

Sprawozdanie Zarządu
spółki pod firmą Cosma Group S.A. z siedzibą w Krakowie
uzasadniające połączenie ze spółką pod firmą Cosma Cannabis sp. z o.o. z siedzibą w Radomiu
sporządzone zgodnie z art. 501 § 1 Kodeksu spółek handlowych

I. Wstęp

1. Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone przez Zarząd spółki pod firmą **Cosma Group Spółka Akcyjna** 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, w całości wpłaconym (dalej: „**Spółka Przejmująca**”), w związku z zamiarem połączenia Spółki Przejmującej 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 56.700,00 zł (dalej: „**Spółka Przejmowana**”), w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2019 r., poz. 505 z późn. zm., dalej: „**KSH**”) (dalej: „**Połączenie**”).

Celem niniejszego sprawozdania jest wskazanie najistotniejszych motywów, którymi kierował się Zarząd Spółki Przejmującej przy podejmowaniu decyzji o połączeniu ze Spółką Przejmowaną oraz wskazanie podstaw prawnych i ekonomicznego uzasadnienia Połączenia.

2. Integracja obu podmiotów uzasadniona jest wzmocnieniem pozycji rynkowej kreowanego tą drogą podmiotu oraz korzyściami ekonomicznymi wynikającymi z efektu skali, związanymi ze wzrostem przychodów oraz minimalizacją kosztów, z uwzględnieniem synergii skonsolidowanej działalności.
3. Połączenie nastąpi w sposób opisany w planie połączenia, uzgodnionym przez Zarządy obu łączących się spółek w dniu 30 sierpnia 2022 r. („**Plan Połączenia**”), ogłoszonym w dniu 30 sierpnia 2022 roku zgodnie z art. 500 § 2(1) KSH, tj. poprzez bezpłatne udostępnienie Planu Połączenia, począwszy od dnia 30 sierpnia 2022 roku na stronach internetowych łączących się spółek, pod adresami:

(-) przez Spółkę Przejmującą na stronie internetowej:

<https://www.vabunsa.pl/>

(-) przez Spółkę Przejmowaną na stronie internetowej:

<https://cosmacannabis.com/>

II. Podstawy prawne Połączenia

1. Integracja działalności Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 KSH, przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za nowo wyemitowane akcje serii H Spółki Przejmującej, które zostaną wydane akcjonariuszom Spółki Przejmowanej (dalej: „**Akcje Emisji Połączeniowej**”).

2. Zamiar integracji Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej został wyrażony w Planie Połączenia, który w dniu 30 sierpnia 2022 roku został ogłoszony przez Spółkę Przejmującą i Spółkę Przejmowaną poprzez jego bezpłatne udostępnienie do publicznej wiadomości na stronach internetowych łączących się spółek.
3. Plan Połączenia będzie udostępniony nieprzerwanie do dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej oraz Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej, podejmujących uchwały w sprawie Połączenia, zgodnie z art. 506 KSH.
4. Formalną podstawę Połączenia stanowią będą zgodne uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej oraz Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej, zawierające zgodę organów właścicielskich obu Spółek na dokonanie Połączenia oraz przedstawiony Plan Połączenia, podjęte na zasadach określonych w art. 506 KSH. Podczas Zgromadzenia Wspólników Spółki Przejmowanej podjęta zostanie uchwała o wyrażeniu zgody na Połączenie oraz o wyrażeniu zgody na zmianę statutu Spółki Przejmującej, zgodnie z projektem stanowiącym załącznik do Planu Połączenia. Podczas Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmującej podjęta zostanie uchwała o wyrażeniu zgody na Połączenie oraz uchwała w sprawie zmiany statutu Spółki Przejmującej, zgodnie z projektem stanowiącym załącznik do Planu Połączenia.
5. Nie jest wymagane zgłoszenie Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zamiaru koncentracji oraz uzyskanie decyzji ww. podmiotu wyrażającej zgodę na taką koncentrację ze względu na wyłączenie wskazane w art. 14 pkt 1a ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz.U. Nr 50, poz. 331, z późn. zm.), który stanowi, że nie podlega zgłoszeniu do Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów połączenie dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców, jeżeli obrót żadnego z przedsiębiorców nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000 euro.
6. Po podjęciu uchwał o wyrażeniu zgody na Połączenie Zarządy obu Spółek złożą do właściwego dla swojej siedziby sądu rejestrowego, wnioski o wpisanie wzmianki o podjęciu uchwały o wyrażeniu zgody na Połączenie, przy czym Zarząd Spółki Przejmowanej wskaże, że uczestniczy w Połączeniu jako spółka przejmowana w rozumieniu art. 492 § 1 pkt 1 KSH Zarząd Spółki Przejmującej złożą zaś wnioski o wpis podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej, dokładnego w ramach Połączenia, ze wskazaniem, że Spółka Przejmująca uczestniczy w Połączeniu jako spółka przejmująca w rozumieniu art. 492 § 1 pkt 1 KSH. Moment wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego stanowić będzie „**Dzień Połączenia**”.
7. W wyniku Połączenia Spółka Przejmująca, zgodnie z treścią art. 494 § 1 KSH, wstąpi z Dniem Połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej.

III. Uzasadnienie ekonomiczne. Cele, jakie zostaną osiągnięte w wyniku Połączenia.

1. Dokonanie integracji działalności prowadzonej przez Spółkę Przejmującą oraz Spółkę Przejmowaną w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH przyniesie korzyści każdej ze Spółek, ich klientom, a także ich akcjonariuszom.

2. Połączenie jest uzasadnione z uwagi na możliwe wystąpienie oczekiwanych efektów w postaci:
 - 1) osiągnięcia efektów synergii w obszarach wzmocnienia pozycji negocjacyjnej wobec kontrahentów oraz objęcia wiodącej pozycji rynkowej w działalności w branży konopnej, gdyż Spółka Przejmowana posiada wysokie kompetencje i doświadczenia, a w połączeniu z potencjałem rynkowym Spółki Przejmującej pozwoli to na osiągnięcie długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy,
 - 2) zwiększenia kapitałów własnych Spółki Przejmującej, w związku z emisją nowych akcji i wydanie ich akcjonariuszom Spółki Przejmowanej, co przełoży się na wzmocnienie pozycji finansowej Spółki Przejmującej (na skutek Połączenia nastąpi poprawa wskaźników bilansowych Spółki Przejmującej, albowiem Połączenie odbywa się bez konieczności zwiększania zadłużenia po stronie Spółki Przejmującej) i możliwość pozyskiwania tańszego finansowania dłużnego,
 - 3) przyspieszenia rozwoju Spółki Przejmującej,
 - 4) wzrostu potencjału i wiarygodności finansowej Spółki Przejmującej, co istotnie wpłynie na zwiększenie stabilności Spółki Przejmującej oraz na możliwość realizowania znaczących, w tym długoterminowych, przedsięwzięć biznesowych,
 - 5) redukcji kosztów zarządzania oraz racjonalizacji struktur organizacyjnych.
3. Do osiągnięcia zamierzonych efektów Spółka Przejmująca będzie mogła wykorzystać kompetencje i know-how dotychczasowych głównych akcjonariuszy i zarządu Spółki Przejmującej, którzy posiadają ugruntowane doświadczenie w działalności inwestycyjnej oraz ich znajomości rynku kapitałowego połączone z know-how i zasobami Spółki Przejmowanej, która współpracuje z podmiotami posiadającymi wiedzę rynkową, metodykę i narzędzia dotyczące wytworzenia, komercjalizacji i sprzedaży gier mobilnych oraz działalności filmowej.
4. W wyniku Połączenia znacznie wzrośnie kapitalizacja Spółki Przejmującej oraz poprawi się płynność akcji Spółki Przejmującej, która jest notowana w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect, co w dłuższym okresie będzie stanowić czynnik sprzyjający wyższej rynkowej wycenie akcji, m.in. poprzez potencjalny wzrost zainteresowania ze strony długoterminowych inwestorów instytucjonalnych.
5. W wyniku Połączenia uzyskane zostaną szeroko rozumiane korzyści skali. W szczególności zrealizowane zostaną następujące cele długookresowe:
 - 1) rozpoczęcie działalności w branży konopnej,
 - 2) uzyskanie, poprzez wsparcie systemów zarządczych opartych na najlepszych praktykach, najwyższej jakości zarządzania ryzykiem, planowania i zarządzania wydajnością,
 - 3) osiągnięcie przez Spółkę Przejmującą czołowej pozycji na rynku pod względem zarządzania kosztami, przy zastosowaniu efektu skali oraz technik zarządczych, opartych na najlepszych praktykach.
6. Połączenie posiadanego przez obie łączące się spółki know-how rynkowego i dokładna diagnoza poszczególnych obszarów działania pozwoli osiągnąć oczekiwane synergie, zarówno operacyjne, jak i finansowe, co przyniesie korzyść zarówno akcjonariuszom, jak i kontrahentom obu łączących się spółek.

IV. Wycena majątku Spółki Przejmującej i Spółki Przejmowanej. Uzasadnienie parytetu wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej

1. Zgodnie z Planem Połączenia na Spółkę Przejmującą zostanie przeniesiony cały majątek Spółki Przejmowanej. Szczegółowe uzasadnienie ustalenia stosunku wymiany udziałów Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej zawarte zostało w Planie Połączenia.
2. Zgodnie z Planem Połączenia wycena majątku Spółki Przejmującej została przeprowadzona według stanu na dzień 1 lipca 2022 roku.
3. Wycena Spółki Przejmującej została sporządzona w oparciu o:
 - 1) dane pochodzące z przedsiębiorstwa,
 - 2) stronę internetową New Connect oraz stooq.pl;
 - 3) literaturę fachową dotyczącą wyceny wartości przedsiębiorstw.
4. Metodologia wyceny, która została zastosowana w Planie Połączenia do określenia wartości Spółki Przejmującej, polegała na przyjęciu wartości godziwej Spółki Przejmującej, ustalonej w oparciu o wycenę metodą rynkową 100% akcji Spółki Przejmującej, sporządzoną na dzień 1 lipca 2022 roku.
5. Posłużenie się wartością rynkową Spółki Przejmującej na użytek Połączenia jest uzasadnione ze względu na fakt, że Spółka Przejmująca od czerwca 2018 r. jest spółką, której akcje notowane są w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect, co powoduje, że aktualną wycenę wartości akcji Spółki Przejmującej dla akcjonariuszy wyznaczają notowania na tym rynku.
6. Zgodnie z Planem Połączenia wycena majątku Spółki Przejmowanej została przeprowadzona według stanu na dzień 1 lipca 2022 roku.
7. Wycena majątku Spółki Przejmowanej została sporządzona w oparciu o:
 - 1) dane pochodzące z przedsiębiorstwa,
 - 2) literatura fachowa dotycząca wyceny wartości przedsiębiorstw
 - 3) Baker-Tilly-TPA-Index_II-kw-2022_Wydanie-8_07_2022-1,
 - 4) <https://www.richter.ca/our-insights/cannabis-industry-2020-year-in-review/>
8. Metodologia wyceny, która została zastosowana w Planie Połączenia do określenia wartości Spółki Przejmowanej polegała na przyjęciu wartość rynkowa, ustalonej w oparciu o metodę dochodową DCF oraz metodę Venture Capital z uwzględnieniem mnożników porównywalnych spółek, sporządzoną na dzień 1 lipca 2022 roku.
9. Na podstawie powyższych wycen, Zarządy obu Spółek ustaliły, że dotychczasowi akcjonariusze Spółki Przejmującej będą posiadali po Połączeniu udział w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej wynoszący 9,86% (dziesięć procent 86/100) wszystkich akcji w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej. 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 w kapitale zakładowym Spółki Przejmującej, w taki sposób, że łączna liczba Akcji Emisji Połączeniowej, wydanych akcjonariuszom Spółki Przejmowanej będzie wynosić 44.799.620 (czterdzieści cztery miliony siedemset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy sześćset dwadzieścia) akcji. Zatem parytet wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej wynosi 1:73442. Z uwagi na

specyfikę procesu łączenia przy ustalaniu wyników operacji matematycznych zastosowano powszechnie obowiązujące matematyczne zasady zaokrągleń.

10. Akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki Przejmującej zostaną przyznane osobom i podmiotom będącym wspólnikami Spółki Przejmowanej w Dniu Połączenia, proporcjonalnie do liczby udziałów posiadanych przez nich w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, z zachowaniem parytetu wymiany wskazanego w Planie Połączenia.
11. Liczba Akcji Emisji Połączeniowej jaką otrzyma każdy uprawniony wspólnik Spółki Przejmowanej zostanie ustalona jako iloczyn posiadanej przez wspólników Spółki Przejmowanej liczby udziałów w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej, według stanu na Dzień Połączenia, oraz parytetu wymiany, wskazanego w Planie Połączenia.
12. W wyniku Połączenia nastąpi podwyższenie kapitału zakładowego Spółki Przejmującej 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 4.479.962,00 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.
13. W związku z powyższym parytetem wymiany dopłaty gotówkowe nie są przewidziane.

V. Skutki prawne Połączenia

1. Zgodnie z art. 493 § 2 KSH Połączenie następuje z dniem wpisania Połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS, właściwego według siedziby Spółki Przejmującej. Wpis Połączenia do rejestru przedsiębiorców KRS, właściwego według siedziby Spółki Przejmującej wywołuje skutek wykreślenia Spółki Przejmowanej. Stosownie do art. 493 § 1 KSH Spółka Przejmowana zostaje rozwiązana, bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego, w dniu wykreślenia z rejestru przedsiębiorców KRS.
2. Zgodnie z art. 494 § 4 KSH, z Dniem Połączenia wspólnicy Spółki Przejmowanej staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej.
3. Zgodnie z art. 494 § 1 KSH Spółka Przejmująca wstępuje z Dniem Połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej.
4. Zgodnie z art. 494 § 2 KSH na Spółkę Przejmującą przechodzą z dniem połączenia w szczególności zezwolenia, koncesje oraz ulgi, które zostały przyznane Spółce Przejmowanej, chyba że ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi stanowi inaczej.
5. Zgodnie z art. 494 § 3 KSH, ujawnienie w księgach wieczystych lub rejestrach przejścia na Spółkę Przejmującą praw ujawnionych w tych księgach lub rejestrach nastąpi na wniosek Spółki Przejmującej.

6. Stosownie do treści art. 495 i 496 KSH, majątek każdej z połączonych spółek powinien być zarządzany przez Spółkę Przejmującą oddzielnie, aż do dnia zaspokojenia lub zabezpieczenia wierzycieli, których wierzytelności powstały przed dniem Połączenia, a którzy przed upływem 6 (sześciu) miesięcy od dnia ogłoszenia o Połączeniu zażądali na piśmie zapłaty. W okresie odrębnego zarządzania majątkami spółek wierzycielom każdej spółki służy pierwszeństwo zaspokojenia z majątku swojej pierwotnej dłużniczki przed wierzycielami drugiej łączącej się spółki.
7. Stosownie do treści art. 23¹ § 1 Kodeksu pracy w związku z art. 494 § 1 KSH, na skutek przejścia z Dniem Połączenia zakładu pracy Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą, Spółka Przejmująca stanie się z mocy prawa stroną w dotychczasowych stosunkach pracy Spółki Przejmowanej. Zgodnie z treścią art. 23¹ § 4 Kodeksu pracy, w terminie 2 (dwóch) miesięcy od Dnia Połączenia pracownik, będący dotychczas pracownikiem Spółki Przejmowanej może bez wypowiedzenia, za siedmiodniowym uprzedzeniem, rozwiązać stosunek pracy. Rozwiązanie stosunku pracy w tym trybie powoduje dla pracownika Spółki Przejmowanej skutki, jakie przepisy prawa pracy wiążą z rozwiązaniem stosunku pracy przez pracodawcę za wypowiedzeniem.

VI. Podsumowanie

Zarząd Spółki Przejmującej wskazuje, że przedstawione powyżej okoliczności dają podstawy, by twierdzić, że Połączenie będzie miało pozytywny wpływ na efektywność procesów podejmowanych przez Spółkę Przejmującą oraz wzmocni jej pozycję rynkową, a w konsekwencji przełoży się to na poprawę wyników osiągniętych przez Spółkę Przejmującą.

Wobec powyższego Zarząd Spółki Przejmującej rekomenduje akcjonariuszom Spółki Przejmującej podjęcie stosownych uchwał na Walnym Zgromadzeniu, umożliwiających realizację Połączenia.

Kraków, dnia 21 grudnia 2022 r.

Łukasz Górski - Prezes Zarządu