§ 2
Sposób powstania

Założycielami Spółki są:

1. Adam Jacek Kaczyński.
2. Radosław Andrzej Majdan.
3. Spółka pod firmą MBF Group Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

§ 3
Siedziba

Siedzibą Spółki jest Kraków.

§ 4

Obszar działania

1. Spółka prowadzi działalność na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
2. Spółka może tworzyć i prowadzić oddziały, zakłady, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, a także uczestniczyć w innych spółkach lub rzedsiębiorstwach na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

§ 5

Czas trwania Spółki

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§ 6

Przedmiot działalności Spółki

1. Przedmiotem działalności Spółki według PKD (Polskiej Klasyfikacji Działalności) jest:
 - 1) PKD 46.46.Z – Sprzedaż hurtowa wyrobów farmaceutycznych i medycznych;
 - 2) PKD 20.42.Z – Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych;
 - 3) PKD 21.20.Z – Produkcja leków i pozostałych wyrobów farmaceutycznych;
 - 4) PDK 77.40.Z – Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim;
 - 5) PKD 74.90.Z – Pozostała działalność profesjonalna naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana;
 - 6) PKD 10.41.Z – Produkcja olejów i pozostałych tłuszczów płynnych;
 - 7) PKD 46.39.Z - Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych;
 - 8) PKD 10.89.Z – Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej nieklasyfikowana;
 - 9) PKD 72.11.Z – Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii;
 - 10) PKD 72.19.Z - Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych.
2. Jeżeli podjęcie lub prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie ustalonego wyżej przedmiotu działalności Spółki, z mocy przepisów szczególnych, wymaga zgody, zezwolenia lub koncesji organu państwa, to rozpoczęcie lub prowadzenie takiej działalności może nastąpić po uzyskaniu takiego zezwolenia, zgody lub koncesji.
3. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji, jeżeli uchwała powzięta będzie większością dwóch trzecich głosów, w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

§ 7

Kapitał zakładowy i akcje

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi **4.969.962,00 zł** (cztery miliony dziewięćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy dziewięćset sześćdziesiąt dwa złote).
2. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na **49.699.620** (czterdzieści dziewięć milionów sześćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji, o wartości nominalnej **0,10 zł** (dziesięć groszy) każda, w tym:
 - a. 1.600.000 (jeden milion sześćset tysięcy) akcji zwykłych imiennych serii A, o kolejnych numerach od 0.000.001 (jeden) do 1.600.000 (jeden milion sześćset tysięcy),
 - b. 1.410.000 (jeden milion czterysta dziesięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o kolejnych numerach od 0.000.001 (jeden) do 1.410.000 (jeden milion czterysta dziesięć tysięcy),
 - c. 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy),
 - d. 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy),
 - e. 1.250.000 (jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o kolejnych numerach od 0.000.001 (jeden) do 1.250.000,
 - f. 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 150.000 (sto pięćdziesiąt tysięcy),
 - g. 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G, o kolejnych numerach od 000.001 (jeden) do 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy),
 - h. 44.799.620 (czterdzieści cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii H, o kolejnych numerach od 000.000.001 (jeden) do 044.799.620 (czterdzieści cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia).
2. Przed zarejestrowaniem wpłacony zostanie cały kapitał zakładowy.
3. Kapitał zakładowy może być pokrywany wkładami pieniężnymi i wkładami niepieniężnymi.
4. Akcje są zbywalne.
5. Akcje są nieuprzywilejowane.
6. Dopuszcza się zamianę akcji imiennych na akcje na okaziciela. Zamiana akcji na okaziciela na akcje imienne jest niedozwolona.
7. Jeżeli Akcjonariusz nie dokona wpłaty na objęte akcje w wymaganym terminie, będzie obowiązany do zapłaty odsetek ustawowych za każdy dzień takiego opóźnienia.
8. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych, chyba że uchwała Walnego Zgromadzenia stanowi inaczej.



§ 7a
Kapitał docelowy

1. Zarząd jest uprawniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o łączną kwotę nie wyższą niż 3.727.471,50 złotych (słownie: trzy miliony siedemset dwadzieścia siedem tysięcy czterysta siedemdziesiąt jeden złotych 50/100) poprzez emisję do 37 274 715 (trzydzieści siedem milionów dwieście siedemdziesiąt cztery tysiące siedemset piętnaście) nowych akcji Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda (kapitał docelowy).
2. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki oraz do wyemitowania nowych akcji w ramach limitu określonego w ust. 1 udzielone zostaje na okres 3 lat licząc od daty zarejestrowania zmiany statutu Spółki, w zakresie informacji, o której mowa w ust. 1 niniejszego paragrafu.
3. Uchwała Zarządu Spółki podjęta w wykonaniu upoważnienia, o którym mowa w ust. 1, zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego.
4. Każdorazowe podwyższenie kapitału zakładowego przez Zarząd do wysokości określonej w § 7a ust. 1 Statutu Spółki jak i przeznaczenie akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej.
5. Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej. Zgoda Rady Nadzorczej powinna być wyrażona w formie uchwały podjętej w głosowaniu jawnym bezwzględną większością głosów.
6. Z upoważnienia określonego w § 7a ust. 1 Zarząd może skorzystać w drodze dokonania jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.
7. Za zgodą Rady Nadzorczej Zarząd Spółki ustali szczegółowe warunki poszczególnych emisji akcji Spółki w granicach określonych w § 7a ust. 1 Statutu Spółki, a w szczególności:
 - a) ustali liczbę akcji, które zostaną wyemitowane w transzy lub serii,
 - b) ustali ceny emisyjne akcji poszczególnych emisji,
 - c) ustali terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji,
 - d) ustali szczegółowe warunki przydziału akcji,
 - e) akcjonariuszy uprawnionych do objęcia akcji,
 - f) ustali dzień lub dni prawa poboru, o ile prawo poboru nie zostanie wyłączone,
 - g) podpisze umowy z podmiotami upoważnionymi do przyjmowania zapisów na akcje oraz ustali miejsca i terminy zapisów na akcje,
 - h) podpisze umowy zarówno odpłatne jak i nieodpłatne, zabezpieczające powodzenie subskrypcji akcji, a zwłaszcza umowy o gwarancję emisji.
8. Za zgodą Rady Nadzorczej Spółki Zarząd może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy prawa objęcia nowych akcji (prawo poboru) w całości lub w części w odniesieniu do każdego podwyższenia kapitału zakładowego dokonywanego w granicach kapitału docelowego. Za zgodą Rady Nadzorczej część akcji emitowanych w ramach upoważnienia wynikającego z § 7a ust. 1 Statutu, w ilości nie przekraczającej 10% (dziesięć procent) wszystkich akcji objętej upoważnieniem,

może być przeznaczona na realizację programów motywacyjnych.

9. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego nie narusza uprawnienia Walnego Zgromadzenia do zwykłego podwyższenia kapitału zakładowego w okresie korzystania przez Zarząd z tego upoważnienia.

§ 8

Umorzenie akcji

1. Akcje mogą być umarzane w drodze obniżenia kapitału zakładowego uchwałą Walnego Zgromadzenia, za zgodą Akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone. Wysokość wynagrodzenia za umarzane akcje zostanie określona każdorazowo uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Spółka może nabywać własne akcje w celu ich umorzenia oraz dla realizacji innych celów wymienionych w art. 362 Kodeksu spółek handlowych.
3. W zamian za akcje umarzane Spółka może wydawać świadectwa użytkowe na warunkach określonych przez Walne Zgromadzenie.
4. W zamian za umarzane akcje Akcjonariusz otrzymuje wynagrodzenie za umorzone akcje w terminie miesiąca od zarejestrowania uchwały o umorzeniu.

§ 9

Podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego

1. Kapitał zakładowy może być podwyższany w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego może nastąpić ze środków Spółki, zgodnie z przepisami art. 442 i następnych Kodeksu spółek handlowych.
3. W razie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji, proporcjonalnie do liczby akcji już posiadanych, o ile uchwała w sprawie podwyższenia nie stanowi inaczej.
4. Obniżenie kapitału zakładowego może nastąpić przez zmniejszenie nominalnej wartości akcji lub przez umorzenie akcji.
5. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje.

§ 10

Dywidenda i podział majątku Spółki

1. Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku rocznym przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do podziału. Każda z akcji uprawnia do uczestnictwa w podziale dywidendy w równej wysokości.
2. Zarząd może wypłacać Akcjonariuszom zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.
3. Akcjonariusze mają prawo do udziału w podziale majątku Spółki w razie jej likwidacji.

§ 11 Organy Spółki

Organami Spółki są:

1. Walne Zgromadzenie,
2. Rada Nadzorcza,
3. Zarząd.

§ 12 Walne Zgromadzenie

1. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w ciągu 6 (sześciu) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego
2. Rada Nadzorcza lub Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący 25% (dwadzieścia pięć procent) kapitału zakładowego Spółki mogą zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w ust. 1 powyżej.
3. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd.
4. Rada Nadzorcza może zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli jego zwołanie uzna za wskazane.
5. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia. W przypadku, gdy Akcjonariusze dokonają Zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zgodnie ze zdaniem pierwszym, Zarząd Spółki będzie zobowiązany do niezwłocznego wykonania czynności, o których mowa w art. 402 Kodeksu spółek handlowych, dotyczących ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.
6. Rada Nadzorcza oraz Akcjonariusz lub Akcjonariusze, reprezentujący co najmniej 5% (pięć procent) kapitału zakładowego, mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia. Jeżeli żądanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim zostanie złożone po upływie terminów przewidzianych w Kodeksie spółek handlowych, wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie następnego Walnego Zgromadzenia.

§ 13

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu i nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu co do powzięcia uchwały.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia przyjmowane są zwykłą większością głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej, 33% kapitału zakładowego Spółki, o ile Statut lub obowiązujące przepisy prawa nie przewidują dalej idących wymagań.
3. Na wniosek Akcjonariuszy obecnych podczas obrad Walnego Zgromadzenia każdorazowo możliwe jest zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad. W takiej sytuacji wymagane jest podjęcie uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich

obecnych Akcjonariuszy, którzy taki wniosek zgłosili, popartej 75% (siedemdziesiąt pięć procent) głosów Walnego Zgromadzenia.

§ 14

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych oraz sprawy wniesione przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub Akcjonariuszy.
2. Uchwały dotyczące następujących kwestii wymagają, aby na Walnym Zgromadzeniu, którego porządek obrad obejmuje jedną z nich obecni byli akcjonariusze reprezentujący, co najmniej 51% kapitału zakładowego Spółki oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu („Kworum”) oraz będą podejmowane większością 75% głosów obecnych na Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem konieczności spełnienia dalej idących wymogów przewidzianych na gruncie KSH:
 - a. zmiana statutu Spółki;
 - b. podwyższenie kapitału zakładowego Spółki;
 - c. zmiana przedmiotu działalności Spółki lub spółek od niej zależnych;
 - d. połączenie, przekształcenie lub podział Spółki;
 - e. rozwiązanie lub otwarcie likwidacji Spółki;
 - f. umorzenie akcji w kapitale zakładowym Spółki;
 - g. rozporządzenie (w tym przeniesienie lub wydzierżawienie) przedsiębiorstwem Spółki, zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa Spółki lub istotną częścią przedsiębiorstwa Spółki;
 - h. emisja obligacji;
 - i. emisja jakichkolwiek papierów lub praw zamiennych na akcje w kapitale zakładowym Spółki;
 - j. przymusowy wykup akcji w kapitale zakładowym Spółki.
3. Jeżeli uchwała w kwestii wymienionej w ust. 2 powyżej nie została podjęta z powodu braku Kworum, uchwała taka będzie mogła zostać podjęta na kolejnym Walnym Zgromadzeniu wyłącznie z zachowaniem wymogów określonych w ust. 2 powyżej, w tym w szczególności co do Kworum.
4. Szczegółowy tryb prowadzenia obrad i podejmowania uchwał Walnego Zgromadzenia zawarty jest w Regulaminie Walnego Zgromadzenia przyjmowanym uchwałą Walnego Zgromadzenia.
5. Walne Zgromadzenia odbywają się w miejscowości będącej siedzibą Spółki w Warszawie lub w innym miejscu wskazanym przez Zarząd, ale wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej.

§ 15

Rada Nadzorcza

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

2. Rada Nadzorcza składa się od 3 (trzech) do 7 (siedmiu) członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.
3. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres 3 (trzy) - letniej kadencji. Każdy członek Rady Nadzorczej może być ponownie wybrany do pełnienia tej funkcji.
4. Członek Rady Nadzorczej może być w każdym czasie odwołany.
5. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania.
6. Na pierwszym, w danej kadencji, posiedzeniu Rada Nadzorcza wybierze ze swego grona Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego. Posiedzeniom przewodniczy Przewodniczący, a pod jego nieobecność – Wiceprzewodniczący. Przewodniczący, a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący kieruje pracami Rady.

§ 16

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący, a pod jego nieobecność Wiceprzewodniczący.
2. Do podjęcia uchwały przez Radę Nadzorczą Spółki wymagana będzie zwykła większość głosów, pod warunkiem prawidłowe powiadomienia wszystkich członków Rady Nadzorczej o danym posiedzeniu. W przypadku równej liczby głosów za i przeciw o podjęciu uchwały głos decydujący będzie miał Przewodniczący Rady Nadzorczej, zaś w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.
3. Uchwały Rady Nadzorczej powinny być protokołowane. Protokoły podpisują obecni członkowie Rady. W protokołach należy podać porządek obrad oraz wymienić nazwiska i imiona członków Rady Nadzorczej, biorących udział w posiedzeniu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały, podać sposób przeprowadzania i wynik głosowania.
4. Do protokołów winny być dołączone odrębne zdania członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu oraz nadesłane później sprzeciwy nieobecnych członków na posiedzeniu Rady.
5. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte, jeżeli wszyscy jej członkowie zostali powiadomieni o terminie i miejscu posiedzenia pisemnie lub pocztą elektroniczną, co najmniej na 3 (trzy) dni przed posiedzeniem. W nagłych przypadkach Przewodniczący może zarządzić inny sposób i termin zawiadamiania członków o dacie posiedzenia.
6. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej.
7. Członkowie Rady Nadzorczej będą informowani o każdym terminie posiedzenia Rady Nadzorczej Spółki listem poleconym lub za pośrednictwem poczty elektronicznej, na adres podany do wiadomości Spółki, co najmniej dziesięć (10) dni roboczych przed planowanym terminem takiego posiedzenia. Zawiadomienie o planowanym posiedzeniu Rady Nadzorczej zawierać będzie agendę posiedzenia oraz niezbędne dokumenty i materiały związane z poszczególnymi punktami porządku obrad.
8. Niezależnie od powyższego posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się bez

formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego terminu powiadomienia. Zgoda może być wyrażona wobec osoby zwołującej posiedzenie Rady Nadzorczej i przekazana za pomocą każdego środka lub sposobu komunikacji na odległość.

9. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać za pośrednictwem telefonu lub innego środka technicznego (np. internet, telefon, video chat, skype), w sposób umożliwiający wzajemne porozumienie wszystkich uczestniczących w takim posiedzeniu członków Rady Nadzorczej. Uchwały podjęte na tak odbytym posiedzeniu będą ważne, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zawiadomieni o treści projektów uchwał.
10. W zakresie dozwolonym przez prawo, uchwały Rady Nadzorczej mogą być powzięte w drodze pisemnego głosowania zarządzanego przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały tak podjęte będą ważne jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zawiadomieni o treści projektów uchwał.
11. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w powyższych ust. 9 i 10 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej oraz powołania, odwołania i zawieszania w czynnościach członków Zarządu.
12. Członkowie Rady Nadzorczej otrzymywać mogą wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
13. Zasady działania Rady Nadzorczej Spółki zostaną określone przez Regulamin Rady Nadzorczej, który określi w szczególności, zasady uczestnictwa w posiedzeniach rady Nadzorczej i oddawania głosu za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość. Regulamin uchwalony będzie przez Walne Zgromadzenie.
14. Do obowiązków Rady Nadzorczej należą sprawy określone w Kodeksie spółek handlowych i w Statucie, w tym:
 - a. akceptowanie, uzupełnianie lub modyfikowanie planów biznesowych oraz budżetów, w tym budżetu rocznego oraz planu inwestycyjnego Spółki (dalej łącznie i każde z osobna „**Budżet**”) oraz zatwierdzanie istotnych odstępstw od Budżetu;
 - b. wyrażanie zgody na subskrypcję (objęcie) lub nabycie udziałów (w tym własnych) lub akcji lub innych praw uczestnictwa w innych podmiotach oraz wyrażanie zgody na zawarcie, modyfikowanie, wypowiedzenie lub rozwiązanie umów spółek cywilnych, umów joint venture oraz wszelkich innych umów o podobnym charakterze przez Spółkę;
 - c. wyrażanie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę jakichkolwiek zobowiązań umownych lub innych (w transakcjach pojedynczych, powiązanych lub seryjnych), lub dokonanie płatności w gotówce bądź w naturze (np. poprzez aport) (w transakcjach pojedynczych, powiązanych lub seryjnych), nie przewidzianych w Budżecie, o wartości przekraczającej 4.000.000 (cztery miliony) PLN (przy czym dla umów okresowych wartość ta liczona będzie w odniesieniu do 12 kolejnych miesięcy kalendarzowych, chyba że umowa zawarta jest na okres krótszy – wtedy wartość liczona będzie za cały okres objęty umową), chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą;
 - d. wyrażanie zgody na ustanowienie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na

- zabezpieczenie lub innych obciążeń (w tym ograniczonych praw rzeczowych) na majątku Spółki lub jej spółek zależnych, w tym w szczególności na aktywach niematerialnych i prawnych (w tym własności intelektualnej), oraz na zaciągnięcie przez Spółkę lub jej spółki zależne zobowiązań pozabilansowych, w tym na udzielenie gwarancji, wystawienie weksla i zawarcie umowy poręczenia, o wartości przekraczającej 2.000.000 (dwa miliony) PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie, chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą;
- e. wyrażanie zgody na zawarcie, modyfikowanie, wypowiedzenie lub rozwiązanie przez Spółkę umowy pożyczki, umowy kredytowej lub innej umowy finansowania, o wartości przekraczającej 1.000.000 (jeden milion) PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie, chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą;
 - f. wyrażanie zgody na przedłużenie lub przedterminowe spłacenie przez Spółkę jakiegokolwiek pożyczki, kredytu, gwarancji lub poręczenia oraz przedterminowe umorzenie jakichkolwiek papierów dłużnych wyemitowanych przez Spółkę, o wartości przekraczającej 1.000.000 (jeden milion) PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie, chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą;
 - g. wyrażanie zgody na nabycie, Zbycie lub obciążanie przez Spółkę nieruchomości, przedsiębiorstwa lub zorganizowanej części przedsiębiorstwa;
 - h. wyrażanie zgody na powołanie prokurenta;
 - i. wyrażanie zgody na udzielenie przez Spółkę darowizn o wartości przekraczającej łącznie 10.000 (dziesięć tysięcy) PLN w danym miesiącu, chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą;
 - j. wyrażanie zgody na zawarcie przez Spółkę transakcji z Akcjonariuszem lub członkiem zarządu Spółki lub ich Podmiotami Powiązаныmi o wartości przekraczającej 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) PLN lub równowartość tej kwoty w innej walucie, chyba że taka czynność została przewidziana w Budżecie zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą;
 - k. ocena sprawozdania finansowego oraz sprawozdania zarządu Spółki z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami jak i stanem faktycznym, ocena wniosków zarządu Spółki w przedmiocie podziału zysków albo pokrycia strat, oraz wybór biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki;
 - l. składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania z wyników oceny, o której mowa w Punkcie k powyżej;
 - m. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach członka Zarządu lub całego Zarządu, jak również delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu niemożących sprawować swoich czynności;
 - n. zatwierdzanie regulaminu Zarządu;
 - o. ustalanie podstawowego wynagrodzenia członków Zarządu oraz kierownictwa; Spółki;
 - p. ustalanie nadzwyczajnych oraz zmiennych elementów wynagrodzenia członków

Zarządu oraz kierownictwa Spółki (takich np. premie, nagrody lub dodatkowe świadczenia);

- q. ustalanie regulaminów i planów opcji managerskich;
- r. głosowanie w przedmiocie podwyższenia kapitału zakładowego lub emisji praw udziałowych spółki, w której Spółce przysługują udziały, akcje lub inne prawa udziałowe;
- s. inne sprawy zastrzeżone do kompetencji rady nadzorczej przepisami prawa lub postanowieniami statutu.

§ 17

Zarząd

1. Zarząd Spółki składa się z 1 (jednego) do 4 (czterech) członków, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na wspólną trzyletnią kadencję. W przypadku powołania więcej niż 1 (jednego) członka Zarządu pozostałym członkom Zarządu może być powierzona funkcja Wiceprezesa Zarządu, Sekretarza Zarządu albo inna funkcja wskazana przez Radę Nadzorczą. W przypadku powołania 1 (jednego) członka Zarządu pełni on zawsze funkcję Prezesa Zarządu.
2. Rada Nadzorcza odwołuje i zawiesza w czynnościach cały skład lub poszczególnych członków Zarządu Spółki.
3. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok ich urzędowania.
4. Członek Zarządu może być powołany na kolejne kadencje.

§ 18

1. Zarząd Spółki zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa Spółki nie zastrzeżone ustawą lub niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, należą do kompetencji Zarządu. Przed podjęciem działań, które z mocy Kodeksu spółek handlowych lub niniejszego Statutu wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej, Zarząd zwróci się o podjęcie takiej uchwały odpowiednio do Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.
3. Tryb działania Zarządu określa szczegółowo Regulamin Zarządu. Regulamin Zarządu uchwała Zarząd Spółki, a zatwierdza go Rada Nadzorcza.
4. Posiedzenia Zarządu są protokołowane. Protokoły powinny zawierać porządek obrad, nazwiska i imiona obecnych członków Zarządu, liczbę głosów oddanych na poszczególne uchwały oraz zdania odrębne. Protokoły podpisują obecni członkowie Zarządu.
5. Jeżeli Rada Nadzorcza nie podejmie uchwały w przedmiocie akceptacji, uzupełnienia lub modyfikacji Budżetu, Zarząd będzie prowadził działalność Spółki na podstawie projektu takiego Budżetu, z tym jednak zastrzeżeniem, że wszelkie wydatki określone w § 16 ust. 14 powyżej będą wymagały uprzedniej zgody Rady Nadzorczej, a każdy z progów kwotowych wskazanych w § 16 ust. 14 powyżej zostanie obniżony do 50% wyjściowej wartości.

§ 19

1. Sposób reprezentacji Spółki:
 - a. w przypadku powołania (1) jednego członka zarządu: Prezes Zarządu działający samodzielnie,
 - b. w przypadku powołania Zarządu wieloosobowego: 2 (dwóch) członków Zarządu działających łącznie, albo
 - c. w przypadku powołania prokurenta: członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.
2. Prokurenci Spółki będą powoływani wyłącznie na zasadzie prokury łącznej, uprawniającej prokurenta do działania wspólnie z członkiem zarządu.
3. Podjęcie sprawy przekraczającej zwykły zarząd Spółką wymaga podjęcia uprzedniej uchwały Zarządu.
4. Umowy z członkami Zarządu Spółki zawiera w imieniu Spółki Przewodniczący Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkiem Zarządu.
5. Rada Nadzorcza reprezentuje Spółkę w sporach z członkiem Zarządu.

§ 20

(wykreślono)

§ 21

Rachunkowość

1. Spółka prowadzi rachunkowość oraz księgi handlowe zgodnie z obowiązującymi w Rzeczypospolitej Polskiej przepisami prawa.
2. Zysk netto Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - a. kapitał zapasowy;
 - b. inwestycje;
 - c. dodatkowy kapitał rezerwowy tworzony w Spółce;
 - d. dywidendy dla Akcjonariuszy;
 - e. inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 22

Rok obrotowy

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, z tym, że pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia 2015 roku.
2. W ciągu 3 (trzech) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego Zarząd zobowiązany jest sporządzić i przedłożyć Radzie Nadzorczej sprawozdanie z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy.

§ 23

Postanowienia końcowe

1. Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w „Monitorze Sądowym i Gospodarczym”.
2. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych..

Kraków, dnia 30 sierpnia 2022 r.

Za COSMA GROUP:


PREZES ZARZĄDU

Łukasz Górski – Prezes Zarządu

COSMA GROUP S.A.
ul. Grzegorzewska 67D/26
31-559 Kraków
NIP: 9522137211, REGON: 361597490
KRS: 0000559284

Za COSMA CANNABIS:



Łukasz Kręski – Wiceprezes Zarządu


Przemysław Lahuta – Wiceprezes Zarządu

**Ustalenie wartości majątku Spółki Przejmowanej
COSMA CANNABIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
z siedzibą w Radomiu
na dzień 1 lipca 2022 roku**


Podstawą dla ustalenia wartości COSMA CANNABIS sp. z o.o. na potrzeby Połączenia jest wartość rynkowa przedsiębiorstwa COSMA CANNABIS sp. z o.o., ustalona w oparciu o metodę dochodową DCF (Discounted Cash Flows) oraz metodę Venture Capital z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek, sporządzoną na dzień 1 lipca 2022 roku, sporządzonej zgodnie z opisanymi wyżej zasadami przez niezależnego biegłego rewidenta w osobie Anny Kuzy (nr uprawnień 10473) dokonującego wyceny w ramach Kancelarii Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3804.

Biorąc pod uwagę powyższe ustalono, że wartość przedsiębiorstwa COSMA CANNABIS sp. z o.o. na potrzeby Połączenia wynosi 64 496 746,00 zł (słownie: sześćdziesiąt cztery miliony czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset czterdzieści sześć złotych 00/100).


W związku z powyższym wartość [kapitalizacja] COSMA CANNABIS sp. z o.o. na potrzeby Planu Połączenia wynosi 64 496 746,00 zł (słownie: sześćdziesiąt cztery miliony czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset czterdzieści sześć złotych 00/100).

Kraków, dnia 30 sierpnia 2022 roku

Za COSMA CANNABIS sp. z o.o.:



Łukasz Kręski – Wiceprezes Zarządu



Przemysław Lahuta – Wiceprezes Zarządu

RAPORT Z WYCENY
WARTOŚCI 100% AKCJI SPÓŁKI
COSMA GROUP S.A. SPÓŁKA AKCYJNA

 COSMA GROUP S.A.

Ul. Grzegorzeczka 67d lok. 26, 31-559 Kraków

Kraków, 31 lipca 2022 roku

Autor opracowania:

Wyceny dokonała Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3804, a w jego imieniu wycenę sporządziła

mgr Anna Kuza

Biegły rewident

Nr 10473

Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Kuza i Wspólnicy sp.k.
ul. Batorego 4/6, 31-135 Kraków
NIP 6762457179, REGON 122618599
KRS 0000427758

BIEGŁY REWIDENT
nr 10473


mgr Anna Kuza

KANCELARIA BIEGŁEGO REWIDENTA – ANNA KUZA I WSPÓLNICY SP.K.

ul. Batorego 4/6, 31-135 Kraków, tel. +48 610 98 98, fax +48 610 98 99,
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS 0000427758, NIP 6762457179, REGON 122618599,
info@kancelaria-kbr.pl, www.kancelaria-kbr.pl





PRZEDMIOT WYCENY	Wycena wartości 100% akcji COSMA GROUP S.A.
STAN PRAWNY	Spółka Akcyjna
CEL WYCENY	Określenie wartości 100% akcji spółki COSMA GROUP S.A. w celu podjęcia strategicznych decyzji dotyczących połączenia z inną spółką
WARTOŚĆ 100% akcji	4 860 800 zł <i>(słownie: cztery miliony osiemset sześćdziesiąt tysięcy osiemset zł, 00/100)</i>
DATA SPORZĄDZENIA OPERATU SZACUNKOWEGO	31 lipca 2022 roku
DATA, NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO WYCENĘ	1 lipca 2022 roku
AUTOR OPRACOWANIA	Wyceny dokonała Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6 wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3804, a w jego imieniu wycenę sporządziła mgr Anna Kuza Biegły rewident Nr 10473  BIEGŁY REWIDENT nr 10473 mgr Anna Kuza

Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Kuza i Wspólnicy sp.k.
ul. Batorego 4/6, 31-145 Kraków
KRS 000041719, NIP 122618599
REGON 147758

SK



SPIS TREŚCI

WYCIĄG Z RAPORTU Z WYCENY.....	2
1. <u>CZEŚĆ OGÓLNA</u>.....	4
1.1. Przedmiot wyceny	4
1.2. Zakres wyceny	4
1.3. Cel wyceny	4
1.4. Podstawy wyceny	4
1.4.1. Podstawa formalna	4
1.4.2. Podstawy materialno- prawne.....	4
1.4.3. Źródła danych merytorycznych.....	4
1.5. Daty istotne dla określenia wartości przedsiębiorstwa.....	5
2. <u>CZEŚĆ SZCZEGÓŁOWA</u>.....	5
2.1. Określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny.....	5
2.1.1. Stan prawny.....	5
2.1.2. Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki COSMA GROUP S.A.....	5
2.1.3. Akcjonariat COSMA GROUP S.A.	6
2.2. Opis przedmiotu wyceny.....	6
3. <u>WYCENA SPÓŁKI COSMA GROUP S.A. S.A.</u>.....	8
3.1. Sposób wyceny.....	8
3.2. Dane do wyceny.....	8
3.3. Ustalenie wartości 100% akcji spółki COSMA GROUP S.A.	9
4. WNIOSKI KOŃCOWE.....	10
5. KLAUZULE I ZASTRZEŻENIA.....	11



1. CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1. Przedmiot wyceny

Przedmiotem niniejszej wyceny jest 100% wartości akcji Spółki COSMA GROUP S.A. z siedzibą w Krakowie (31-559) przy ul. Grzegorzeczka 67d lok. 26.

1.2. Zakres wyceny

Wycena dotyczy 100% wartości akcji Spółki COSMA GROUP S.A.

1.3. Cel wyceny

Określenie wartości 100% wartości akcji Spółki COSMA GROUP S.A. w celu podjęcia strategicznych decyzji dla tego przedsiębiorstwa dotyczące jego połączenia z inną spółką.

1.4. Podstawy wyceny

1.4.1. Podstawa formalna

Umowa nr z dnia 3/W/2022 z dnia 15.07.2022 roku. Zleceniodawca: COSMA GROUP S.A. Siedziba Zleceniodawcy: Kraków (31-559) przy ul. Grzegorzeczka 67d lok. 26.

1.4.2. Podstawy materialno- prawne

- Ustawa z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości (t.j. Dz. U. z 2021 r. poz. 217);
- Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 roku Kodeks cywilny (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 1360);
- Ustawa z dnia 15 września 2000 roku Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2022r. poz. 1467);
- Ustawa z dnia 30 czerwca 2000 roku Prawo własności przemysłowej (t. j.: Dz. U. 2021r., poz. 324).

1.4.3. Źródła danych merytorycznych

- dane pochodzące z przedsiębiorstwa,
- strona internetowa NewConnect oraz stooq.pl
- literatura fachowa dotycząca wyceny wartości przedsiębiorstw.



1.5. Daty istotne dla określenia wartości przedsiębiorstwa

Data sporządzenia wyceny	31 lipca 2022 roku
Data, na którą określono wartość przedsiębiorstwa	1 lipca 2022 roku

2. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

2.1. Określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny

2.1.1. Stan prawny

Spółka COSMA GROUP S.A. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000559284 przez Sąd Rejonowy dla Krakowa- Śródmieścia w Krakowie Wydział XI Gospodarczy - Krajowy Rejestr Sądowy.

Posiada:

- numer identyfikacji podatkowej NIP 9522137211,
- numer REGON 361597490.

2.1.2. Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki COSMA GROUP S.A.

Na dzień prezentowanej wyceny w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej wchodzi:

- Prezes Zarządu Spółki – Łukasz Górski
- Rada Nadzorcza Spółki do dnia 17 maja 2022 roku

Członek Rady Nadzorczej

Jakub Zamojski

Członek Rady Nadzorczej

Natalia Górski

Członek Rady Nadzorczej

Roman Tworzydło

Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Wykurz

Członek Rady Nadzorczej

Przemysław Lahuta



- Rada Nadzorcza Spółki od dnia 17 maja 2022 roku

Członek Rady Nadzorczej	Jakub Zamojski
Członek Rady Nadzorczej	Natalia Górską
Członek Rady Nadzorczej	Piotr Krupa
Członek Rady Nadzorczej	Tomasz Wykurz
Członek Rady Nadzorczej	Przemysław Lahuta

2.1.3. Akcjonariat spółki COSMA GROUP S.A.

Akcjonariusze posiadający, co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu:

Akcjonariusze	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Artur Górski	1 997 628	40,77%	2 772 628	42,66%
January Ciszewski	1 467 016	29,94%	2 242 016	34,49%
Pozostali – seria A	50 000	1,02%	100 000	1,54%
Pozostali – seria B-G	1 385 356	28,27%	1 385 356	21,31%
Razem	4 900 000	100,00%	6 500 000	100,00%

2.2. Opis przedmiotu wyceny

Spółka COSMA GROUP S.A. (dawniej VABUN S.A.) zadebiutowała na alternatywnym rynku New Connect w dniu 28 czerwca 2018 roku, a jej działalność operacyjna dotyczyła produkcji i sprzedaży hurtowej oraz detalicznej perfum i kosmetyków marki VABUN. Jednak wobec okoliczności powodujących ograniczenie potencjału sprzedażowego Spółka podjęła decyzję przeglądu opcji strategicznych.



W konsekwencji Zarząd spółki wybrał opcję polegającą na sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa w rozumieniu art. 51[1] Kodeksu cywilnego ("ZCP") i jej sprzedaży na rzecz podmiotu trzeciego, a następnie połączeniu Spółki z innym podmiotem działającym w innej, bardziej perspektywicznej branży.

W dniu 6 maja 2021 roku Zarząd Spółki podpisał ze spółką Cosma Cannabis Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu porozumienie o podstawowych warunkach transakcji („Term sheet”) w sprawie połączenia obu spółek przez przejęcie, zgodnie z art. 492 § 1 ust. 1 K.s.h., tj. przez przeniesienie całego majątku Cosma Cannabis Sp. z o.o. (spółka przejmowana) na Spółkę (spółka przejmująca), w zamian za wydanie dotychczasowym udziałowcom Cosma Cannabis Sp. z o.o. akcji Spółki. W toku rozmów oraz negocjacji przeprowadzonych w oparciu o założenia listu intencyjnego potwierdzone zostały wstępne analizy wskazujące na występowanie wzajemnego uzupełnienia potencjału obu podmiotów oraz możliwości optymalizacji oraz redukcji kosztów, a także zwiększenia skali działalności dzięki wykorzystaniu występujących synergii. Po dokonaniu połączenia zaplanowano przyjęcie nowej firmy Cosma Cannabis S.A. oraz rozpoczęcie działalności w branży konopnej.

W dniu 29 czerwca 2021 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie nazwy spółki z VABUN S.A. na COSMA GROUP S.A. oraz podjął uchwałę wyrażającą zgodę na zbycie ZCP.

Z kolei w dniu grudnia 2021 roku Zarząd Spółki zawarł umowę sprzedaży Zorganizowanej Części Przedsiębiorstwa Spółki, obejmującej jej dotychczasową działalność w zakresie produkcji i sprzedaży perfum oraz kosmetyków pod marką Vabun (dalej: ZCP). Nabywcą jest MBF Group S.A. z siedzibą w Warszawie. W skład ZCP weszły m.in. prawa własności do nazwy i marki Vabun, prawa własności do strony internetowej i domen internetowych, projekty graficzne i wykrojniki opakowań perfum, a także komponenty perfum. Cena za zbycie ZCP wyniosła 383.837,16 zł. Po dokonaniu potrącenia wzajemnych wierzytelności, pozostała do dopłaty kwota 128.077,00 zł płatna była przelewem na rachunek bankowy Spółki w terminie do dnia 31 marca 2022 roku.

W dniu 28 lutego 2022 roku Zarząd spółki COSMA GROUP S.A. poinformowała o podpisaniu aneksu nr 2 do porozumienia o podstawowych warunkach transakcji.

Na dzień wyceny spółka nie prowadziła działalności operacyjnej.



3. Wycena spółki COSMA GROUP S.A.

3.1. Sposób wyceny

Analiza danych, cel wyceny, uwarunkowania prawne i metodyczne, stanu przedmiotu wyceny, jak również przyjęte założenia i ograniczenia do wyceny spółki COSMA GROUP S.A. wykazała, że odpowiednia będzie **rynkowa metoda wyceny**.

Wartość rynkowa przedsiębiorstw notowanych na giełdzie papierów wartościowych ustalana jest w oparciu o dostępne dla inwestorów dane i informacje. Akcje odzwierciedlają własność, tym samym kapitalizacja giełdowa przedsiębiorstwa stanowi dokonaną przez rynek kapitałowy wycenę jego aktywów netto, czyli kapitału. Kapitalizacja giełdowa różni się od wartości księgowej kapitału, która jest księgową miarą, opierającą się na łącznej kwocie kosztów historycznych.

W związku z tym, że w tradycyjnym sprawozdaniu finansowym nie próbuje się mierzyć wielu aspektów rzeczywistości finansowej (np. wartości nazw marek), kapitalizacja giełdowa może znacznie się różnić od wyliczeń księgowych.

Z kolei wartość przedsiębiorstwa oparta o kursy jego akcji w porównaniu do wartości fundamentalnej ustalonej w wyniku dyskontowania kapitału strumieni gotówkowych jest bardzo zbliżona, co potwierdzają liczne badania prowadzonych na spółkach giełdowych w Stanach Zjednoczonych oraz w Polsce. Dla spółek notowanych na GPW współczynnik korelacji wyniósł 0,98.

Dodatkowo w procesie wyceny, dla zachowanie poprawności metodologicznej oraz po analizie wszystkich powyższych czynników, uwzględniono ryzyko związane z wystąpieniem odchyień od założeń wyjściowych.

3.2. Dane do wyceny

Poniżej pokazano dane o strukturze własności kapitału podstawowego oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji.



Kapitał zakładowy spółki

Na dzień 1 lipca 2022 roku, tj. na dzień wyceny kapitał zakładowy wynosił 490 000 zł i składał się z 4 900 000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda (patrz tabela poniżej).

Seria akcji	Rodzaj akcji	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym	Udział w kapitale zakładowym	Udział w ogólnej liczbie głosów
Seria A	na każdą akcję z serii a przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu	1 600 000	32,65%	3 200 000	49,23%
Seria B	zwykłe, na okaziciela	1 410 000	28,78%	1 410 000	21,69%
Seria C	zwykłe, na okaziciela	120 000	2,45%	120 000	1,85%
Seria D	zwykłe, na okaziciela	120 000	2,45%	120 000	1,85%
Seria E	zwykłe, na okaziciela	1 250 000	25,51%	1 250 000	19,23%
Seria F	zwykłe, na okaziciela	150 000	3,06%	150 000	2,31%
Seria G	zwykłe, na okaziciela	250 000	5,10%	250 000	3,85%
		4 900 000	100%	6 500 000	100%

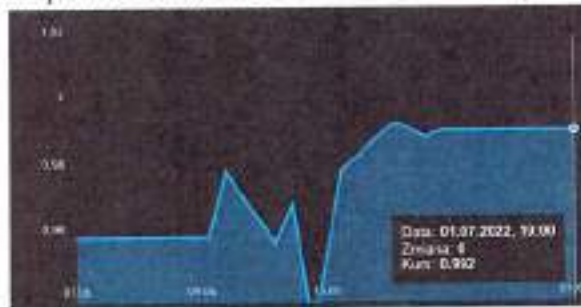
3.3. Ustalenie wartości 100% akcji spółki COSMA GROUP S.A.

Wobec faktu, że na dzień wyceny spółka nie prowadziła działalności operacyjnej i zgodnie z komunikatami ma połączyć się z innym podmiotem przez przejęcie zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku spółki przejmowanej (Cosma Cannabis Sp. z o.o.) na spółkę przejmującą (COSMA GROUP S.A.) w zamian za przyznanie dotychczasowym udziałowcom Cosma Cannabis Sp. z o.o. akcji nowej serii Spółki, kapitalizacja będzie stanowiła wartość spółki COSMA GROUP S.A. z perspektywy rynku. Tym samym oszacowana wartość stanowi wycenę dokonaną przez rynek kapitałowy aktywów netto spółki na rynku.

Do wyceny przyjęto kurs zamknięcia na New Connect na dzień 1 lipca 2022 roku wynoszący 0,992 zł/akcję.



Rysunek. Notowania spółki COSMA GROUP S.A. na dzień 1 lipca 2022 roku.



<https://www.parkiet.com/firmy/241861-cosma-group>

Na podstawie powyższych informacji dokonano wyceny przedsiębiorstwa zgodnie ze wzorem:

$$\text{Wartość przedsiębiorstwa (WP)} = \text{ilość akcji} * \text{cena za akcję}$$

w związku z powyższym wartość przedsiębiorstwa wynosi:

$$\text{Wartość przedsiębiorstwa} = 4\,900\,000 \text{ akcji} * 0,992 \text{ zł/akcję} = \underline{4\,860\,800 \text{ zł}}$$

$$\text{WP} = 4\,860\,800 \text{ zł}$$

(słownie: cztery miliony osiemset sześćdziesiąt tysięcy osiemset zł, 00/100)

4. Wnioski końcowe

Mając na uwadze przesłanki wynikające z analizy ekonomiczno-finansowej, celu wyceny i innych powyżej wymienionych założeń przedstawiona powyżej wartość przedsiębiorstwa COSMA GROUP S.A. w kwocie 4 860 800 zł wg stanu na dzień 1 lipca 2022 roku stanowi najbardziej prawdopodobną wartość rynkową spółki. Uzasadnieniem końcowego wyniku wyceny jest właściwy dobór metody wyceny, na co wskazuje wielkości liczbowe i dane wyjściowe do obliczeń.



5. Klauzule i zastrzeżenia

1. Niniejsza wycena może być wykorzystany tylko do celu, który został określony w punkcie 1.3. CEL WYCENY.
2. Niniejsza wycena nie może być opublikowana w całości lub w części w jakimkolwiek dokumencie bez zgody jej autora i bez uzgodnienia z nim takiej formy lub treści.
3. Autor wyceny nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne ukryte wady wycenianego przedsiębiorstwa, których autor nie mógł stwierdzić na podstawie posiadanych materiałów dokumentacji.
4. Wyklucza się odpowiedzialność autora wobec osób trzecich, w szczególności z tytułu wykorzystania wyceny w innym celu aniżeli została ona sporządzona.
5. Kwota 4 860 800 zł przedstawiona w pkt. 3.3. niniejszej wyceny stanowi wartość rynkową przedmiotu wyceny na dzień 1 lipca 2022 roku.
6. Wycenę sporządzono w czterech jednobrzmiących egzemplarzach, z których trzy otrzymuje zleceniodawca, a jeden stanowi egzemplarz archiwalny.

RAPORT Z WYCENY

SPÓŁKI COSMA CANNABIS Sp. z o.o.



26-600 Radom, ul. Marsz. Ferdynanda Focha, nr 14, lok. 8

Autor opracowania:

Wyceny dokonała Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6 wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania pod nr 3804, a w jego imieniu wycenę sporządziła
mgr Anna Kuza
Biegły rewident
Nr 10473

Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Kuza i Wspólnicy sp.k.
ul. Batorego 4/6, 31-115 Kraków
NIP: 6762452379, REGON 122618389,
KRS 0000427758

BIEGŁY REWIDENT
nr 10473


mgr Anna Kuza

KANCELARIA BIEGŁEGO REWIDENTA - ANNA KUZA I WSPÓLNICY SP.K.

ul. Batorego 4/6, 31-115 Kraków; tel. +48 630 98 98, fax +48 630 98 99,
Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie, Wydział XI Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS 0000427758, NIP 6762452379, REGON 122618389,
<http://www.kancelaria-kbr.pl>, zrenow.kancelaria-kbr.pl



PRZEDMIOT WYCENY	Spółka Cosma Cannabis Sp. z o.o
STAN PRAWNY	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
CEL WYCENY	Określenie wartości spółki Cosma Cannabis Sp. z o.o. w celu podjęcia strategicznych decyzji w związku z planowanym połączeniem z inną spółką.
WARTOŚĆ PRZEDSIĘBIORSTWA	64 496 746,00 zł (słownie: sześćdziesiąt cztery miliony czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset czterdzieści sześć złotych 00/100)
DATA SPORZĄDZENIA OPERATU SZACUNKOWEGO	31 lipca 2022 roku
DATA, NA KTÓRĄ SPORZĄDZONO WYCENĘ	1 lipca 2022 roku
AUTOR OPRACOWANIA	Wyceny dokonała Kancelaria Biegłego Rewidenta Anna Kuza i Wspólnicy Spółka komandytowa z siedzibą w Krakowie przy ul. Batorego 4/6, a w jego imieniu wycenę sporządziła mgr Anna Kuza Biegły rewident nr 10473 BIEGŁY REWIDENT nr 10473  mgr Anna Kuza

Kancelaria Biegłego Rewidenta
Anna Kuza i Wspólnicy sp.k.
ul. Batorego 4/6, 31-115 Kraków
NIP: 676345717, REGON: 142615509
KRS: 0000472750

84



SPIS TREŚCI

1.	CZĘŚĆ OGÓLNA	4
1.1.	Przedmiot wyceny.....	4
1.2.	Zakres wyceny.....	4
1.3.	Cel wyceny.....	4
1.4.	Podstawa wyceny.....	4
1.4.1	Podstawa formalna.....	4
1.4.2.	Podstawy materialno-prawne.....	4
1.4.3.	Źródła danych merytorycznych.....	4
1.5.	Data sporządzenia wyceny.....	5
1.5.1.	Data, na którą określono wartość przedmiotu wyceny.....	5
2.	CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	5
2.1.	Opis i określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny.....	5
2.1.1.	Stan prawny.....	5
2.1.2.	Opis przedmiotu wyceny.....	5
2.2.	Sposób wyceny.....	10
2.2.1.	Ogólna klasyfikacja metod wyceny przedsiębiorstw z opisem zastosowanych metod.....	11
2.2.2.	Uzasadnienie dla wybranych metod wyceny.....	17
2.3.	Określenie wartości przedmiotu wyceny.....	18
3.	KLAUZULE I ZASTRZEŻENIA	31

1. CZEŚĆ OGÓLNA

1.1. Przedmiot wyceny

Przedmiotem niniejszej wyceny jest spółka Cosma Cannabis Sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu (26-600), ul. Marsz. Ferdynanda Focha, nr 14, lok. 8.

1.2. Zakres wyceny

W związku z celem wyceny zakresem szacowania objęto spółkę Cosma Cannabis Sp. z o.o. .

1.3. Cel wyceny

Określenie wartości spółki Cosma Cannabis Sp. z o.o. w celu podjęcia strategicznych decyzji w związku z planowanym połączeniem z inną spółką.

1.4. Podstawy wyceny

1.4.1. Podstawa formalna

Zleceniodawca: Cosma Cannabis Sp. z o.o.

Siedziba Zleceniodawcy: Radom (26-600), ul. Marsz. Ferdynanda Focha, nr 14, lok. 8.

Zgodnie z Umową nr 2/W/2022 z dnia 15.07.2022 roku wycenę sporządzono w okresie od 15.07.2022 r. do 31.07.2022 r.

1.4.2. Podstawy materialno- prawne

- Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r. poz. 217);
- Ustawa z dnia 23.04.1964 r.- Kodeks Cywilny (tekst jednolity: Dz.U. z 2022 r. poz. 1360);
- Ustawa z dnia 15.09.2000 r. – Kodeks Spółek Handlowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2022 r. poz. 1467);

1.4.3. Źródła danych merytorycznych

- dane pochodzące z przedsiębiorstwa,
- literatura fachowa dotycząca wyceny wartości przedsiębiorstw,
- Baker-Tilly-TPA-Index_II-kw-2022_Wydanie-8_07_2022-1,
- <https://www.richter.ca/our-insights/cannabis-industry-2020-year-in-review/>.

1.5 Data sporządzenia wyceny



Data sporządzenia wyceny 31 lipca 2022 roku.

1.5.1. Data, na którą określono wartość przedmiotu wyceny

Wartość przedsiębiorstwa określono na dzień 1 lipca 2022 roku.

2. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

2.1. Opis i określenie stanu prawnego przedmiotu wyceny

2.1.1. Stan prawny

Spółka Cosma Cannabis Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr 0000872366.

Posiada:

- numer identyfikacji podatkowej NIP 7962999996,
- numer REGON 387667922.

2.1.2. Opis przedmiotu wyceny

Spółka Cosma Cannabis Sp. z o.o. prowadzi działalność handlową w zakresie dystrybucji produktów z kategorii: suplementy diety, żywność, pasze dla zwierząt oraz kosmetyki. Spółka jest wyłącznym dystrybutorem produktów marek Cosma Cannabis, Full Spectrum, Green Paw oraz Sesso na terenie Polski i Unii Europejskiej. Produkty oferowane przez spółkę dystrybuowane są w kanale tradycyjnym poprzez sklepy indywidualne, sieci oraz hurtownie, a także w kanale internetowym poprzez stronę internetową. Kluczowe kanały, w których sprzedawane są produkty to:

- kanał apteczny,
- sklepy zielarskie,
- sklepy wielobranżowe,
- sklepy specjalistyczne,
- sklepy zoologiczne.

Spółka Cosma Cannabis Sp. z o.o. prowadzi prace związane z rejestracją surowca farmaceutycznego w postaci suszonego ziela konopi innych niż włókniste oraz ekstraktów z ziela konopi innych niż włókniste. Spółka prowadzi aktywną sprzedaż na terenie Polski poprzez posiadanie działu handlowego, a także na terenie pozostałych państw członkowskich UE przez wyspecjalizowany dział eksportu. Spółka posiada własny dział marketingu oraz zespół grafików, dzięki czemu

opracowuje, nowe produkty, w każdym kwartale. Aktualna sieć dystrybucji obejmuje około 1.000 punktów sprzedaży, w tym sprzedaż przez takie sieci, jak m. in. Carrefour, Dr Max, czy Superpharm.

Spółka to pierwsza firma działająca w branży suplementów diety na terenie Polski, która posiada zintegrowany łańcuch produkcji i dostaw produktów zawierających konopie włókniste. Spółka zajmuje się też, produkcją surowców kosmetycznych, oraz spożywczych, w postaci ekstraktów gęstych. W 2021 roku spółka pozyskała finansowanie od inwestorów prywatnych, które umożliwiło zbudowanie szerokiej dystrybucji. Produktów spółki w kanale aptecznym oraz kanale FMCG. Spółka aktywnie poszukuje podmiotów na rynku krajowym, które mogą stać się przedmiotem M&A. Wśród takich podmiotów należy wymienić 2 spółki, z którymi prowadzone są zaawansowane rozmowy w zakresie nabycia 100% udziałów: Canna Hemp Lab sp. z o.o. oraz Goldgreen sp. z o.o..

Canna Hemp Lab sp. z o.o. jest producentem suplementów diety żywności, w tym żywności ekologicznej, a także pasz dla zwierząt. Głównym obszarem działalności jest produkcja półproduktów oraz produktów z szerokiej grupy produktów consumer health wytworzonych na bazie aktywnych substancji, jak również wyciągów roślinnych i innych substancji dopuszczonych do produkcji suplementów diety. Dodatkowo Spółka z powodzeniem realizuje współpracę private label z klientami z branży Health. Canna Hemp Lab sp. z o.o. posiada następujące zezwolenia:

- Produkcja suplementów diety
- Produkcja pasz zwierzęcych
- Dystrybucja produktów ekologicznych

Goldgreen sp. z o.o. jest producentem ekstraktów, destylatów i izolatów roślinnych. Spółka posiada jeden z największych parków maszynowych na terenie Polski (w zakresie ekstrakcji CO2). Spółka posiada własne laboratorium wyposażone w nowoczesne technologie destylacji i izolacji, w tym chromatografy typu FLASH. Spółka prowadzi prace związane z produkcją nowych ekstraktów roślinnych, a także optymalizacją procesów przygotowania surowca roślinnego.

METODOLOGIA

Aktualnie spółka prowadzi działalność w zakresie produktów z kategorii consumer health. Docelowo spółka będzie oferować produkty również w kategorii leków na receptę / surowców farmaceutycznych na receptę (tak zwana kategoria Rx). Spółka oferuje produkty w kilku kanałach oraz w kilku branżach. Branże, które obejmuje działalność spółki to consumer health, kosmetyki, produkty dla zwierząt, surowce oraz medyczna marihuana. Consumer health to gałąź branży medycznej, która zajmuje się produktami wellness, odżywianiem i pielęgnacją skóry. Te konsumenckie produkty zdrowotne obejmują również leki „bez recepty” (OTC) dostępne bez recepty od licencjonowanego lekarza. Konsumenckie produkty zdrowotne można łatwo



znaleźć w domach towarowych, niezależnych sklepach detalicznych, aptekach lub drogeriach, sklepach specjalistycznych, supermarketach lub hipermarketach. Leki te są stosowane w leczeniu chorób, w tym bólu, kaszlu, swędzenia i przeziębienia, problemów ze snem, problemów żołądkowo-jelitowych, rzucenia palenia, trudności z wagą i próchnicy zębów, z których wszystkie nie zawsze wymagają lekarza. Produkty z kategorii zdrowie zwierząt obejmują wszystkie produkty i usługi, inne niż pasza dla zwierząt gospodarskich i karma dla zwierząt domowych, które promują produktywność zwierząt gospodarskich i zdrowie zwierząt. Te produkty i usługi obejmują leki i szczepionki, artykuły dla zwierząt, suplementy diety, wyroby medyczne i inne powiązane usługi. Kosmetyki to grupa produktów służących do pielęgnacji, oczyszczania, ochrony i upiększania ciała. Surowce które powstają w wyniku procesu przetwarzania przy użyciu ekstrakcji dwutlenkiem węgla, a następnie przetwarzania uzyskanego półproduktu do pożądanej postaci. Powstałe półprodukty mogą być stosowane do produkcji kosmetyków, dodawane do żywności, jak również mogą stanowić składniki suplementów diety. W tabeli poniżej przedstawiono klasyfikację kategorii i grup produktowych

Consumer health	<ul style="list-style-type: none">• Żywność korporna• Suplementy diety z kannabinoidami• Suplementy diety ze składnikami roślinnymi• Kosmetyki z kannabinoidami• Surowce (półprodukty) roślinne – do produkcji kosmetyków lub suplementów diety lub żywności
Animal Health	<ul style="list-style-type: none">• Suplementy diety z kannabinoidami• Surowce do produkcji pasz
Medicinal products	<ul style="list-style-type: none">• Wyroby medyczne zawierające kannabinoidy• Leki OTC na bazie kannabinoidów*• Urządzenia z klasyfikacją wyrobów medycznych• Surowce farmaceutyczne, w szczególności „medyczna marihuana”

Spółka prowadzi obecnie sprzedaż przede wszystkim produktów consumer health i animal health. Do końca roku spółka rozpocznie sprzedaż kosmetyków, chociaż należy nadmienić, że prace nad produktami kosmetycznymi są już realizowane dla klientów private label. Od 2021 roku zespół prowadzi poszukiwania dostawców medycznej marihuany, którzy spełniają wszystkie normy wskazywane przez Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Preparatów Biobójczych w zakresie rejestracji surowców farmaceutycznych. Obecnie spółka kończy negocjacje z 3 podmiotami, które mogą dostarczać gotowe do sprzedaży w aptekach produkty zawierające THC. Równolegle spółka prowadzi prace związane z uzyskaniem wyższej wydajności produkcji w obu zakładach, które mają być przedmiotem nabycia.

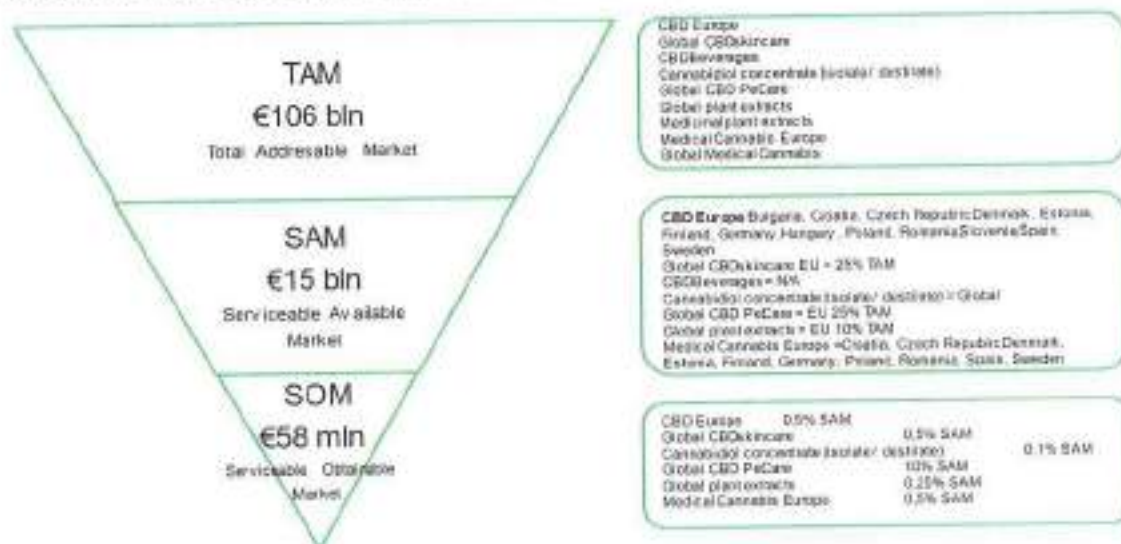
Dzięki przyjętej strategii optymalizacji pierwszej marży poprzez optymalizację kosztów produkcji, spółka będzie mogła oferować produkty w cenach gwarantujących wysoką marżę partnerom handlowym. W 2023 roku rozpocznie się sprzedaż

surowców i nastąpi wzrost sprzedaży produktów z linii: kosmetyki oraz zdrowie zwierząt. Jednocześnie przewidujemy podwojenie przychodu z linii produktów suplementy diety, ponieważ spółka wprowadza dwie nowe marki oraz kilkanaście nowych produktów w perspektywie najbliższych 6 miesięcy.

Dynamiczne wzrosty sprzedaży wynikają z następujących czynników:

- Sprzedaż produktów w sieciach farmaceutycznych.
- Sprzedaż produktów w sieciach ze zdrową żywnością.
- Sprzedaż produktów w drogeriach sieciowych
- Sprzedaż produktów w sieciach sklepów zoologicznych.
- Sprzedaż produktów w punktach weterynaryjnych.
- Eksport produktów na teren krajów Unii Europejskiej

Szacowana wielkość rynku (minimalna na 2025)



Spółka prowadzi obecnie sprzedaż do sieci aptecznych o łącznej liczbie aptek 2.600 z obecnością produktów w blisko 500 punktach. W sieciach FMCG Cosma dystrybuje produkty do 300 punktów, a produkty dla zwierząt do 100 punktów. Unikalna liczba NIP to ponad 650 podmiotów, które posiadają 1 lub więcej punktów sprzedaży (oddziałów). W procesie skalowania spółka planuje osiągnąć pułap 3.000 punktów aptecznych, 4.000 drogerii, 5.000 punktów FMCG i zoologicznych. Posiadanie tak dużej sieci dystrybucji pozwala osiągnąć wysokie obroty i skalować rozwój organizacji.

Ryzyka

Handwritten signature



Ryzyko pogorszenia się lub utraty płynności finansowej

Działalność spółki związana jest z produkcją oraz dystrybucją produktów. Głównymi kosztami jakie ponosi lub będzie ponosić spółka są przede wszystkim koszty surowców i wyposażenia, koszty pracownicze, koszty związane z rozbudową powierzchni produkcyjnych i magazynowych, a także ciągle rozbudowa i utrzymanie parku maszynowego. Istotnym ryzykiem, które może mieć istotny wpływ na płynność finansową spółki jest utrata znaczących odbiorców produktów spółki lub ogólny spadek zainteresowania na oferowane produkty, w tym w szczególności na skutek wdrożenia niepoprawnie opracowanej strategii marketingowej. Nagły oraz znaczny spadek przychodów spółki, przy jednoczesnej konieczności dalszego ponoszenia kosztów spółki oraz przy braku zapewnienia innego źródła ich finansowania, może doprowadzić do braku możliwości terminowego regulowania wcześniej powstałych oraz bieżących zobowiązań.

Okolicznością, która również może doprowadzić do braku możliwości terminowego regulowania zobowiązań spółki jest istotny wzrost kosztów jego działalności nieznajdujący pokrycia w dodatkowych przychodach spółki. Do czynników mogących mieć wpływ na wzrost kosztów działalności spółki zalicza się w szczególności rosnącą inflację, wzrost opłat fiskalnych lub innego rodzaju obciążeń publicznoprawnych, zmiany stóp procentowych, zmiany w przepisach prawa, w tym w szczególności nowe wymagania lub restrykcje dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej. Istnieje w szczególności ryzyko wzrostu kosztów związanych z cenami energii.

Spółka podejmuje w trybie ciągłym czynności mające na celu minimalizację wskazanego ryzyka poprzez szczegółową aktualizację analizy finansowej oraz kosztowej zakładanych działań oraz możliwie szybkie reagowania na jej zmiany.

Ryzyko ogłoszenia upadłości przez spółkę

Spółka może stać się niewypłacalna, jeżeli utraci zdolność do wykonywania swoich wymagalnych zobowiązań pieniężnych albo gdy jego zobowiązania pieniężne będą przekraczać wartość jego majątku. Taka sytuacja może nastąpić w przypadku, gdy pomimo poniesienia istotnych kosztów, spółka nie będzie generować zakładanych przychodów. W takich przypadkach może zostać ogłoszona upadłość spółki. W przypadku ogłoszenia upadłości spółki, jego wierzyciele będą zaspokajani w kolejności wskazanej w przepisach prawa upadłościowego. Pomimo niewypłacalności spółki, wniosek o ogłoszenie upadłości może zostać oddalony lub postępowanie upadłościowe może zostać umorzone z braku majątku spółki na zaspokojenie kosztów postępowania. W przypadku upadłości, restrukturyzacji lub niewypłacalności spółki udziałowcy mogą nie odzyskać istotnej części zainwestowanych środków lub nie odzyskać ich wcale, a zbycie udziałów może być utrudnione albo niemożliwe. Na dzień sporządzenia wyceny nie ma podstaw do ziszczenia się tego ryzyka w odniesieniu do spółki.



Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Działalność spółki, w tym w szczególności osiągnięte przez nią wyniki finansowe są uzależnione od globalnej koniunktury i sytuacji makroekonomicznej na rynkach, na których oferowane są produkty spółki, a w szczególności od: stopy wzrostu PKB, poziomu inwestycji, stopy inflacji, stopy bezrobocia i wysokości deficytu budżetowego. Obecnie szczególnie istotna dla spółki jest sytuacja makroekonomiczna Polski. Natomiast w przypadku podjęcia decyzji o ekspansji działalności spółki na rynki zagraniczne ryzyko to będzie można odnieść analogicznie do sytuacji makroekonomicznych innych krajów. Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej na poszczególnych rynkach mogą generować ryzyko dla prowadzonej przez spółkę działalności gospodarczej oraz mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez spółkę. Ponadto, niekorzystna sytuacja makroekonomiczna, w tym w szczególności rosnąca inflacja, może również wpłynąć na zmniejszone zainteresowanie produktami spółki. Negatywne zmiany w sytuacji makroekonomicznej mogą odbić się na prognozowanych przychodach Spółki lub na prognozowanych danych sprzedażowych spółki.

Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd spółki na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię oraz plan działalności spółki.

2.2. Sposób wyceny

Do wyceny przedsiębiorstwa zastosowano metodę dochodową DCF oraz metodę Venture Capital (skrót: metoda VC) z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek.

W opracowaniu zaprezentowano prognozy na lata 2022-2025 bazujące na prognozach rozwoju sytuacji rynkowej oraz sytuacji makroekonomicznej, ze szczególnym uwzględnieniem sektora, w którym działa spółka. Zasadniczą część opracowania stanowi omówienie zastosowanych metod wyceny umożliwiających oszacowanie wartości spółki w oparciu o przyjęte kryteria. W trakcie prac nad oszacowaniem wartości spółki wykorzystano dostępne dane makroekonomiczne oraz informacje uzyskane od Zarządu Cosma Cannabis Sp. z o.o. Założono, że wszystkie te informacje są prawdziwe i rzetelne oraz odzwierciedlają stan faktyczny oraz najlepszą wiedzę Zarządu co do kształtowania się przyszłych relacji ekonomiczno-finansowych spółki.

Wycenę sporządzono z należytą rzetelnością, jednak należy zwrócić uwagę na fakt, że wszelkie opracowania dotyczące wyceny podmiotów gospodarczych niosą za sobą ryzyko popełnienia błędu wynikającego z subiektywizmu ocen wyprowadzonych przez Wyceniającego bądź też ocen zawartych w cytowanych materiałach

źródłowych, czy też braku wiedzy o zjawiskach i zdarzeniach dotyczących wycenianego podmiotu, a nie przekazanych Wyceniającemu w trakcie zbierania materiałów informacyjnych.

Przedmiotową wycenę Wykonawca sporządził z należytą starannością. Jednakże Wykonawca, ani żaden z członków zespołu dokonującego wyceny nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek błędy i pominięcia w związku z realizacją przedmiotowej wyceny (wyluczając odpowiedzialność za szkodę wyrządzoną umyślnie, jak również na wskutek rażącego niedbalstwa).

Wyliczenia przeprowadzono z pełną dokładnością arkusza kalkulacyjnego, dlatego mogą wystąpić pewne rozbieżności w tabelach prezentujących rezultaty kalkulacji wynikające z zaokrągleń, które nie mają wpływu na poprawność oszacowanej wartości przedsiębiorstwa.

Wycenę sporządzono w złotych (PLN) chyba, że inaczej zaznaczono w treści opracowania.

2.2.1 Ogólna klasyfikacja metod wyceny przedsiębiorstw z opisem zastosowanych metod.

Klasyfikacja metod wyceny spółki, sporządzona została w związku z koniecznością zgrupowania istniejących podejść charakteryzujących się różnymi cechami, a także kwestię samej wartości przedsiębiorstwa. Z uwagi na dyskusyjny i niejednoznaczny charakter samej kategorii wartości i różne rozumienie procesu wyceny spotykane w teorii klasyfikacje różnią się zarówno pod względem znaczenia używanych terminów, jak i liczby wyszczególnianych metod oraz „ostrością” klasyfikacji.

Wszystkie znane metody można podzielić na metody majątkowe i dochodowe, reprezentujące odmienne filozofie, które mimo, iż korzystają z różnych danych (historycznych i prognostycznych), powinny w końcowym efekcie przy zachowaniu należytej staranności w przeprowadzaniu całego procesu oraz obiektywizmu założeń w modelu przychodowym dać podobne wyniki. Zgodnie z podejściem majątkowym, wartość przedsiębiorstwa jest równa posiadanemu przez nie majątkowi. Istotą z kolei metod dochodowych jest z kolei określenie wartości przedsiębiorstwa na podstawie przyszłych niepewnych dochodów, które przedsiębiorstwo będzie przynosić w założonym okresie czasu.

Powszechnie znanym podziałem jest odpowiadający przypisaniu poszczególnych metod do grup w zależności od przedmiotu wyceny, w którym oprócz powszechnie uznawanych grup metod majątkowych i dochodowych wyróżnia również grupę metod mieszanych, porównawczych oraz niekonwencjonalnych. Wyróżnia się następujące metody:



- metody majątkowe,
- metody dochodowe,
- metody mieszane,
- porównawcze,
- niekonwencjonalne.

METODA MAJĄTKOWA – metoda skorygowanych aktywów netto

Metoda ta zakłada, że wycena po koszcie historycznym oraz zapisy księgowe wycenianego przedsiębiorstwa nie zawsze odzwierciedlają we właściwy sposób wartość kapitałów własnych.

Skorygowane aktywa netto to wartość wszystkich aktywów netto po przecenie, aktualizacji tych pozycji bilansu, które zostały uznane za nieadekwatne do aktualnej sytuacji rynkowej. Aktualizacja najczęściej dotyczy: wartości niematerialnych i prawnych, wartości nieruchomości i prawa wieczystego użytkowania gruntów, nominalnej wartości udziałów w innych spółkach, wartości zapasów, należności (pod kątem ich windykacji), zobowiązań (pod kątem konieczności kalkulacji karnych odsetek). Wycena majątku według metody skorygowanych aktywów netto zorientowana jest na prezentację wartości substancji majątkowej, a nie na uzyskiwanie z niej korzyści. Podstawową zaletą tej metody jest realność wyników i możliwości ich pełnego udokumentowania.

METODA DOCHODOWA – zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF

Zgodnie z metodologią zdyskontowanych przepływów pieniężnych - DCF (discounted cash flow), będącą najczęściej wykorzystywaną metodą wyceny przedsiębiorstwa, wartość biznesu wyznaczona jest przez sumę generowanych przyszłych wolnych przepływów gotówkowych – FCF. Przepływy te jednak dotyczą różnych momentów na osi czasu, nie można ich więc zsumować bez uprzedniego sprowadzenia do jednego punktu na owej osi, najlepiej dotyczącego chwili obecnej. Wartość przedsiębiorstwa – V (value) to suma wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych (FCF) od okresu 1 do okresu n , zdyskontowanych stopą procentową (zwaną stopą dyskonta), którą jest średni ważony koszt kapitału.

Metoda ta należy do tzw. **metod dochodowych**, czyli szacujących wartość na podstawie dochodów przez nią wygenerowanych w stosunku do dochodów, jakie można osiągnąć, oferując podobny produkt, ale nie oznaczony marką. Efekty



finansowe związane z posiadaniem wartości niematerialnych i prawnych są określone za pomocą przyszłych przepływów gotówkowych. Ryzyko uznania tych efektów jest uwzględnione przez dostosowanie do niego kosztu kapitału (współczynnik dyskontowy) lub określenie przepływów gotówkowych dla różnych scenariuszy. Wartość jest w tym ujęciu równa wartości bieżącej (PV) zdyskontowanych przyszłych przepływów gotówkowych. Ogólny wzór przedstawia się następująco:

$$PV = -E + \frac{c_1}{(1+k)} + \frac{c_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{c_n}{(1+k)^n}$$

gdzie: PV – obecna wartość marki;

E - spodziewane wydatki związane z marką (jeżeli nie są uwzględnione w przepływach);

c - dodatkowe przepływy gotówkowe związane z marką;

k - koszt kapitału.

METODA VENTURE CAPITAL (metoda VC) z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek

Metoda Venture Capital (skrót: **metoda VC**) jest najprostszą, ale popularną metodą wyceny, inwestycji na rynku inwestycji Venture Capital. Jest ona prostą kalkulacją NPV, która koncentruje się na interesach inwestora, a nie spółki; opiera się na projekcjach finansowych i dyskoncie. Znajduje swoje zastosowanie we wczesnych etapach rozwoju spółki.

Fazy rozwoju spółki z zasileniem kapitału wysokiego ryzyka

Finansowanie zasiewu

Na tym etapie spółka potrzebuje środków finansowych na wynagrodzenia dla założycieli i dla kadry menadżerskiej, badania i rozwój, testowanie produktów przed wprowadzeniem ich na rynek itd. Firma nie ma w tej fazie zdolności kredytowej, generuje zwykle ujemne przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej, np. zakup środków trwałych, zakup licencji, patentów) i ujemne przepływy z działalności operacyjnej. Przychody ze sprzedaży są na niskim poziomie, a wynik finansowy zamyka się ujemnymi wartościami. To wszystko sprawia, że ryzyko inwestycji jest nadzwyczaj wysokie. Źródłami kapitału w tej fazie mogą być osobiste środki finansowe właścicieli, pieniądze od przyjaciół, rodziny i tzw. aniołów biznesu (indywidualni inwestorzy). Celem tego etapu jest zgromadzenie utalentowanego zespołu ludzi, osiągnięcie kluczowych czynników rozwoju firmy i weryfikacja pomysłów biznesowych. Przetwanie przez spółkę wczesnego etapu i posiadanie potencjału



wzrostu wartości mogą przyciągnąć inwestorów kapitałowych w następnej fazie finansowania.

Finansowanie rundy 1

Często w rundzie 1 pojawia się pierwsze finansowanie instytucjonalne z udziałem jednego lub kilku inwestorów kapitałowych. Wycena wartości spółki na tym etapie jest wyższa niż na etapie zasiewu, wyższa jest także jakość kadry zarządzającej. Zwykle w tej fazie inwestor dokonuje 40-50% udziału w kapitale zakładowym spółki. Typowe cele finansowania rundy 1 to: dalszy rozwój, pozyskanie kluczowych menadżerów, osiągnięcie istotnych generatorów wartości, dojrzewanie produktu, przyciągnięcie inwestorów do finansowania następnej fazy rozwoju. W zamian za gotowość wzięcia na siebie bardzo wysokiego ryzyka inwestor oczekuje wysokiej ponadprzeciętnej średniorocznej stopy zwrotu z inwestycji.

Finansowanie rundy 2

Etap ten dotyczy finansowania inwestycji o wyższych wartościach niż runda 1. Można założyć, że rozwój spółki jest zakończony, a ryzyko technologiczne zostało istotnie zmniejszone. Pojawiają się solidne strumienie przychodowe. Wycena spółki jest oparta głównie na niematerialnych czynnikach wartości, tj. kapitale ludzkim i aktywach technologicznych (np. patenty, licencje, know-how). Bierze się pod uwagę rozwój działalności operacyjnej, poszerzenie skali aktywności spółki, dalszy rozwój produktu, kreowanie wartości pod kątem następnej rundy finansowania.

Finansowanie rundy 3 i późniejsze etapy

Kapitał pozyskiwany na tym etapie może być wykorzystany na wzmocnienie kondycji finansowej spółki, na osiągnięcie rentowności operacyjnej, na rozwój dalszych produktów, także na przygotowanie spółki do wprowadzenia jej akcji do publicznego obrotu lub sprzedaży innemu inwestorowi. Spółka odznacza się w tej fazie przewidywalnymi przychodami, dodatnią EBITDA, co umożliwia wycenę jej wartości metodą porównawczą i metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Późna faza

W tym etapie występują firmy, które osiągnęły stabilny poziom wzrostu. Większość spółek w tej fazie jest już zyskownych. Firmy mają dodatnie przepływy gotówkowe. Inwestor venture capital może planować wyjście z inwestycji poprzez wprowadzenie akcji spółki porfelowej do publicznego obrotu. W celu przygotowania spółki do dobrego „debiutu giełdowego” inwestor może zaoferować finansowanie pomostowe, które jest spłacane z przychodów osiągniętych z pierwszej oferty publicznej.

WARTOŚĆ KOŃCOWA (moment wyjścia) – metoda DCF



Do celów zaprognozowania wartości końcowej inwestycji na moment wyjścia kapitałowego, inwestorzy wysokiego ryzyka korzystają dodatkowo z metody mnożnikowej (mnożniki zysków).

Etapy wyceny:

Krok 1: wybór ostatniego dnia wyceny i oszacowanie wartości przychodów netto, zysku EBITDA, zysku netto na podstawie umiarkowanego scenariusza przedsięwzięcia, którego głównym celem jest osiągnięcie zamierzonych celów strategicznych z maksymalnym zyskiem. Według tego scenariusza będą spełnione oczekiwania inwestora.

Krok 2: policzenie wartości spółki portfelowej (*Enterprise Value*) na dzień wyceny za pomocą mnożników rynkowych dla porównywalnych spółek, np. EV/S, EV/EBITDA, C/Z oraz w ostatnim roku prognozy (roku wyjścia z inwestycji).

Krok 3: Kalkulacja PV oczekiwanej wartości w momencie wyjścia 40% stopą dyskontową.

METODA PORÓWNAWCZA (metoda mnożnikowa)

Metody porównawcze (metody mnożnikowe)

Poza metodą DCF, do wyceny firmy stosuje się również metody porównawcze. Wyróżnia się 2 rodzaje mnożników: kapitałów własnych (np. P/E, P/BV) oraz wartości całej firmy (np. EV/Sprzedaż, EV/EBIT).

Metody mnożnikowe używa się zarówno dla spółek z rynku publicznego jak i prywatnego. Kolejną metodą wyceny akcji to metoda mnożnikowa nazywana też metodą porównawczą. **Rozróżnia się dwa rodzaje mnożników:**

Mnożniki Equity Value (kapitałów własnych)

Służą one do ustalenia wartości rynkowej kapitału własnego przedsiębiorstwa. Jest to wartość firmy, która należy do właścicieli firmy (udziałowców, akcjonariuszy). Jest to rynkowa wartość kapitałów własnych czy też aktywów netto. Różni się od wartości księgowej, bilansowej kapitałów własnych.

Dwa podstawowe mnożniki Equity Value to:

- 1) P/E – cena zysk (Price/Earnings Ratio)
- 2) P/BV- cena/wartość księgowa (Price/Book Value)

Mnożniki Enterprise Value (wartość całej firmy)



Służą one do ustalenia wartości rynkowej całego przedsiębiorstwa, łącznie z zadłużeniem. Wartość rynkowa całego przedsiębiorstwa to **suma wartości rynkowej kapitału własnego (equity value) oraz wartości rynkowej zadłużenia netto**:

Enterprise Value=EV=rynkowa wartość kapitału własnego+rynkowa wartość długu netto, czyli inaczej: **Enterprise Value=EV=Equity Value+DN**

Zadłużenie netto to suma wszystkich zobowiązań oprocentowanych pomniejszone o środki pieniężne i pozostałe ekwiwalenty gotówki, czyli:

Zadłużenie netto = Net Debt = Zobowiązania oprocentowane – środki pieniężne

Podstawowe mnożniki Enterprise Value to:

$$\frac{EV}{Sales} = \frac{Enterprise\ Value}{Sales}$$
$$\frac{EBIT}{EV} = \frac{EBIT}{Enterprise\ Value}$$
$$\frac{EBITDA}{EV} = \frac{EBITDA}{Enterprise\ Value}$$

gdzie:

EBIT = Earnings Before Interest and Taxes

EBITDA = Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization

EV/Sales- mnożnik wyznaczony przez iloraz bieżącej wartości EV spółki i wartości sprzedaży. Wykorzystanie kategorii przychodów ze sprzedaży pozwala na pominięcie różnic wynikających z odmiennych zasad księgowania podobnych operacji, operacji w rachunku zysków i strat oraz wyrażenie wartości udziału rynkowego spółki.

EV/EBIT - mnożnik wyznaczony przez iloraz bieżącej wartości EV spółki i wartość zysku operacyjnego. Wskaźnik umożliwia ocenę spółki z punktu widzenia efektywności spółki w obszarze operacyjnym, nie uwzględnia natomiast w pełni zdolności spółki do generowania przepływów pieniężnych. Wyższe poziomy wskaźników uzasadnione są dla spółek wzrostowych.

EV/EBITDA – mnożnik wyznaczony przez iloraz bieżącej wartości EV spółki i wartość zysku operacyjnego, powiększonego o wartość bieżącej amortyzacji. Wskaźnik

umożliwia ocenę spółek posiadających znaczący majątek trwały, którego efektem jest wysoki poziom amortyzacji, jak również porównanie spółek o różnym poziomie zadłużeni. Wysoki poziom wskaźników jest uzasadniony dla spółek z perspektywą wzrostu zysku (EBITDA) w przyszłości.

Kalkulacja mnożników polega na porównaniu do określonych baz wyceny - Equity Value i Enterprise Value spółek porównywalnych (czyli dających się porównać).

W ramach wyceny porównawczej wyróżniamy dwie podstawowe metody:

- Metodę bazującą na mnożnikach skalkulowanych dla podmiotów notowanych na rynku publicznym.
- Metodę bazującą na mnożnikach skalkulowanych dla podmiotów będących przedmiotem transakcji kapitałowych na rynku prywatnym.

$$W_p = M_r \cdot B_w \text{ oraz } W_p = M_r(P) \cdot B_w(P)$$

gdzie:

W_p - wartość przedsiębiorstwa;

B_w - baza wyceny pochodząca z danych historycznych spółki wycenianej (odpowiadająca co do rodzaju mianownikowi mnożnika użytego do kalkulacji wartości);

$B_w(P)$ - baza wyceny oszacowana na podstawie danych pochodzących z prognozy spółki wycenianej (odpowiadająca co do rodzaju mianownikowi mnożnika użytego do kalkulacji wartości);

M_r - mnożnik rynkowy oszacowany na podstawie danych historycznych;

$M_r(P)$ - mnożnik rynkowy oszacowany na podstawie danych pochodzących z prognozy.

2.2.2. Uzasadnienie dla wybranych metod wyceny

Do wyceny przedsiębiorstwa zastosowano metodę dochodową DCF oraz metodę Venture Capital (skrót: metoda VC) z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek.

Wybór ten został podyktowany faktem, iż zastosowanie wskazanych metod jest najbardziej adekwatne do charakteru działalności wycenianego podmiotu, jak i dostępnością materiałów bazowych do przeprowadzenia niezbędnych wyliczeń.

Dobór metody wyceny uzależniony jest od kilku zmiennych. Należą do nich cel wyceny, jej przedmiot oraz kontekst gospodarczy. Zachowanie minimum poprawności metodologicznej w szacowaniu wartości przedsiębiorstwa wymaga uwzględnienia wszystkich powyższych czynników wraz z ich oceną i korektą w postaci ryzyka związanego z wystąpieniem odchyłań od założeń wyjściowych. Zastosowanie metody wyceny powinny mieć ponadto źródło w różnych modelach wyceny, tak aby uniknąć pozornej zbieżności otrzymanych wyników, będącej rezultatem przyjęcia jednego schematu myślowego i doboru jednorodnych wskaźników.

Jednocześnie na etapie analizy doboru optymalnych metod wyceny Wykonawca przeanalizował zasadność zastosowania innych metod wycen. Z uwagi na fakt, że podstawą rozwoju spółki jest wiedza będąca źródłem jej przewagi konkurencyjnej przyniesie spółce w trakcie jej działalności ekonomiczne korzyści.

W obecnych warunkach rozwoju przedsiębiorstw czynniki niematerialne odgrywają decydującą rolę w procesie tworzeniu wartości. W rezultacie kapitał intelektualny stanowi coraz większą część wartości rynkowej przedsiębiorstwa. Fakt ten nie znajduje jednak odzwierciedlenia w sprawozdaniach finansowych, których użyteczność jako źródło informacji o rzeczywistej wartości firm systematycznie spada. W konsekwencji na przestrzeni ostatnich kilkunastych lat można zaobserwować ciągle powiększenie różnicy pomiędzy wartościami rynkową a księgową. Kapitał intelektualny określa całkowity zasób czynników, stanowiących niematerialne źródła wartości w przedsiębiorstwie takie jak: marka, know-how, relacje itp.

2.3. Określenie wartości przedmiotu wyceny

Prognoza wyników na lata 2022-2025



lata	2022	2023	2024	2025
Przychód	6 412 500 zł	17 912 250 zł	66 700 545 zł	121 880 822 zł
consumer health	5 225 000 zł	11 024 750 zł	20 065 045 zł	36 518 382 zł
kosmetyki	237 500 zł	1 187 500 zł	3 562 500 zł	10 687 500 zł
zdrowie zwierząt	950 000 zł	2 850 000 zł	5 073 000 zł	9 029 940 zł
surowce	- zł	2 850 000 zł	7 125 000 zł	10 687 500 zł
medyczna marihuana	- zł	- zł	30 875 000 zł	54 957 500 zł
Koszt Własny Sprzedaży	1 781 250 zł	6 323 818 zł	27 824 885 zł	47 588 457 zł
consumer health	1 306 250 zł	2 535 693 zł	4 614 960 zł	8 399 228 zł
kosmetyki	95 000 zł	415 625 zł	1 246 875 zł	3 740 625 zł
zdrowie zwierząt	380 000 zł	997 500 zł	1 775 550 zł	3 160 479 zł
surowce	- zł	2 375 000 zł	3 206 250 zł	4 809 375 zł
medyczna marihuana	- zł	- zł	16 981 250 zł	27 478 750 zł
I marża	4 631 250 zł	11 588 433 zł	38 875 660 zł	74 292 365 zł
	72%	65%	58%	61%
marketing handlowy	1 603 125 zł	3 582 450 zł	13 340 109 zł	21 938 548 zł
II marża	3 028 125 zł	8 005 983 zł	25 535 551 zł	52 353 817 zł
%	47%	45%	38%	43%
Sprzedaż i marketing	3 835 228 zł	6 518 636 zł	12 297 043 zł	17 501 601 zł
Sprzedaż - dział	1 736 917 zł	2 562 245 zł	4 959 212 zł	7 373 818 zł
pracownicy	950 000 zł	1 254 000 zł	2 257 201 zł	3 385 801 zł
narzędzia	152 000 zł	304 000 zł	456 000 zł	547 200 zł
podróże	506 667 zł	608 000 zł	912 000 zł	1 003 200 zł
usługi	128 250 zł	396 245 zł	1 334 011 zł	2 437 616 zł
Marketing handlowy - dział	1 182 776 zł	2 627 319 zł	4 967 686 zł	6 657 505 zł
pracownicy	221 667 zł	308 750 zł	403 750 zł	484 500 zł
narzędzia	633 333 zł	1 266 667 zł	1 773 333 zł	2 394 000 zł
podróże	320 625 zł	990 613 zł	2 668 022 zł	3 656 425 zł
usługi	7 151 zł	61 290 zł	122 581 zł	122 581 zł
Marketing cyfrowy - dział	500 584 zł	872 624 zł	1 868 053 zł	2 917 977 zł
pracownicy	253 333 zł	380 000 zł	570 000 zł	684 000 zł
narzędzia	96 188 zł	297 184 zł	1 000 508 zł	1 828 212 zł
podróże	105 556 zł	116 111 zł	127 722 zł	140 494 zł
usługi	45 508 zł	79 329 zł	169 823 zł	265 271 zł
Kreacja - dział	414 952 zł	456 447 zł	502 092 zł	552 301 zł
pracownicy	310 333 zł	341 367 zł	375 503 zł	413 054 zł
narzędzia	71 250 zł	78 375 zł	86 213 zł	94 834 zł
inne koszty	33 368 zł	36 705 zł	40 376 zł	44 413 zł
Marża po Sprzedaży i mar-	807 103 zł	1 487 347 zł	13 238 508 zł	34 852 216 zł
%	-13%	8%	20%	29%
Produkcja i logistyka	857 111 zł	931 000 zł	1 396 500 zł	2 094 750 zł
produkcja: Radom	646 000 zł	- zł	- zł	- zł
produkcja: Magnuszew	211 111 zł	931 000 zł	1 396 500 zł	2 094 750 zł
Marża po Produkcji	- 1 664 215 zł	556 347 zł	11 842 008 zł	32 757 466 zł
%	-26%	3%	18%	27%
Dział Badawczo-Rozwojow	815 825 zł	1 435 407 zł	1 616 133 zł	1 842 042 zł
consumer health	267 022 zł	333 777 zł	417 221 zł	521 526 zł
cosmetics	240 054 zł	300 067 zł	375 084 zł	468 855 zł
animale care	71 250 zł	89 063 zł	111 328 zł	139 160 zł
medical cannabis	237 500 zł	712 500 zł	712 500 zł	712 500 zł
Marża po B+R	- 2 480 040 zł	- 879 060 zł	10 225 875 zł	30 915 424 zł
%	-39%	-5%	15%	25%
Koszty Ogólne i Administ	1 241 861 zł	1 719 104 zł	2 063 380 zł	2 485 175 zł
Administration	667 111 zł	1 000 667 zł	1 250 833 zł	1 563 542 zł
General	118 750 zł	148 438 zł	185 547 zł	231 934 zł
Board	456 000 zł	570 000 zł	627 000 zł	689 700 zł
EBITDA	- 3 721 901 zł	- 2 598 164 zł	8 162 495 zł	28 430 249 zł
EBITDA %	-58%	-15%	12%	23%

Kierunkowo nie wnosimy zastrzeżeń do przedstawionego materiału i uznajemy, że oszacowania Zarządu są wiarygodnym estymatem przyszłych wyników Spółki, dlatego przyjmujemy je jako podstawę w dalszym procesie wyceny. Nasze przewidywania muszą zakładać oczekiwane, przybliżone zmiany podstawowych wielkości z rachunku wyników przychodów ze sprzedaży oraz kosztów (dla przejrzystości nie dokonujemy tutaj szczegółowego podziału kosztów, różnica pomiędzy sprzedażą, a sumą kosztów traktowana jest jako wynik na działalności operacyjnej; wyjątkiem jest koszt amortyzacji, który zostanie wyselekcjonowany z sumy łącznych kosztów ze względu na jego znaczenie w dalszych analizach wynikające z niegotówkowego charakteru tego kosztu). Po roku 2025 zakładamy kontynuację działalności, przy czym przyjmujemy konserwatywne założenie, zgodnie z którym wyniki rozważanego podmiotu w odległej przyszłości zostają zachowane na poziomie rezultatów ostatniego z lat okresu szczegółowej prognozy (rok 2025).

2.3.1. Wycena wartości przedsiębiorstwa metodą DCF

Prognoza wyników Cosma Cannabis Sp. z o.o. oraz jego wycena metodą DCF

Tabela nr 2

Wyszczególnienie	Prognoza				
	2022	2023	2024	2025	kontynuacja
Sprzedaż zł	6 412 500	17 912 250	66 700 545	121 880 822	121 880 822
zmiana sprzedaży %	0%	179,33%	272,4%	82,7%	-
zmiana sprzedaży zł	0	11 499 750	48 788 295	55 180 277	0
koszty tys. zł	10 134 401	20 510 414	58 538 050	93 450 573	93 450 573
zmiana kosztów %	0%	15,0%	5,0%	5,0%	-
amortyzacja zł	0	0	0	0	0
EBIT	-3 721 901	-2 598 164	8 162 495	28 430 249	28 430 249
EBITDA*	-3 721 901	-2 598 164	8 162 495	28 430 249	28 430 249
TR %	19	19	19	19	19
EBIDAAT**	-3 721 901	-2 598 164	6 611 621	23 028 502	23 028 502
NOPAT***	-3 721 901	-2 598 164	6 611 621	23 028 502	23 028 502
zmiana NWC**** zł	0	1 149 975	4 878 830	5 518 028	0
IFCI***** zł	0	0	0	0	0
RFCI***** zł	0	0	0	0	0
FCF***** zł	-3 721 901	-3 748 139	1 732 791	17 510 474	23 028 502
WACC***** %	19,45%	19,45%	19,45%	19,45%	19,45%
DF*****	0,837170	0,700854	0,586734	0,491197	2,525
DCF***** zł	-3 115 865	-2 626 899	1 016 688	8 601 086	58 146 967
CDCF	-3 115 865	-5 742 764	-4 726 076	3 875 010	62 021 977
VALUE*****					62 021 977
wartość długu oprocentowanego					0
dyskonto IPO					20,0%
wartość firmy metodą dochodową					49 617 582
wartość					49 617 582

Krok 1 - przedsiębiorstwo sporządziło szczegółową prognozę przyszłych wyników za okres 4-letni: 2022-2025. Kierunkowo nie wnosimy zastrzeżeń do przedstawionego materiału i uznajemy, że oszacowania Zarządu są wiarygodnym estymatem przyszłych wyników Spółki, dlatego przyjmujemy je jako podstawę w dalszym procesie wyceny. Nasze przewidywania muszą zakładać oczekiwane, przybliżone zmiany podstawowych wielkości z rachunku wyników przychodów ze sprzedaży oraz kosztów (dla przejrzystości nie dokonujemy tutaj szczegółowego podziału kosztów, różnica pomiędzy sprzedażą, a sumą kosztów traktowana jest jako wynik na działalności operacyjnej; wyjątkiem jest koszt amortyzacji, który zostanie wyselekcjonowany z sumy łącznych kosztów ze względu na jego znaczenie w dalszych analizach wynikające z niegotówkowego charakteru tego kosztu). Po roku 2025 zakładamy kontynuację działalności, przy czym przyjmujemy konserwatywne założenie, zgodnie z którym wyniki rozważanego podmiotu w odległej przyszłości zostają zachowane na poziomie rezultatów ostatniego z lat okresu szczegółowej prognozy (rok 2025). Przychody kolejnych lat po 2025 szacujemy na poziomie



121 880 822,00 zł. Tak jak w wypadku sprzedaży, łączne koszty w okresie kontynuacji wyznaczone są przez ich wielkość z ostatniego roku okresu szczegółowej prognozy (93 450 573,00 zł), co skutkuje określeniem niezdykontowanej wartości wolnych przepływów pieniężnych na poziomie 23 028 502,00 zł

Stopa dyskonta dla przedsięwzięcia powinna być skorygowana tak, aby ewentualne zwiększone jego ryzyko znalazło odbicie w zwiększonej stopie dyskonta. Stopa podatku dochodowego została przyjęta na stałym poziomie 19% dla całego okresu prognozy. Przyjęto też upraszczające założenie co do stałości stopy WACC w całym okresie prognozy na poziomie 19,45%. Z uwagi na praktycznie nieistotną wartość zadłużenia, podstawowym elementem WACC jest koszt kapitału własnego. Zgodnie z teorią zmiennej wartości pieniądza w czasie, przyszłe wolne przepływy są sprowadzone do wartości dzisiejszej za pomocą stopy odzwierciedlającej średni ważony koszt kapitału, gdzie koszt kapitału własnego jest określony jako minimalny wymagany zwrot inwestora, który mógłby on zrealizować na alternatywnej inwestycji w danej klasie ryzyka. W kalkulacji WACC największym problemem następcza szacunek wymaganej przez udziałowców (akcjonariuszy) stopy zwrotu (koszt kapitału własnego). Najczęściej wykorzystywaną metodą jest model wyceny aktywów kapitałowych – CAPM (*capital assets pricing model*). Zgodnie z założeniami tego modelu wymagana przez udziałowców (akcjonariuszy) stopę zwrotu ustalona została następująco:

$$K_i = R_{\text{RF}} + \beta \times \text{MRP}$$

Gdzie: K_i – wymagana stopa zwrotu

R_{RF} – stopa zwrotna wolna od ryzyka (*risk-free rate*)

β – współczynnik beta – rozstęp indeksu ryzyka

MRP – rynkowa premia za ryzyko (*market risk premium*)

W przypadku tego równania, kluczowym elementem jest określenie wskaźnika β , który jest specyficzny dla poszczególnych podmiotów i jego określenie dla pomiotów nienotowanych skażone jest wysokim subiektywizmem.

Krok 2- Wynik na działalności operacyjnej, EBIT w danym roku, to różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a sumą kosztów:

$$\text{EBIT} = \text{sprzedaż} - \text{koszty}$$

Przykładowo w 2022 r. EBIT wyniesie -3 721 901,00 zł

$$\text{EBIT}_{2022} = 6\,412\,500,00 - 10\,134\,401,00 = -3\,721\,901,00 \text{ zł}$$

Krok 3- EBITDA to wynik na działalności operacyjnej, powiększony o koszt amortyzacji:

$$\text{EBITDA} = \text{EBIT} + A$$

W 2022 r. EBITDA wyniesie więc -3 721 901,00 zł

$$\text{EBITDA}_{2022} = -3\,721\,901,00 + 0,00 = -3\,721\,901,00 \text{ zł}$$

Krok 4 - EBIDAAT, od której naliczamy (w pewnym sensie gotówkowym) podatek dochodowy:

$$\text{EBIDAAT} = \text{EBITDA} \times (1-T)$$

W 2022 r. wielkość EBIDAAT poddanej opodatkowaniu wyniesie -3 721 901,00 zł (ponieważ wystąpiła strata nie występuje podatek dochodowy).

$$T=19\% \times 0,01=0,19$$

$$\text{EBIDAAT} = -3\,721\,901,00 \times (1-T) = -3\,721\,901,00 \text{ zł}$$

Krok 5 – NOPAT to z kolei EBITDA poddana opodatkowaniu, od której ponownie odejmujemy amortyzację (NOPAT to wynik opodatkowany- after taxes- oraz netto – net, w sensie: pomniejszony o amortyzację):

$$\text{NOPAT} = \text{EBIDAAT} - A$$

W 2022 r. wielkość NOPAT wyniesie więc -3 721 901,00 zł

$$\text{NOPAT}_{2022} = -3\,721\,901,00 - 0,00 = -3\,721\,901,00 \text{ zł}$$

W celu prognozowania przyszłych wolnych przepływów gotówkowych (FCF), oprócz zdefiniowanych już wielkości z rachunku wyników oraz poniekąd sztucznych nie księgowych kategorii, będących ich pochodnymi, dokonano założeń dotyczących przyszłych inwestycji w kapitał obrotowy netto oraz majątek przedsiębiorstwa. Ekspansja przedsiębiorstwa dokonująca się wraz ze wzrostem przychodów ze sprzedaży wymaga od niego rozwoju, za którym muszą iść odpowiednie inwestycje, zarówno w majątek krótkoterminowy, jak i te w majątek trwały. Gdy rośnie sprzedaż, następuje równoczesny wzrost poziomu zapasów, należności oraz zobowiązań bieżących. Zwiększa się więc wielkość kapitału obrotowego netto (NWC). Zmiany kapitału obrotowego netto będą stanowić określony procent rocznych zmian przychodów ze sprzedaży tj. 10% okresowej zmiany sprzedaży.

$$\text{Zmiana NWC} = 10 \% \times \text{zmiana sprzedaży}$$

Zatem w roku 2022 wzrost wartości kapitału obrotowego netto wyniesie 0,00 zł

$$\text{zmiana NWC}_{2021} = 10 \% \times 0 = 0,00 \text{ zł}$$

Zgodnie z założeniami inwestycje w majątek trwały mają dwojaki charakter: są to inwestycje odtworzeniowe (RFCI) oraz nowe inwestycje zwiększające posiadane środki trwałe ponad wymóg odtworzeniowy (IFCI). Założono, że roczne inwestycje odtworzeniowe zgodnie z ich charakterem, pokrywać się będą z wielkością rocznej amortyzacji:

$$\text{RFCI} = A$$

W odniesieniu zaś do inwestycji ponad wymóg odtworzeniowy przyjęto na poziomie 0,00 zł

$$\text{IFCI}_{2022} = 0,00 \text{ zł}$$

Krok 6 – Prognoza wolnych przepływów gotówkowych COSMA CANNABIS Sp. z o.o.

FCF to EBITDA poddana opodatkowaniu i skorygowana o zmiany kapitału pracującego i inwestycje w majątek trwały:

$$\text{FCF} = \text{EBIDAAT} -/+ \text{zmiana NWC} - \text{RFCI} - \text{IFCI}$$

W 2022 r. wielkość wolnego przepływu pieniężnego wyniesie więc -3 721 901,00 zł

$$\text{FCF} = -3\,721\,901,00 - 0 - 0 - 0 = -3\,721\,901,00 \text{ zł}$$

Wolne przepływy pieniężne, które ustalono dla wszystkich okresów prognozy, muszą zostać zdyskontowane stopą odzwierciedlającą ryzyko wszystkich inwestorów (WACC). W tym celu konstruujemy współczynnik dyskonta DF, dostosowane do odpowiednich okresów dyskonta:

$$\text{DF}_{2022} = \frac{1}{(1 + \text{WACC})} = 0,837170$$



Znając odpowiednie współczynniki dyskonta, sprowadzono przyszłe wartości FCF do ich wartości dzisiejszej, mnożąc (zgodnie z procedurą dyskontowania) wartość przyszłą (FCF) przez odpowiednią wartość współczynnika dyskonta (DF):

$$DCF = FCF \times DF$$

gdzie: DCF- zdyskontowany przepływ pieniężny (discounted cash flow).

Zatem na podstawie powyższych ustaleń zdyskontowany wolny przepływ gotówkowy z roku 2022 wyniesie -3 115 865,00 zł

$$DCF = -3\,721\,901,00 \times 0,837170 = -3\,115\,865,00 \text{ zł}$$

Konieczne jest tu przybliżenie konstrukcji współczynnika dyskonta dla tzw. okresu kontynuacji. Wszystkie wielkości z tego okresu, zgodnie z założeniami, są stałe i wyznaczone przez wartości z ostatniego okresu szczegółowej prognozy. Traktujemy je więc na zasadzie renty wieczystej. Wartość dzisiejszej renty wieczystej ustala się dzieląc jej wielkość przez stopę dyskonta

$$PVP = \frac{P}{WACC}$$

gdzie: PVP - wartość dzisiejsza renty wieczystej (present value of perpetuity);

P - renta wieczysta (perpetuity).

Z ustaleń wynika, że współczynnik dyskonta dla renty wieczystej ma postać:

$$DF = \frac{1}{WACC}$$

Kalkulacja wymaganej stopy WACC:

- wartość stopy wolnej od ryzyka na poziomie 6,50% (rentowności obligacji 4-letnich),

- koszt kapitału własnego w sektorze „technologie dla ochrony zdrowia” na poziomie 12,20%. Obecna wartość kosztu kapitału własnego w Polsce szacowana jest w całej gospodarce 12,95%. Do wyceny przyjęto wyższy wskaźnik (na podstawie publikacji: Baker-Tilly-TPA-Index_II-kw-2022_Wydanie-8_07_2022-1).
- wartości współczynnika beta na poziomie 1,0 (dane dla branży „Produkty zdrowotne”; Baker-Tilly-TPA-Index_II-kw-2022_Wydanie-8_07_2022-1,

Tabela nr 1

WACC	
stopa wolna od ryzyka	6,50%
Premia za ryzyko	12,95%
Beta	1,00
koszt kapitału	19,45%

$$K_E = R_{RF} + \beta \times MRP = 6,50 + 1,00 \times 12,95\% = 19,45 \%$$

Gdzie: K_E – wymagana stopa zwrotu

R_{RF} – stopa zwrotna wolna od ryzyka (*risk-free rate*) = 6,50% poziom rentowności długoterminowych obligacji Skarbu Państwa

β – współczynnik beta – rozstęp indeksu ryzyka (1,8- 0,5)

MRP – rynkowa premia za ryzyko (*market risk Premium*) = 12,95%

Z uwagi na marginalną wartość zadłużenia przy pozytywnych wynikach finansowych w horyzoncie prognozy uznajemy, że Spółka finansowana będzie jedynie w oparciu o kapitał własny. Przy takim założeniu odступujemy od uwzględnienia w WACC kosztu finansowania dłużnego.

$$DF = \frac{1}{0,1945} = 5,141388175$$

Po zdyskontowaniu renty wieczystej (na koniec roku piątego) dodatkowo uzyskaną wielkość zdyskontujemy w okresie 4 lat, aby wyrazić jej wartość, tak jak wszystkich pozostałych Cash floks, na dzień dzisiejszy (dzień wyceny). Dlatego też dodatkowo przemnażamy ją, tak jak czyniliśmy powyżej, przez współczynnik dyskonta ustalony dla 4 lat.



$$DF_{2022} = \frac{1}{(1 + 0,1945)^1} = 0,491196635$$

Ostatecznie sprowadzenie przyszłej wartości FCF z okresu kontynuacji do jej wartości dzisiejszej wymaga przemnożenia jej przez dwa współczynniki dyskonta: DF dla renty wieczystej (DF_{rw}) i DF dla okresu czteroletniego (DF_{2025}):

$$DF_{rw} \times DF_{2025} = 5,141388175 \times 0,491196635 = 2,525$$

Zatem wartość dzisiejsza wolnych przepływów pieniężnych z okresu kontynuacji wyniesie ostatecznie 58 146 967,00 zł.

$$DCF = 23\,028\,502,00 \times 2,525 = 58\,146\,967,00 \text{ zł}$$

Analogicznie postępujemy w przypadku przepływów gotówkowych z pozostałych lat okresu czteroletniego i okresu wartości rezydualnej. Znając zdyskontowane wartości wszystkich przyszłych cash flows (zarówno tych z okresu wyraźnej prognozy, jak i z okresu kontynuacji), możemy je zsumować – pozycja DCF w tabeli nr 2. Zgodnie z metodologią wyceny DCF i naszych analiz wskazują więc, że wartość COSMA CANNABIS Sp. z o.o. wynosi 49 617 582,00 zł.

Wartość Spółki metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych DCF

wynosi: **49 617 582,00 zł**

słownie: czterdzieści dziewięć milionów sześćset siedemnaście tysięcy pięćset osiemdziesiąt dwa złote 00/100

2.3.1.2 Metoda Venture Capital (skrót: metoda VC) z wykorzystaniem mnożników rynkowych porównywalnych spółek

Przyjęcie mnożników rynkowych dla porównywalnych spółek

INFORMACJE DO WYCENY

Wyceny krajowe

Wycena CanPoland – oferta publiczna, poza giełdowa

<https://crowdnews.pl/wiadomosci/canpoland-jutro-poczatek-oferty/>

Wycena Kombinat Konopny – oferta prywatna

<https://strefainwestorow.pl/wiadomosci/20210514/kombinat-konopny-pozyskal-prawie-5-mln-zl-w-nowej-ofercie-akcji>

Wyceny zagraniczne

<https://finerva.com/report/cannabis-cbd-2022-valuation-multiples/>

Cannabis companies boomed during the pandemic, with EV/Revenue multiples climbing from 5.2x in Q1 2020 to 13.2x in Q1 2021. However, earning reports for some of the industry leaders such as Aurora Cannabis raised questions about the long-term performance of the sector in terms of profitability, Yahoo Finance reports. As a result, the median EV/Revenue multiple for public Cannabis companies in Q4 2021 was 5.7x, much closer to the early-2020 levels than to the Q1 2021 peak.

<https://www.forbes.com/sites/lcarrel/2021/12/31/firm-cannabis-stocks-may-get-cheaper-in-2022-but-rise-in-23-24/?sh=2f1e1e443f3a>

an average enterprise value to sales multiple of 2.3 for 2022 and an enterprise value (EV) to EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization) multiple of 8.0. This is a significant drop compared to the forward-looking multiples a year ago of 4.1x and 16.4x, respectively, said Viridian.

Public Cannabis Company Multiples at December 31, 2020

Company Name	Market Cap	Debt	Cash	Revenue				EBITDA				EV / Revenue			
				LTM	FY2020	FY2021	FY2022	LTM	FY2020	FY2021	FY2022	LTM	2021	2021	2022
Cannabis LPH				477	421	581	796	(666)	(571)	(222)	(140)	22.8x	25.2x	19.4x	15.7x
Cannay Clinics	11,705	978	873	49	24	116	211	(236)	(197)	(125)	(53)	29.9x	32.2x	12.9x	6.7x
Cronos	2,142	12	1462	49	24	116	211	(236)	(197)	(125)	(53)	4.7x	5.2x	4.2x	3.2x
Aphelia	2,757	246	188	902	542	660	666	94	17	7	150	8.4x	8.7x	7.5x	5.4x
Aurora	1,247	817	134	273	281	306	424	(204)	(186)	(72)	47	7.6x	6.3x	3.2x	3.7x
Tilray	1,465	697	207	244	266	372	503	(267)	(42)	17	37	1.3x	0.4x	1.8x	3.0x
ORND	510	17	150	86	81	73	169	(102)	(42)	4	14	1.3x	0.4x	1.8x	3.0x
Greenprint	362	120	104	67	87	102	149	(109)	(46)	8	22	1.4x	0.6x	1.0x	3.0x
Kulzy	116	86	14	39	44	35	157	(46)	(31)	(8)	15	7.6x	8.1x	3.2x	2.0x
TOOB	14	47	4	12	21	62	65	(62)	(20)	7	8	10.1x	7.4x	2.0x	1.0x
Evex	24	64	3	5	8	48	103	(81)	(17)	(1)	14	30.1x	19.5x	2.9x	1.6x
Scorene	78	81	20	42	61	37	78	(31)	(26)	6	10	9.0x	3.4x	2.4x	1.8x
High				912	547	680	805	94	17	71	100	29.9x	45.2x	19.4x	13.7x
Low				8	8	45	76	(506)	(571)	(300)	(140)	3.4x	3.0x	3.8x	1.8x
Median				61	68	119	162	(102)	(27)	4	20	7.5x	8.3x	4.0x	2.0x
Mean (incl low & high)				174	168	230	324	(163)	(47)	(35)	41	12.3x	11.9x	6.2x	4.2x

Źródło: <https://www.richter.ca/our-insights/cannabis-industry-2020-year-in-review/>

Jako mnożnik wartości przyjęto medianę, jako najbardziej wiarygodny miernik oceny wartości spółki wobec porównywalnych spółek z branży, ze względu na znaczne skrajności wartości mnożników.

Do celów zaprognozowania wartości końcowej inwestycji na moment wyjścia kapitałowego, inwestorzy wysokiego ryzyka korzystają dodatkowo z metody mnożnikowej. Poniżej zaprezentujemy etapy tej wyceny.

Krok 1: wybieramy ostatni rok wyceny i oszacowujemy wartość przychodów netto, zysku EBITDA, zysku netto na podstawie optymistycznego scenariusza przedsięwzięcia. Zakładamy, że według tego scenariusza są spełnione oczekiwania inwestora.

Krok 2: liczymy wartość spółki portfelowej (Enterprise Value) na dzień wyceny za pomocą mnożników rynkowych dla porównywalnych spółek, np. EV/S, EV/EBITDA, C/Z oraz w ostatnim roku prognozy (roku wyjścia z inwestycji) – oczekiwaną wartość w momencie wyjścia (po uwzględnieniu dyskonta IPO w wysokości 20%).

Mnożniki osiągnęły w 2022 roku następujące wartości:

EV/S = 3

EV/EBITDA = 22

Wartość spółki w momencie wyjścia w 2025 roku

121 880 822,00 zł · 3 = 365 642 466,00 zł

28 430 249,00 zł · 22 = 625 465 478,00 zł

Oczekiwana wycena wartości spółki po uwzględnieniu dyskonta 20% kształtuje się w przedziale od 292 513 973,00 zł do 500 372 382,00 zł



Krok 3: Kalkulacja PV oczekiwanej wartości w momencie wyjścia stopą dyskontową 40%.

Przed uwzględnieniem kwoty inwestycji w jej kapitał własny określa się jako **wycena „pre-money”** (tu: wycena „przed inwestycją” lub wycena „przed”).

Do celów kalkulacji przyjęto następujące zmienne:

- V = wartość końcowa (w momencie dezinwestycji) od 292 513 973,00 zł do 500 372 382,00 zł
- t = liczba lat do (wyjścia kapitałowego z inwestycji, dezinwestycji) 4 lat
- r = stopa dyskontowa, oczekiwana roczna stopa zwrotu przez inwestora r = IRR = 40,0 %
- I = wartość inwestycji = 5,0 mln EURO x 4,7643 = 23 821 500,00 zł

Krok 1: Określenie wyceny „po”

W tym modelu dopiero w roku dezinwestycji pojawiają się dodatnie przepływy pieniężne dla inwestora (typowe dla IPO lub przejęć), gdzie została ustalona oczekiwana wartość końcowa. To oznacza, że po pozyskaniu przez spółkę 5,0 mln EURO wstępną jej ceną jest zdyskontowana wartość końcowa w okresie 4 lat.

Przyjęta stopa dyskonta na poziomie IRR= 40%, stąd NPV wartości końcowej w okresie 4 lat wynosi:

$$PO = \frac{V}{(1+r)^t}$$

$$NPV = \frac{V}{(1+r)^t} = \frac{292\,513\,973,00}{(1,4)^4} = 76\,143\,787,00 \text{ zł} = \text{wycenia PO(skrót "PO")}$$

$$NPV = \frac{V}{(1+r)^t} = \frac{500\,372\,382,00}{(1,4)^4} = 130\,251\,036,00 \text{ zł} = \text{wycenia PO(skrót "PO")}$$

$$NPV = \frac{76\,143\,787 + 130\,251\,036}{2} = 103\,197\,411,00 \text{ zł} = \text{wycenia PO(skrót "PO")}$$

Wartość bieżąca, PV = 103 197 411,00 zł

gdzie:

V- wartość końcowa; r – stopa dyskonta; t- liczba lat do wyjścia kapitałowego z inwestycji

Krok 2: Określenie wyceny „przed”

PRZED = PO - I

103 197 411,00 zł – 23 821 500,00 zł = 79 375 911,00 zł

Wartość Spółki metodą venture capital z uwzględnieniem mnożników
porównywalnych spółek
wynosi: **79 375 911,00 zł**

*słownie: siedemdziesiąt dziewięć milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset
jedenaście złotych 00/100*

Wycena metodą dochodową DCF - 49 617 582,00 zł

Wycena metodą venture capital - 79 375 911,00 zł

$$W = \frac{49\,617\,582,00 + 79\,375\,911,00}{2} = 64\,496\,746,00 \text{ zł}$$

Wartość Spółki

wynosi: **64 496 746,00 zł**

*słownie: sześćdziesiąt cztery miliony czterysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy siedemset
czterdzieści sześć złotych 00/100*

3. KLAUZULE I ZASTRZEŻENIA

1. Niniejsza wycena sporządzona została zgodnie z przepisami prawa.
2. Niniejsza wycena nie może być użyta do innych celów niż określony w pkt I 1.
3. Niniejszy operat nie może być opublikowany w całości lub w części w jakimkolwiek dokumencie bez zgody autora operatu i bez uzgodnienia z nim takiej formy lub treści.
4. Wykonane dzieło stanowi autorskie opracowanie wykonawcy.
5. Wycenę opracowano w oparciu o informacje uzyskane i dostarczone dokumenty. Zakłada się, że nie ukryto żadnych faktów, które mogłyby mieć wpływ na wartość Spółki i jej udziałów.
6. Zarząd Spółki odpowiada za założenia przyjęte do sporządzenia prognoz finansowych stanowiący istotny element wyceny.



7. Przedstawiona wycena uwzględnia stan faktyczny i prawny na dzień jej sporządzenia.
8. Niniejszy operat może być wykorzystany tylko do celu, który został określony w punkcie 1.3. CEL WYCENY.
9. Autor opracowania nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne ukryte wady wycenianego przedsiębiorstwa, których autor nie mógł stwierdzić na podstawie posiadanych materiałów dokumentacji.
10. Wyklucza się odpowiedzialność autora wobec osób trzecich, w szczególności z tytułu wykorzystania operatu w innym celu aniżeli został on sporządzony.
11. Kwota 64 496 746,00 zł przedstawiona w pkt. 2.3.2. niniejszego operatu stanowi wartość rynkową przedmiotu wyceny na dzień 1 lipiec 2022 roku.
12. Operat szacunkowy sporządzono w czterech jednobrzmiących egzemplarzach, z których trzy otrzymuje zleceniodawca, a jeden stanowi egzemplarz archiwalny.

Oświadczenie
COSMA CANNABIS spółki z ograniczoną odpowiedzialnością
z siedzibą w Radomiu o stanie księgowym tej Spółki

Zarząd Spółki pod firmą COSMA CANNABIS spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Radomiu („Spółka Przejmowana”) oświadcza, że zgodnie z art. 499 § 2 pkt 4 k.s.h., niniejszym załącza do Planu Połączenia informację o stanie księgowym Spółki Przejmowanej, jako spółki łączącej się.

Zarząd Spółki Przejmowanej oświadcza, iż według stanu na dzień 1 lipca 2022 r.:

1. bilans Spółki Przejmowanej po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 2 358 383,40 zł (słownie: dwa miliony trzysta pięćdziesiąt osiem tysięcy trzysta osiemdziesiąt trzy złote 40/100);
2. bilans Spółki Przejmowanej po stronie aktywów netto (kapitały własne) wskazuje sumę: 1 602 807,61 zł (słownie: jeden milion sześćset dwa tysiące osiemset siedem złotych 61/100).

Bilans na dzień 1 lipca 2022 r. został sporządzony przy użyciu tych samych metod i w takim samym układzie co ostatni bilans roczny.

Bilans oraz rachunek zysków i strat Spółki Przejmowanej na dzień 1 lipca 2022 r. będące podstawą niniejszego oświadczenia stanowią do niego załącznik.

Załączniki:

1. Bilans Spółki Przejmowanej na dzień 1 lipca 2022 r.;
2. Rachunek zysków i strat Spółki Przejmowanej na dzień 1 lipca 2022 r.

Kraków, dnia 30 sierpnia 2022 roku

Za COSMA CANNABIS sp. z o.o.:



Łukasz Kręski – Wiceprezes Zarządu



Przemysław Lahuta – Wiceprezes Zarządu

S

J

BILANS

sporządzony na dzień 01.07.2022 r.

Aktywa	31.12.2021	01.07.2022	Pasywa	31.12.2021	01.07.2022
	1	1		1	1
A. Aktywa trwałe	8 128,47	23 340,49	A. Kapitał (fundusz) własny	-1 374 737,67	1 601 601,61
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	I. Kapitał (fundusz) podstawowy	50 990,00	61 000,00
1. Koszty zakupu			II. Rezerwy na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0,00	0,00
2. Wartości firmy			III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne			IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	75 300,00	4 464 000,00
4. Zaliczki na pokrycie zobowiązań i rezerwy			V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
B. Rzeczne aktywa trwałe	0,00	15 212,02	VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
1. Grunty trwałe	0,00	0,00	VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	-1 499 737,67
2. Inne grunty trwałe	0,00	0,00	VIII. Zysk (strata) netto	-1 499 737,67	-1 421 484,72
3. Urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00	IX. Odpisy z zysku netto z lat ubiegłych (wartość ujemna)	0,00	0,00
4. Inne środki trwałe	0,00	15 212,02	X. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 385 128,30	753 575,79
5. Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
6. Zaliczki na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
II. Należności długoterminowe	8 128,47	8 128,47	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		
1. Od jednostek powiązanych	8 128,47	8 128,47	- długoterminowe		
2. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00	- krótkoterminowe		
III. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00
1. Należności			- długoterminowe		
2. Wartości niematerialne i prawne			- krótkoterminowe		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00	II. Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
4. W jednostkach powiązanych	0,00	0,00	1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
- udziały lub akcje			2. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
- inne papiery wartościowe			a) kredyty i pożyczki		
- udziały państw			b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne długoterminowe aktywa finansowe			c) inne zobowiązania finansowe		
5. W pozostałych jednostkach	0,00	0,00	d) inne		
- udziały lub akcje			III. Zobowiązania krótkoterminowe	3 385 128,30	753 575,79
- inne papiery wartościowe			1. Wobec jednostek powiązanych	3 224 431,95	424 973,41
- udziały państw			a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- inne długoterminowe aktywa finansowe			- do 12 miesięcy	340 025,71	493 442,95
6. W pozostałych jednostkach	0,00	0,00	- powyżej 12 miesięcy		
- udziały lub akcje			b) inne	2 884 406,25	0 529,43
- inne papiery wartościowe			2. Wobec pozostałych jednostek	140 703,34	263 602,39
- udziały państw			a) kredyty i pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe			b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
7. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	c) inne zobowiązania finansowe		
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
1. Wzrost z tytułu odroczonego podatku dochodowego			- do 12 miesięcy	81 039,00	171 686,13
2. Inne rozliczenia międzyokresowe			- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00
B. Aktywa obrotowe	1 582 299,16	2 335 042,91	e) inne	0,00	0,00
I. Zapasy	20 892,53	199 412,15	f) zobowiązania warunkowe		
1. Własny	0,00	0,00	g) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
2. Pozostałe	20 892,53	199 412,15	- do 12 miesięcy	81 039,00	171 686,13
3. Produkty własne			- powyżej 12 miesięcy		
4. Towary	20 892,53	199 412,15	h) inne	0,00	0,00
5. Zaliczki na dostawy	0,00	0,00	IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	608 676,75	821 916,22	1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
1. Należności od jednostek powiązanych	14 495,55	8 649,47	2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			- długoterminowe		
- do 12 miesięcy	13 104,09	7 257,00	- krótkoterminowe		
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00			
b) inne	1 391,47	1 391,47			
2. Należności od pozostałych jednostek	294 181,22	813 266,75			
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	417 513,19	952 280,83			
- do 12 miesięcy	417 513,19	952 280,83			
- powyżej 12 miesięcy					
b) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:					
- do 12 miesięcy					
- powyżej 12 miesięcy					
c) inne	127 307,20	149 985,92			
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	49 272,74	101 990,92			
- do 12 miesięcy					
- powyżej 12 miesięcy					
e) inne					
III. Inwestycje krótkoterminowe	1 344 697,88	1 213 715,54			
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1 344 697,88	1 213 715,54			
a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00			
- udziały lub akcje					
- inne papiery wartościowe					
- udziały państw	0,00	0,00			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe					
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00			
- udziały lub akcje					
- inne papiery wartościowe					
- udziały państw					
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe					
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 344 697,88	1 213 715,54			
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 344 697,88	1 213 715,54			
- inne środki pieniężne					
d) inne aktywa pieniężne					
2. Inne inwestycje krótkoterminowe					
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00			
Aktywa razem	1 990 387,63	2 358 383,40	Pasywa razem	1 990 387,63	2 358 383,40

Warszawa, dnia 19.06.2022

Renata Szczepańska

Olga Koryś

(nazwisko i imię, podpis osoby wykonującej)

Przemysław Łęka

Przemysław Łęka

Przemysław Łęka

Przemysław Łęka

(nazwisko i imię, podpis kierownika jednostki)

Przemysław Łęka

Przemysław Łęka

COSMA CANNABIS Sp. z o.o.
ul. Marsz. Ferdynanda Focha 14/8
26-600 Radom
NIP: 7962999996
Regon387667922 KRS 0000872366

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

(Wariant porównawczy)

Wyszczególnienie	bieżący rok obrotowy 01.01.2022-01.07.2022	poprzedni rok obrotowy 01.12.2020-31.12.2021
	1	1
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 525 877,10	1 484 746,43
- od jednostek powiązanych		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	0,00	0,00
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 525 877,10	1 484 746,43
B. Koszty działalności operacyjnej	2 940 623,95	2 954 286,95
I. Amortyzacja	0,00	0,00
II. Zużycie materiałów i energii	96 633,02	113 909,93
III. Usługi obce	283 530,60	636 909,40
IV. Podatki i opłaty	13 795,13	17 242,77
- podatek akcyzowy		
V. Wynagrodzenia	1 035 779,43	699 854,71
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	165 268,37	79 491,57
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	254 343,80	341 119,71
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 091 275,60	1 065 958,86
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-1 414 746,85	-1 469 540,52
D. Pozostałe przychody operacyjne	1,00	77,86
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II. Dotacje		
III. Inne przychody operacyjne	1,00	77,86
E. Pozostałe koszty operacyjne	641,51	29 283,83
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III. Inne koszty operacyjne	641,51	29 283,83
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-1 415 387,36	-1 498 746,49
G. Przychody finansowe	187,81	218,10
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
- od jednostek powiązanych		
II. Odsetki, w tym:	187,81	
- od jednostek powiązanych		
III. Zysk ze zbycia inwestycji		
IV. Aktualizacja wartości inwestycji		
V. Inne	0,00	218,10
H. Koszty finansowe	7 255,17	1 209,28
I. Odsetki, w tym:	513,74	0,00
- od jednostek powiązanych		
II. Strata ze zbycia inwestycji		
III. Aktualizacja wartości inwestycji		
IV. Inne	6 741,43	1 209,28
I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H)	-1 422 454,72	-1 499 737,67
J. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I.-J.II)	0,00	0,00
I. Zyski nadzwyczajne		
II. Straty nadzwyczajne		
K. Zysk (strata) brutto (I+/-J)	-1 422 454,72	-1 499 737,67
L. Podatek dochodowy		
M. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
N. Zysk (strata) netto (K-L-M)	-1 422 454,72	-1 499 737,67

Warszawa, dnia 19.06.2022

Monika Bzeczapańska

Główna Księgowa

(nazwisko i imię, podpis osoby wykonującej)

Przemysław Lahała



Wiceprezes Zarządu

(nazwisko i imię, podpis kierownika jednostki)

Piotr Stępniewski

Prezes Zarządu

Lukasz Kreski

Wiceprezes Zarządu




Oświadczenie
COSMA GROUP spółki akcyjnej z siedzibą w Krakowie
o stanie księgowym tej Spółki

Zarząd Spółki pod firmą COSMA GROUP spółka akcyjna z siedzibą w Krakowie („Spółka Przejmująca”) oświadcza, że zgodnie z art. 499 § 2 pkt 4 k.s.h., niniejszym załącza do Planu Połączenia informację o stanie księgowym Spółki Przejmującej, jako spółki łączącej się,

Zarząd Spółki Przejmującej oświadcza, iż według stanu na dzień 1 lipca 2022 r.:

1. bilans Spółki Przejmującej po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 154.662,00 zł (sto pięćdziesiąt cztery tysiące sześćset sześćdziesiąt dwa złote 00/100);
2. bilans Spółki Przejmującej po stronie aktywów netto (kapitały własne) wskazuje: -90 623,38 zł (minus dziewięćdziesiąt tysięcy sześćset dwadzieścia trzy złote 38/100).

Bilans na dzień 1 lipca 2022 r. został sporządzony przy użyciu tych samych metod i w takim samym układzie co ostatni bilans roczny.

Bilans oraz rachunek zysków i strat Spółki Przejmującej na dzień 1 lipca 2022 r. będące podstawą niniejszego oświadczenia stanowią do niego załącznik.

Załączniki:

1. *Bilans Spółki Przejmującej na dzień 1 lipca 2022 r.;*
2. *Rachunek zysków i strat Spółki Przejmującej na dzień 1 lipca 2022 r.*

Kraków, dnia 30 sierpnia 2022 roku

Za COSMA GROUP S.A.:


ŁUKASZ GÓRSKI
PREZES ZARZĄDU

Łukasz Górski – Prezes Zarządu

COSMA GROUP S.A.
ul. Grzegorzewska 67D/26
31-559 Kraków
NIP: 9522137211, REGON: 361597490
KRS: 0000559284



Bilans Spółki Przejmującej Cosma Group S.A.
na dzień 1 lipca 2022 r. (w zł)

Wyszczególnienie	01.07.2022	01.07.2021
AKTYWA		
A. Aktywa trwale	0,00	115 698,26
I. Wartości niematerialne i prawne	0,00	115 698,26
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2. Wartość firmy	0,00	0,00
3. Inne wartości niematerialne i prawne	0,00	115 698,26
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II. Rzeczowe aktywa trwale	0,00	0,00
1. Środki trwale	0,00	0,00
2. Środki trwale w budowie	0,00	0,00
3. Zaliczki na środki trwale w budowie	0,00	0,00
III. Należności długoterminowe	0,00	0,00
1. Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Od pozostałych jednostek	0,00	0,00
IV. Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
1. Nieruchomości	0,00	0,00
2. Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
B. Aktywa obrotowe	154 662,00	931 024,09
1. Zapasy	0,00	171 534,85
1. Materiały	0,00	0,00
2. Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00

3. Produkty gotowe	0,00	0,00
4. Towary	0,00	171 534,85
5. Zaliczki na dostawy i usługi	0,00	0,00
II. Należności krótkoterminowe	154 662,00	656 507,75
1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie	0,00	0,00
3. Należności od pozostałych jednostek	154 662,00	656 507,75
III. Inwestycje krótkoterminowe	0,00	102 981,49
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	0,00	102 981,49
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D. Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	154 662,00	1 046 722,35

Wyszczególnienie	01.07.2022	01.07.2021
PASYWA		
A. Kapitał (fundusz) własny	-90 623,38	542 758,63
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	490 000,00	490 000,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy	570 844,19	570 844,19
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-1 116 766,04	-390 420,04
VI. Zysk (strata) netto	-34 701,53	-127 665,52
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrot.	0,00	0,00
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	245 285,38	503 963,72
I. Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0,00	0,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
3. Pozostałe rezerwy	0,00	0,00

II. Zobowiązania długoterminowe	230 000,00	0,00
1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Wobec pozostałych jednostek	230 000,00	0,00
III. Zobowiązania krótkoterminowe	15 285,38	503 963,72
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jed. posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	15 285,38	503 963,72
4. Fundusze specjalne	0,00	0,00
IV. Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
1. Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	154 662,00	1 046 722,35

Źródło: Emitent




Rachunek zysków i strat Spółki Przejmującej Cosma Group S.A.
(wariant porównawczy) - na dzień 1 lipca 2022 r. (w zł)

Wyszczególnienie	01.01.2022	01.01.2021
	01.07.2022	01.07.2021
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00	17 153,40
I. Przychody ze sprzedaży produktów	0,00	5 950,00
II. Zmiana stanu produktów	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0,00	11 203,40
B. Koszty działalności operacyjnej	34 701,89	115 517,92
I. Amortyzacja	0,00	15 050,00
II. Zużycie materiałów i energii	0,00	5 764,04
III. Usługi obce	19 491,00	73 996,38
IV. Podatki i opłaty	4 401,00	1 327,00
V. Wynagrodzenia	10 809,89	14 460,00
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0,00	0,00
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	0,00	0,00
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0,00	4 920,50
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	-34 701,89	-98 364,52
D. Pozostałe przychody operacyjne	0,36	0,00
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
IV. Inne przychody operacyjne	0,36	0,00
E. Pozostałe koszty operacyjne	0,00	25 500,00
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	0,00	25 500,00
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	-34 701,53	-123 864,52

8

JK

G. Przychody finansowe	0,00	0,00
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
II. Odsetki	0,00	0,00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
V. Inne	0,00	0,00
H. Koszty finansowe	0,00	3 801,00
I. Odsetki	0,00	3 801,00
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00
IV. Inne	0,00	0,00
I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	-34 701,53	-127 665,52
J. Podatek dochodowy	0,00	0,00
K. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	-34 701,53	-127 665,52

Źródło: Emitent