

---

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU EMG S.A. z siedzibą w Katowicach**  
**skorygowane dnia 27 marca 2017 r.**  
**sporządzone w związku z art. 536 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych**  
**uzasadniające podział**  
**ESOTIQ & HENDERSON S.A. z siedzibą w Gdańsku**

---

## Definicje

„Akcje Podziałowe”	oznacza łącznie 2.233.500 (słownie: dwa miliony dwieście trzydzieści trzy tysiące pięćset ) akcji Spółki Przejmującej, które w wyniku Podziału zostaną przydzielone wyłącznie akcjonariuszom Spółki Dzielonej zgodnie ze Stosunkiem Przydziału oraz proporcjonalnie do liczby akcji posiadanych przez akcjonariuszy Spółki Dzielonej w Dniu Referencyjnym;
„Esotiq & Henderson S.A.” lub „Spółka Dzielona”	oznacza Esotiq & Henderson Spółka Akcyjna z siedzibą w Gdańsku przy ul. Szybowcowej 8A, 80-298 Gdańsk, wpisaną do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk- Północ w Gdańsku Wydział VII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000370553, NIP 5833117220, REGON 221133543;
„EMG S.A.” lub „Spółka Przejmująca”	oznacza EMG Spółka Akcyjna w organizacji z siedzibą w Katowicach przy ul. Plac Wyzwolenia 9/1, 40-423 Katowice, z kapitałem zakładowym 100.000,00 zł
„Dzień Referencyjny”	oznacza określony wspólnie przez Zarządy Spółki Dzielonej i Spółki Przejmującej dzień, na koniec którego ustaleni zostaną wszyscy akcjonariusze Spółki Dzielonej uprawnieni do otrzymania akcji Spółki Przejmującej;
„Dzień Wydzielenia”	oznacza dzień, w którym dokonany zostanie w KRS wpis podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej;
„GPW”	oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.;
„KDPW”	oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
„KNF”	oznacza Komisję Nadzoru Finansowego;
„KSH”	oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 roku - Kodeks spółek handlowych (tekst jedn. Dz. U. z 2016 r. poz. 1578 z późn. zm.)
„KRS”	oznacza rejestr przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego;
„Plan Podziału”	oznacza Plan Podziału sporządzony dnia 02.03.2017 r.;
„Podział”	oznacza podział Esotiq & Henderson S.A., poprzez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej na Spółkę Przejmującą, zgodnie z postanowieniami Planu Podziału;
„Stosunek Wymiany Akcji”	oznacza stosunek wymiany akcji Esotiq & Henderson S.A. na Akcje Podziałowe EMG S.A. tj. 1:1, gdzie na każdą jedną akcję Spółki Dzielonej przypada jedna akcja Spółki Przejmującej, przy czym dotychczasowi akcjonariusze Spółki Dzielonej zachowują wszystkie posiadane przez siebie akcje;
„Ustawa o ofercie publicznej”	oznacza ustawę o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółek publicznych (tekst jedn. Dz. U. z 2013 r. poz. 1382 z późn. zm.);

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone w związku z planowanym podziałem Esotiq & Henderson S.A. poprzez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej na EMG Spółkę Akcyjną z siedzibą w Katowicach przy ul. Plac Wyzwolenia 9/1, 40-423 Katowice. Kapitał zakładowy wynosi 100.000 zł, a w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji przeznaczonych dla akcjonariuszy Spółki Dzielonej wzrośnie o kwotę 223.350,00 zł (słownie: dwieście dwadzieścia trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt złotych) (Spółka Przejmująca).

Plan Podziału został uzgodniony pomiędzy Spółką Dzieloną a Spółką Przejmującą w dniu 02.03.2017 roku (Plan Podziału).

## **1. Podstawy prawne**

Spółka Esotiq & Henderson S.A. jest spółką kapitałową, której kapitał zakładowy pokryty jest w całości, a ponadto nie znajduje się w stanie likwidacji ani upadłości, a zatem zgodnie z art. 528 KSH jej podział jest dopuszczalny.

- 1.1. Podział Esotiq & Henderson S.A. zostanie dokonany przez przeniesienie części majątku Spółki Dzielonej na Spółkę Przejmującą (podział przez wydzielenie) zgodnie z art. 529 § 1 pkt 4 KSH.
- 1.2. Podział zostanie dokonany zgodnie z art. 542 § 4 KSH z kapitałów własnych Esotiq & Henderson S.A. innych niż kapitał zakładowy, tj. bez obniżenia kapitału zakładowego Spółki Dzielonej z uwagi na posiadanie przez Spółkę Dzieloną wystarczającego kapitału zapasowego.
- 1.3. Nie przewiduje się dopłat w rozumieniu art. 529 § 3 i 4 KSH.

## **2. Podstawy ekonomiczne podziału**

Działalność Grupy Kapitałowej Esotiq & Henderson S.A. koncentruje się w dwóch głównych obszarach:

1. sprzedaż bielizny damskiej i męskiej w sieci salonów sprzedaży ESOTIQ,
2. projektowanie, produkcja i sprzedaż odzieży damskiej w segmencie prêt-à-porter pod markami EVA MINGE i FEMESTAGE.

Obszary te rozwijają się niezależnie i w odmienny sposób reagują na koniunkturę gospodarczą. Planowany podział ma na celu utworzenie dwóch grup kapitałowych, z których każda będzie budować swą własną tożsamość biznesową. Pozwoli to zwiększyć efektywność zarządzania zarówno Spółka Dzieloną jak i EMG S.A. oraz wydajność kadry zarządzającej każdą z nich, która w obu przypadkach będzie się skupiać na budowie wartości spółki i jej grupy, co w efekcie przełoży się na wzmocnienie pozycji konkurencyjnej każdej ze spółek na swoim rynku.

Korzyści płynące z podziału:

- Zwiększenie zdolności do konkurowania na rynku oraz umożliwienia wzrostu wartości rozwijającego się segmentu mody;

- Notowane akcje Esotiq & Henderson S.A. i osobno notowane akcje EMG S.A. będą dawały większą elastyczność Zarządom w realizacji strategii wzrostu poprzez transakcje kapitałowe;
- Zwiększenie - po przeniesieniu do Spółki Przejmującej udziałów spółek segmentu modowego - przejrzystości, jak również efektywności zarządzania Grupą Esotiq & Henderson S.A. dla akcjonariuszy i potencjalnych inwestorów poprzez uproszczenie struktur i koncentrację na poszczególnych segmentach działalności;
- Uzyskanie wiarygodnej rynkowej wyceny zarówno Spółki Dzielonej jak i EMG S.A. ;
- Umożliwienie inwestorom większej elastyczności inwestowania w Esotiq & Henderson lub segment mody, w zależności od ich preferencji.

### 3. Stosunek wymiany akcji

- 3.1. Zarząd postanowił, że akcje Spółki Przejmującej zostaną przyznane dotychczasowym akcjonariuszom Spółki Dzielonej według stosunku 1:1 tj. za 1 (jedną) akcją Spółki Dzielonej zostanie przyznana 1 (jedna) akcja Spółki Przejmującej tego samego rodzaju, to znaczy akcjonariusze posiadający akcje uprzywilejowane co do głosu (serii A) otrzymają w Spółce Przejmującej akcje tak samo uprzywilejowane, a posiadacze akcji zwykłych - akcje zwykłe. Dotychczasowi akcjonariusze Spółki Dzielonej zachowają przy tym wszystkie posiadane przez siebie akcje Spółki Dzielonej.

Zarząd ustalił liczbę akcji Spółki Przejmującej przyznawaną akcjonariuszom Spółki Dzielonej posługując się metodą opartą na następujących założeniach:

- a) wycena Spółki Dzielonej dokonana będzie metodą wartości księgowej - na podstawie wartości jej aktywów netto w sprawozdaniu finansowym na dzień 1 sierpnia 2016 r. - sporządzonym na potrzeby planu podziału,
- b) wartość aktywów wnoszonych do Spółki Przejmującej (wszystkie udziały Eva Minge Design sp. z o.o. i Femestage Eva Minge sp. z o.o.) będzie równa ich wartości w bilansie Spółki Dzielonej na 1 sierpnia 2016 r.,
- c) wartość nominalna akcji i wysokość kapitału zakładowego musi być zgodna z prawem oraz przepisami obowiązującymi na rynku, na którym mają być notowane,
- d) liczba akcji Spółki Przejmującej przyznawana na jedną akcją Spółki Dzielonej powinna - przynajmniej w przybliżeniu - oddawać relację wartości obu spółek, a przy tym, z przyczyn praktycznych, być wyrażona liczbą całkowitą.

Biorąc pod uwagę powyższe, Zarząd postanowił, że liczba akcji Spółki Przejmującej przyznawana na jedną akcją Spółki Dzielonej wynosić będzie 1 (jeden). Liczba ta najlepiej spełnia powyższe założenia, bowiem relacja wartości Spółki Przejmującej, określonej metodą wartości księgowej do wartości Spółki Dzielonej po podziale (czyli po obniżeniu jej kapitału własnego o wartość przenoszonych aktywów) ma się jak 85/100, czyli jest bardzo bliska jedności.

Odnosnie wartości nominalnej akcji Spółki Przejmującej przyjęto, że będzie ona równa wartości nominalnej Spółki Dzielonej co sprawia, że wartość kapitału zakładowego w obu spółkach będzie taka sama, czyli dlatego relacja kapitału zakładowego Spółki Dzielonej do kapitału zakładowego Spółki Przejmującej jest 1:1. Ponadto w obu spółkach relacja wartości kapitału zakładowego do kapitału własnego będzie podobna 0,87 w Spółce Dzielonej (po podziale) i 1,03 w Spółce Przejmującej.

- 3.2. Akcjonariusze Spółki Dzielonej otrzymają łącznie 2.233.500 (słownie: dwa miliony dwieście trzydzieści trzy tysiące pięćset ) Akcji Podziałowych tj.:
- a) 1.233.500 (słownie: jeden milion dwieście trzydzieści trzy tysiące pięćset) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
  - b) 1.000.000 (słownie: jeden milion) akcji uprzywilejowanych serii C o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda,
- 3.3. W związku z tym, że Stosunek Wymiany Akcji wynosi 1:1 nie przewiduje się dopłat w rozumieniu art. 529 § 3 i 4 KSH.

#### **4. Kryterium przyznania akcji w Spółce Przejmującej**

- 4.1. Akcje Podziałowe serii B zostaną przydzielone akcjonariuszom Spółki Dzielonej posiadającym akcje serii B za pośrednictwem KDPW, a Akcje Podziałowe serii C zostaną wydane przez Spółkę na żądanie uprawnionych akcjonariuszy według stanu posiadania akcji serii A Esotiq & Henderson S.A. w Dniu Referencyjnym. Osobami uprawnionymi do Akcji Podziałowych serii B będą akcjonariusze, którzy na rachunkach papierów wartościowych w Dniu Referencyjnym będą posiadali zapisane akcje Spółki Dzielonej. Zarząd Spółki Dzielonej oraz Zarząd Spółki Przejmującej będzie upoważniony do wskazania KDPW Dnia Referencyjnego.
- 4.2. W wyniku podziału przez wydzielenie, akcjonariusze Spółki Dzielonej w Dniu Wydzielenia staną się akcjonariuszami Spółki Przejmującej z mocy prawa, bez wymaganego zapisywania się oraz opłacania Akcji Podziałowych.

#### **5. Podsumowanie**

Przedstawione powyżej oraz w Planie Podziału przesłanki ekonomiczne, biznesowe oraz strategiczne uzasadniają twierdzenie, że zmiana struktury wewnętrznej Spółki będzie miała pozytywny wpływ na efektywność procesów podejmowanych przez Spółkę. Podział należy uznać za celowy i korzystny nie tylko z punktu widzenia Spółki Dzielonej oraz Spółki Przejmującej, ale również z perspektywy całej Grupy Esotiq & Henderson S.A.