SPRAWOZDANIE ZARZĄDU EMPIK MEDIA & FASHION SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE UZASADNIAJĄCE TRANSGRANICZNE POŁĄCZENIE SPÓŁEK BOOKZZ HOLDINGS LIMITED JAKO SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ I EMPIK MEDIA & FASHION SPÓŁKI AKCYJNEJ JAKO SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ SPORZĄDZONE W TRYBIE ART. 516^5 KODEKSU SPÓŁEK HANDLOWYCH

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone przez Zarząd spółki Empik Media & Fashion Spółka Akcyjna, spółki utworzonej i działającej zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Marszałkowska 104/122, 00-017 Warszawa, Polska, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000043034, NIP 526-103-22-34, kapitał zakładowy 10.567.637,10 zł (wpłacony w całości) („**Spółka Przejmowana**" lub „**EMF**"), zgodnie z art. 516^5 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („**KSH**").

I. DEFINICJE UŻYTE W SPRAWOZDANIU

O ile w niniejszym sprawozdaniu wprost nie określono odmiennie albo kontekst nie wymaga inaczej, poniższe terminy pisane z wielkiej litery mają następujące znaczenie:

„**Dyrektywa**" oznacza Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2005/56/WE z dnia 26 października 2005 r. w sprawie transgranicznego łączenia się spółek kapitałowych (Dz. Urz. UE L 310 z 25.01.2005 r.), przy uwzględnieniu zmian wynikających z Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/109/WE z dnia 16 września 2009 r. zmieniającej Dyrektywy Rady 77/91/EWG, 78/855/EWG i 82/891/EWG oraz Dyrektywę 2005/56/WE w odniesieniu do wymogów dotyczących sprawozdawczości i dokumentacji w

MANAGEMENT BOARD REPORT OF EMPIK MEDIA & FASHION SPÓŁKA AKCYJNA WITH ITS REGISTERED OFFICE IN WARSAW JUSTIFYING THE CROSS-BORDER MERGER OF BOOKZZ HOLDINGS LIMITED AS THE ACQUIRING COMPANY AND EMPIK MEDIA & FASHION SPÓŁKA AKCYJNA AS THE TARGET COMPANY DRAWN UP PURSUANT TO THE ARTICLE 516^5 OF THE COMMERCIAL COMPANIES CODE

This report has been drawn up by the Management Board of the company Empik Media & Fashion Spółka Akcyjna, a company incorporated and existing under the laws of Poland with its registered office in Warsaw at the following address: ul. Marszałkowska 104/122, 00-017 Warsaw, Poland, entered into the Register of Entrepreneurs of the National Court Register by the District Court for the capital city of Warsaw in Warsaw, 12th Business Division of the National Court Register under No. 0000043034, NIP No. 526-103-22-34, share capital of PLN 10,567,637.10 (paid up in full) (the "**Target Company**" or "**EMF**"), pursuant to the Article 516^5 of the Act of 15 September 2000 – the Commercial Companies Code (the "**CCC**").

I. DEFINITIONS USED IN THE REPORT

Unless this report directly provides for or context requires otherwise, the below terms written in capital letters shall have the following meaning:

"**Directive**" means the Directive 2005/56/EC of the European Parliament and of the Council of 26 October 2005 on cross-border mergers of limited liability companies (OJ L 310, 25.01.2005), taking into account amendments arising from the Directive 2009/109/EC of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 amending Council Directives 77/91/EEC, 78/855/EEC and 82/891/EEC, and Directive 2005/56/EC regards reporting and documentation requirements in the case of mergers and divisions (OJ L 259 of 2.10.2009);

przypadku połączeń i podziałów (Dz. Urz. UE L 259 z 2.10.2009);

„**Dzień Połączenia**" oznacza dzień wydania ostatecznej zgody na Połączenie przez Sąd Rejonowy w Limassol, zgodnie z Przepisami Cypryjskimi;

"**Effective Date**" means the day on which the final approval for the Cross-Border Merger provided for in this Cross-Border Merger Plan is granted by the District Court of Limassol in accordance with the provisions of the Cyprus Law;

„**KSH**" oznacza polską ustawę z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (tekst jedn.: Dz. U. z 2013 r., poz. 1030 ze zm.);

"**CCC**" means the Polish Act of 15 September 2000 - the Commercial Companies Code (consolidated text: Dz. U. of 2013, Item 1030 as since amended);

„**Plan Połączenia Transgranicznego**" oznacza wspólny plan połączenia transgranicznego EMF i Bookzz, uzgodniony i przyjęty przez Zarządy;

"**Cross-Border Merger Plan**" means the common cross-border merger plan concerning the merger of EMF and Bookzz, agreed and adopted by the Management Boards;

„**Połączenie Transgraniczne**" oznacza połączenie Empik Media & Fashion Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Polska, i Bookzz Holding Limited z siedzibą w Limassol, Cypr, zgodnie z przepisami KSH oraz Przepisami Cypryjskimi;

"**Cross-Border Merger**" means the merger of Empik Media & Fashion Spółka Akcyjna with its registered office in Warsaw, Poland and Bookzz Holding Limited with its registered office in Limassol, Cyprus, pursuant to the provisions of the CCC and the Cypriot Law;

„**Przepisy Cypryjskie**" oznacza przepisy Sekcji 201 I - 201 X Rozdziału 113 cypryjskiego Prawa Spółek regulujące kwestie udziału spółek prawa cypryjskiego w transgranicznych połączeniach spółek;

"**Cypriot Law**" means the provisions Sections 201 I - 201 X Cyprus Companies Law Cap. 113 governing the interest of Cypriot companies in cross-border merger of companies;

„**Spółka Przejmowana**" albo „**EMF**" oznacza Empik Media & Fashion Spółka Akcyjna, spółkę utworzoną i działającą zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie i adresem: ul. Marszałkowska 104/122, 00-017 Warszawa, Polska, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000043034, NIP 526-103-22-34, kapitał zakładowy 10.567.637,10 zł (wpłacony w całości);

"**Target Company**" or „**EMF**" means Empik Media & Fashion Spółka Akcyjna, a company incorporated and existing under the laws of Poland with its registered office in Warsaw and the following address: ul. Marszałkowska 104/122, 00-017 Warsaw, Poland, entered in the Register of Entrepreneurs of the National Court Register by the District Court for the Capital City of Warsaw in Warsaw, 12th Business Division of the National Court Register under No. 0000043034, NIP No. 526-103-22-34, share capital of PLN 10,567,637.10 (paid up in full);

„**Spółka Przejmująca**" albo „**Bookzz**" oznacza Bookzz Holdings Limited z siedzibą

"**Acquiring Company**" or „**Bookzz**" means Bookzz Holdings Limited with its registered office in

w Limassol i adresem: Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212, C & I CENTER, 2nd floor, P.C. 3082, Limassol, Cypr, zarejestrowaną w Rejestrze Spółek prowadzonym przez Ministerstwo Energii, Handlu, Przemysłu i Turystyki pod nr HE 293327;

Limassol at the following address: Agias Fylaxeos & Polygnostou, 212, C & I CENTER, 2nd floor, P.C. 3082, Limassol, Cyprus, registered in the Registry of the Registrar of Companies and Official Receiver of the Ministry of Energy, Commerce, Industry and Tourism of the Republic of Cyprus under No. HE 293327;

„**Spółki Uczestniczące**" oznacza Empik Media & Fashion S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska, oraz Bookzz Holding Limited z siedzibą w Limassol, Cypr;

"**Merging Parties**" means Empik Media & Fashion S.A. with its registered office in Warsaw, Poland and Bookzz Holding Limited with its registered office in Limassol, Cyprus;

„**Sprawozdanie**" oznacza niniejsze sprawozdanie uzasadniające połączenie transgraniczne EMF i Bookzz, sporządzone w trybie art. 516^5 KSH;

"**Report**" means this report justifying the cross-border merger of EMF and Bookzz, drawn up under the Article 516^5 of the CCC;

„**Wierzyciele**" oznacza wierzycieli EMF;

"**Creditors**" means the creditors of EMF;

„**Zarządy**" oznacza Zarząd EMF oraz Radę Dyrektorów Bookzz.

"**Management Boards**" mean the Management Board of EMF and the Board of Directors of Bookzz.

II. CEL SPRAWOZDANIA

II. PURPOSE OF THE REPORT

Zgodnie z przepisami KSH, niniejsze Sprawozdanie zostało sporządzone w celu uzasadnienia transgranicznego połączenia pomiędzy Spółką Przejmowaną a Spółką Przejmującą, w szczególności w celu określenia: (i) podstaw prawnych oraz uzasadnienia ekonomicznego Połączenia, (ii) skutków połączenia dla akcjonariuszy, Wierzycieli i pracowników, (iii) stosunku wymiany akcji, o którym mowa w Planie Połączenia Transgranicznego oraz (iv) szczególnych trudności związanych z wyceną udziałów i akcji Spółek Uczestniczących (jeśli wystąpiły).

Pursuant to the provisions of the CCC, this Report has been prepared in order to justify the cross-border merger of the Target Company and the Acquiring Company, in particular in order to determine: (i) the legal basis and economic grounds for the Cross-Border Merger, (ii) outcome of the Cross-Border Merger for the shareholders, Creditors and employees, (iii) share exchange ratio specified in the Cross-Border Merger Plan and (iv) special difficulties related to the valuation of stock and shares of the Merging Parties, if any.

III. UZASADNIENIE POŁĄCZENIA

III. JUSTIFICATION OF THE MERGER

1. SPOSÓB POŁĄCZENIA

1. FORM OF MERGER

Połączenie Transgraniczne Spółek

The Cross-Border Merger of the Merging Parties

Uczestniczących nastąpi w drodze:

(i) przeniesienia na Spółkę Przejmującą całego majątku Spółki Przejmowanej, w drodze sukcesji uniwersalnej, w zamian za nowe akcje w Spółce Przejmującej; oraz

(ii) rozwiązania Spółki Przejmowanej bez przeprowadzania jej likwidacji, zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 KSH w związku z art. 516^1 KSH.

W wyniku Połączenia Transgranicznego, Bookzz - zgodnie z przepisem art. 494 § 1 KSH w związku z art. 516^1 KSH i postanowieniami Sekcji 201U Przepisów Cypryjskich - wstąpi z Dniem Połączenia we wszystkie prawa i obowiązki EMF.

Po dokonaniu Połączenia Transgranicznego Bookzz będzie spółką powstałą w wyniku transgranicznego połączenia, nie zmieniając swojej formy prawnej, firmy (nazwy) ani siedziby statutowej w związku z tą czynnością.

2. PODSTAWY PRAWNE POŁĄCZENIA

2.1. WSKAZANIE PODSTAW PRAWNYCH POŁĄCZENIA

Połączenie Transgraniczne jest realizowane w ramach procedury transgranicznego połączenia spółek przez przejęcie zgodnie z przepisami Tytułu IV KSH, tj. Rozdziałem I (Przepisy ogólne) i II (Łączenie się spółek kapitałowych) Działu I (Łączenie się spółek) oraz Oddziałem 1 Rozdziału 2^1 (Transgraniczne łączenie się spółek kapitałowych) KSH, które implementują postanowienia Dyrektywy, oraz Sekcjami 201 I do 201 X Przepisów Cypryjskich.

Wszyscy wspólnicy Spółek Uczestniczących wyrazili zgodę na odstąpienie od zbadania

shall be done by way of:

(i) transferring of the entirety of the assets of the Target Company to the Acquiring Company by way of universal succession, in exchange for new shares in the Acquiring Company; and

(ii) dissolving of the Target Company without its liquidation, in accordance with the Article 491 Section 1 item 1 of the CCC in conjunction with Article 516^1 of the CCC.

As a result of the Cross-Border Merger, Bookzz, pursuant to the Article 494 § 1 of the CCC in conjunction with Article 516^1 of the CCC as well as the provisions of Section 201U of the Cypriot Law, will assume all rights and obligations of EMF as of the Effective Date.

Following the Cross-Border Merger, Bookzz will be a company established as a result of the cross-border merger, however, neither its legal form, business name nor the registered office will change in relation thereto.

2. LEGAL BASIS OF THE CROSS-BORDER MERGER

2.1. LEGAL BASIS OF THE CROSS-BORDER MERGER

The Cross-Border Merger is carried out pursuant to the cross-border merger procedure of companies pursuant to the provisions of Title IV, Section I (Mergers) Chapter I (General provisions) and II (Merger of and Division 1 Chapter 2^1 (Cross-border merger of share-holding companies) of the CCC, which implement the provisions of the Directive and Sections 201 I to 201 X of the Cypriot Law.

All shareholders of the Merging Parties granted their consent to refrain from auditing the Cross-Border

Planu Połączenia Transgranicznego przez biegłego i sporządzenia przez niego opinii w tym zakresie (art. 516^6 § 3 KSH, Sekcja 201O (5) Przepisów Cypryjskich oraz Artykuł 15 ust. 1 Dyrektywy). Zgodnie z art. 506 § 1 KSH w związku z art. 516^1 KSH oraz artykułem 9 ust. 1 Dyrektywy Połączenie Transgraniczne będzie stanowić przedmiot uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy EMF, która obejmować będzie zgodę na Połączenie Transgraniczne i Plan Połączenia Transgranicznego. Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana bez przeprowadzania likwidacji, natomiast wszystkie aktywa i prawa oraz pasywa i obowiązki Spółki Przejmowanej przejdą na Spółkę Przejmującą w drodze sukcesji uniwersalnej (492 § 1 pkt 1 KSH w związku z art. 516^1 KSH).

Merger Plan by an expert and from drawing an opinion by such expert in this respect (Article 516^6 § 3 of the CCC, Section 201O (5) of the Cypriot Law and Article 15 Section 1 of the Directive). Pursuant to the Article 506 § 1 of the CCC in conjunction with the Article 516^1 of the CCC and Article 9 Section 1 of the Directive, the Cross-Border Merger will be the subject of a resolution of the General Meeting of EMF, which will include the consent to the Cross-Border Merger and the Cross-Border Merger Plan. The Target Company will be dissolved without going into liquidation, and all assets and rights as well as all liabilities and obligations of the Target Company will be transferred to the Acquiring Company by way of universal succession (492 § 1 Item 1 Of the CCC in conjunction with Article 516^1 of the CCC).

Od Dnia Połączenia Bookzz stanie się stroną wszelkich umów zawartych przez EMF oraz przejmie działalność prowadzoną do Dnia Połączenia przez EMF.

From the Effective Date onwards, Bookzz will become the party to all agreements entered into by EMF and will take over the operations of EMF carried until the Effective Date.

2.2. PLAN POŁĄCZENIA TRANSGRANICZNEGO

W dniu 22 września 2016 r. Zarządy, zgodnie z art. 498 KSH w związku z art. 516^1 KSH oraz art. 516^3 KSH oraz Sekcji 201L Przepisów Cypryjskich, uzgodniły Plan Połączenia Transgranicznego. Plan Połączenia Transgranicznego zgodnie z art. 516^4 § 1 zdanie drugie KSH zostanie bezpłatnie udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej EMF, nie później niż na miesiąc przed dniem rozpoczęcia Walnego Zgromadzenia EMF, na którym ma być powzięta uchwała o połączeniu, nieprzerwanie do dnia zakończenia tego Walnego Zgromadzenia. Niezależnie od powyższego Plan Połączenia Transgranicznego zostanie również udostępniony za pomocą raportu bieżącego.

2.2. CROSS-BORDER MERGER PLAN

On 22 September 2016, the Management Boards, pursuant to the Article 498 of the CCC in conjunction with the Article 516^1 of the CCC and Article 516^3 of the CCC and Section 201L of the Cypriot Law, agreed upon the Cross-Border Merger Plan. The Cross-Border Merger Plan, pursuant to the Article 516^4 § 1 second sentence of the CCC will be made public free of charge on the website of EMF, no later than one month prior to the date of General Meeting of EMF, on which a merger resolution is to be adopted, and uninterruptedly until the date on which the General Meeting is closed. Regardless of the above, the Cross-Border Merger will also be made public in the form of a current report.

3. UZASADNIENIE EKONOMICZNE POŁĄCZENIA

Celem Połączenia Transgranicznego jest uproszczenie struktury korporacyjnej grupy

3. ECONOMIC JUSTIFICATION FOR MERGER

The purpose of the Cross-Border Merger is simplification of the corporate structure of capital

kapitałowej, do której należy EMF oraz optymalizacja związanych z tym kosztów po zbyciu przez EMF większości zarządzanych aktywów, a tym samym uczynieniu funkcji EMF zbędną.

group to which EMF belongs to and associated cost optimization following the disposal by EMF of majority of assets under its management and thus making its function unnecessary.

4. SKUTKI POŁĄCZENIA DLA WSPÓLNIKÓW, WIERZYCIELI I PRACOWNIKÓW

4. MERGER OUTCOME FOR SHAREHOLDERS, CREDITORS AND EMPLOYEES

4.1. SKUTKI POŁĄCZENIA DLA AKCJONARIUSZY EMF

Skutki Połączenia Transgranicznego dla akcjonariuszy Spółki Przejmowanej polegają przede wszystkim na uzyskaniu przez nich statusu wspólników Spółki Przejmującej. Status ten (a więc uprawnienia wspólników i zasady ich wykonywania) będzie podlegać Przepisom Cypryjskim, właściwym dla tej spółki. Połączenie Transgraniczne nie powinno wpływać na sytuację finansową akcjonariuszy Spółki Przejmowanej, ponieważ w zamian za akcje Spółki Przejmowanej otrzymają oni akcje Spółki Przejmującej (za wyjątkiem Spółki Przejmującej).

Co więcej, zgodnie z art. 516^{11} § 1 KSH, jeśli Akcjonariusz Spółki Przejmowanej zagłosuje przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmowanej wyrażającej zgodę na Połączenie Transgraniczne i zażąda zaprotokołowania sprzeciwu, będzie miał prawo zażądać odkupu posiadanych przez siebie akcji Spółki Przejmowanej. Akcjonariusz Spółki Przejmowanej żądający odkupu swoich akcji będzie zobowiązany złożyć pisemne żądanie w terminie dziesięciu dni od dnia podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki Przejmowanej o Połączeniu Transgranicznym. Spółka Przejmowana dokona odkupu tych akcji na własny rachunek lub na rachunek innych akcjonariuszy Spółki Przejmowanej. Cena odkupu nie może być niższa niż wartość akcji uzgodniona dla celów Połączenia Transgranicznego.

4.1. MERGER OUTCOME FOR SHAREHOLDERS OF EMF

The consequences of the Cross-Border Merger for the shareholders of the Target Company mean that such shareholders will become shareholders of the Acquiring Company. This legal status (i.e. the powers of shareholders and how they should be exercised) will be subject to Cypriot Law, applicable to such company. The Cross-Border Merger should not impact the financial situation of the shareholders of the Target Company since in exchange for the shares in the Target Company they will receive the shares in the Acquiring Company (except for the Acquiring Company).

Additionally, pursuant to the Article 516^{11} § 1 of the CCC if the Shareholder of the Target Company votes against the resolution of the Shareholders' Meeting of the Target Company on the Cross-Border Merger and demands recording of the objection, such shareholder shall be entitled to demand the buyback of his shares in the Target Company. The Shareholder of the Target Company demanding the buyback of his shares shall be obliged to submit a written demand of the buyback with the Target Company within ten days of the date of passing the resolution of the Shareholders' Meeting of the Target Company on the Cross-Border Merger. The Target Company shall complete the buyback of the shares on its own account or on the account of the other Shareholders in the Target Company. The price of the buyback of the shares may not be lower than the value of the shares agreed for the purposes of the Cross-Border Merger.

4.2. SKUTKI POŁĄCZENIA DLA

4.2. MERGER OUTCOME FOR THE

WIERZYCIELI

Z Dniem Połączenia Spółka Przejmująca wstąpi w prawa i obowiązki Spółki Przejmowanej na zasadzie sukcesji uniwersalnej. W związku z tym, z Dniem Połączenia wierzyciele Spółki Przejmowanej staną się wierzycielami Spółki Przejmującej. Połączenie Transgraniczne nie będzie zatem wywierać wpływu na prawa wierzycieli Spółki Przejmowanej.

Od Dnia Połączenia Spółka Przejmująca będzie traktować wierzycieli Spółki Przejmowanej jak jej własnych.

Zgodnie z art. 516^{10} § 2 KSH, wierzyciele Spółki Przejmowanej mogą w terminie jednego miesiąca od daty ogłoszenia Planu Połączenia Transgranicznego zażądać zabezpieczenia swoich roszczeń, jeżeli uprawdopodobnią, że ich zaspokojenie jest zagrożone przez Połączenie Transgraniczne. W przypadku sporu w tym zakresie wierzyciel może złożyć w sądzie wniosek o ustanowienie zabezpieczenia (w terminie dwóch miesięcy od daty ogłoszenia Planu Połączenia Transgranicznego).

CREDITORS

As of the Effective Date, the Acquiring Company will assume the rights and duties of the Target Company subject to a universal succession. Hence, as of the Effective Date the creditors of the Target Company will become the creditors of the Acquiring Company. Therefore, the Cross-Border Merger will have no impact on the rights of creditors of the Target Company.

From the Effective Date the Acquiring Company shall treat all creditors of the Target Company as its own.

Pursuant to Article 516^{10} § 2 of the CCC, the creditors of the Target Company may request, within one month from the date announcement of this Cross-Border Merger Plan, to have their claims secured if they substantiate that the satisfaction of their claims is threatened by the Cross-Border Merger. In case of a dispute in this regard, creditors can file a motion to the court to establish security (within two months from the publication of the Cross-Border Merger Plan).

4.3. SKUTKI POŁĄCZENIA DLA PRACOWNIKÓW

Na dzień niniejszego Sprawozdania EMF zatrudnia 17 pracowników, a zatrudnienie w EMF jest przedmiotem restrukturyzacji na poziomie grupy kapitałowej, do której należy EMF. Zarząd EMF zakłada, że EMF nie będzie zatrudniał żadnych pracowników na Dzień Połączenia.

Jeżeli EMF nie będzie posiadać w Dniu Połączenia żadnych pracowników, Połączenie Transgraniczne nie będzie miało żadnego wpływu na pracowników EMF, w szczególności nie wystąpi przejęcie pracowników EMF przez Bookzz.

Jeżeli na Dzień Połączenia EMF będzie

4.3. MERGER OUTCOME FOR THE EMPLOYEES

As at the date hereof EMF employs 17 employees and the employment in EMF is subject to ongoing restructuring on the level of the capital group, which EMF belongs to. The Management Board of EMF expect that EMF will not have any employees on the Effective Date.

Provided that EMF will not have any employees on the Effective Date, the Cross-Border Merger will not have any effect on any employees of EMF, and in particular will not result in the transfer of any EMF employees to Bookzz.

If it happens that there are any employees in EMF as

posiadać pracowników, Bookzz przejmie wszystkie stosunki pracy istniejące w EMF wraz z wszelkimi prawami i obowiązkami w Dniu Połączenia. W takim przypadku, pracownicy EMF staną się pracownikami Bookzz zgodnie z art. 23^1 polskiej ustawy z dnia 26 czerwca 1974 r. – Kodeks Pracy („**Kodeks Pracy**"). Staż pracy w EMF będzie traktowany jak staż pracy w Spółce Przejmującej. Zgodnie z art. 23^1 Kodeksu Pracy, pracownicy Spółki Przejmowanej powinni zostać powiadomieni na piśmie o przejściu ich zatrudnienia z mocy prawa na rzecz Spółki Przejmującej.

at the Effective Date, Bookzz will take over all employment relations existing in EMF along with any rights and duties on the Effective Date. In such case, the employees of EMF will become the employees of Bookzz pursuant to the Article 23^1 of the Polish act of 26 June 1974 - the Labour Code (the "**Labour Code**"). The tenure in EMF shall be regarded as the tenure in the Acquiring Company. Pursuant to the Article 23^1 of the Labour Code the employees of the Target Company shall be notified in writing about transferring their employment by virtue of the law for the benefit of the Acquiring Company.

Połączenie Transgraniczne nie będzie mieć wpływu na zatrudnienie w Bookzz, ponieważ Bookzz nie zatrudnia pracowników.

The Cross-Border Merger will have no impact on employees of Bookzz, because Bookzz does not employ employees.

5. STOSUNEK WYMIANY UDZIAŁÓW LUB AKCJI LUB INNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, O KTÓRYM MOWA W PLANIE POŁĄCZENIA TRANSGRANICZNEGO

5. THE EXCHANGE RATIO OF THE SHARES OR OTHER SECURITIES REFERRED TO IN THE CROSS-BORDER MERGER PLAN

Spółka Przejmująca wyemituje wszystkie nowe akcje na rzecz akcjonariuszy Spółki Przejmowanej (za wyjątkiem Spółki Przejmującej), zgodnie z warunkami określonymi w Planie Połączenia Transgranicznego.

The Acquiring Company shall issue all new Shares to the shareholders of the Target Company (except for the Acquiring Company), subject to the terms and conditions specified in the Cross-Border Merger Plan.

Stosunek wymiany akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej wynosi 413.000 akcji Spółki Przejmowanej w zamian za 1 nową akcję zwykłą oraz 10 nowych akcji uprzywilejowanych Spółki Przejmowanej.

The ratio applicable to the exchange of Target Company's shares for Acquiring Company's shares amounts to 413,000 shares in the Target Company in exchange for 1 new ordinary share and 10 new preference shares in the Acquiring Company.

Liczba nowych akcji Bookzz przyznawanych akcjonariuszom Spółki Przejmowanej (za wyjątkiem Spółki Przejmującej) zostanie obliczona jako iloczyn: (i) liczby akcji Spółki Przejmowanej posiadanych przez danego akcjonariusza oraz (ii) stosunku wymiany, o którym mowa powyżej. W przypadku, gdy iloczyn ten nie będzie stanowił liczby całkowitej, dokonane zostanie zaokrąglenie do

The number of the new shares in Bookzz allocated to the shareholders of the Target Company (except for the Acquiring Company) will be calculated as a product of: (i) the number of shares in the Target Company held by such shareholder and (ii) the share exchange ratio referred to above. If the product will not be an integer, then the value will be rounded down to the nearest integer.

najbliższej liczby całkowitej.

W związku z wymianą akcji Spółki Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej nie będą dokonywane żadne dopłaty w gotówce.

No cash payments will be made in connection the exchange of Target Company's shares for Acquiring Company's shares.

Parytet wymiany został ustalony na podstawie docelowego stanu posiadania akcji Bookzz po Połączeniu Transgranicznym, biorąc pod uwagę zmiany wartości aktywów netto Bookzz w wyniku przeprowadzenia Połączenia Transgranicznego.

The exchange ratio was determined on the basis of target shareholding of Bookzz after the Cross-Border Merger, taking into account the change in the net asset value of Bookzz as a result of such Cross-Border Merger.

Na dzień niniejszego Sprawozdania, Spółka Przejmowana planuje wyemitować obligacje imienne w formie dokumentu („**Obligacje**"). Połączenie Transgraniczne nie będzie mieć wpływu na prawa posiadaczy Obligacji („**Obligatariusze**"); wszystkie zobowiązania Spółki Przejmowanej wobec Obligatariuszy zostaną przejęte w tym samym stosunku wymiany przez Spółkę Przejmującą w Dniu Połączenia. Spółka Przejmująca nie przyzna żadnych specjalnych praw ani nie zaproponuje żadnych specjalnych środków Obligatariuszom w związku z Połączeniem Transgranicznym.

As at the date hereof, the Target Company plans to issue registered bonds in the documentary form (the "**Bonds**"). The Cross-Border Merger will not affect the rights of the holders of the Bonds (the "**Bondholders**"); all undertakings of the Target Company vis à vis the Bondholders will be assumed at the same exchange ratio by the Acquiring Company on the Effective Date. The Acquiring Company will not grant any special rights or propose any specific means to the Bondholders in connection with the Cross-Border Merger.

Każdy Obligatariusz oświadczy w oświadczeniu o przyjęciu propozycji nabycia Obligacji złożonym Spółce Przejmowanej, że przyjmuje do wiadomości, że Spółki Uczestniczące zamierzają dokonać Połączenia Transgranicznego i wyrazi na to zgodę.

Each Bondholder will represent in its statement regarding the acceptance of the proposal to acquire the Bonds submitted to the Target Company that it is aware of the intent of the Merging Companies to conduct the Cross-Border Merger and it agrees thereon.

Z wyjątkiem Obligacji, Spółka Przejmowana nie wyemitowała i nie planuje wyemitować żadnych innych papierów wartościowych niebędących akcjami. Ze względu na powyższe, z wyjątkiem informacji na temat Obligacji, Plan Połączenia Transgranicznego nie zawiera żadnych innych informacji dotyczących stosunku wymiany papierów wartościowych innych niż akcje emitowanych przez Spółkę Przejmującą oraz alokacji innych praw posiadaczom innych papierów wartościowych i nie określa daty, z którą posiadacze takich papierów wartościowych nabyliby uprawnienie do udziału w zyskach

Except for the Bonds, the Target Company has not issued and does not plan to issue any securities other than shares, therefore the Cross-Border Merger Plan does not include any other information related to the ratio applicable to the exchange of Target Company's securities (other than shares) for Acquiring Company's securities and the allocation of any rights to owners of such other securities or set forth any date from which such other securities are entitled to participation in the profit of the Acquiring Company.

Spółki Przejmującej.

6. SZCZEGÓLNE TRUDNOŚCI ZWIĄZANE Z WYCENĄ UDZIAŁÓW LUB AKCJI ŁĄCZĄCYCH SIĘ SPÓŁEK

Nie istniały szczególne trudności związane z wyceną akcji Spółek Uczestniczących.

6. SPECIAL DIFFICULTIES RELATED TO THE VALUATION OF SHARES OF MERGING COMPANIES

There were no special difficulties related to the valuation of the shares of the Merging Parties.

7. OPINIA PRZEDSTAWICIELI PRACOWNIKÓW, JEŚLI DOSTARCZONA W ODPOWIEDNIM CZASIE

Pracownicy EMF nie przedstawili Zarządowi swojej opinii.

7. OPINION OF EMPLOYEES' REPRESENTATIVES, IF SUBMITTED IN DUE TIME

The employees of EMF have not provided the Management Board with their opinion.

Warszawa / Warsaw, 22 września / September 2016 r.

W imieniu / for **EMPIK MEDIA & FASHION S.A.**

Marek Ondrejka
Prezes Zarządu / President of the Management Board