

**Sprawozdanie zarządu FON S.A.
z siedzibą w Płocku**

uzasadniające połączenie

FON S.A.
z siedzibą w Płocku

oraz

ATLANTIS Energy S.A.
z siedzibą w Płocku,

Stark Development S.A.
z siedzibą w Chorzowie,

Urlopy.pl S.A.
z siedzibą w Płocku,

FON Ecology S.A.
z siedzibą w Płocku

Sprawozdanie zarządu FON S.A. z dnia 24 października 2013 roku

W związku z podpisaniem w dniu 30 sierpnia 2013 roku przez FON Spółkę Akcyjną z siedzibą w Płocku, ul. Padlewskiego 18c, 09-402 Płock, wpisaną do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028913 (dalej: **"FON S.A."** albo **"Spółka Przejmująca"**) oraz przez Atlantis Energy S.A., Stark Development S.A., Urlopy.pl S.A. i FON Ecology S.A. („**Spółki Przejmowane**”), dalej zwane łącznie „**Spółkami**”, planu połączenia aneksowanego w dniu 12 września 2013 roku („**Plan Połączenia**”), stosownie do art. 501 k.s.h., Zarząd FON S.A. sporządził niniejsze sprawozdanie uzasadniające połączenie Spółek.

1. Oznaczenie łączących się Spółek

1.1. Spółka Przejmująca

FON Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku, ul. Padlewskiego 18c, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028913 (dalej: **"FON S.A."** albo **"Spółka Przejmująca"**)

1.2. Spółki Przejmowane

- 1.2.1. ATLANTIS Energy Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku, ul. Padlewskiego 18c, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000331800 (dalej: „**ATLANTIS Energy**”),
- 1.2.2. Stark Development Spółka Akcyjna z siedzibą w Chorzowie, ul. Józefa Maronia 44, 41-506 Chorzów, wpisana do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym Katowice-Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285403 (dalej: „**Stark Development**”),
- 1.2.3. Urlopy.pl Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku, ul. Padlewskiego 18c, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000290193 (dalej: „**Urlopy.pl**”),
- 1.2.4. FON Ecology Spółka Akcyjna z siedzibą w Płocku, ul. Padlewskiego 18c, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000336818 (dalej: „**FON Ecology**”).

2. Sposób łączenia

- 2.1. Połączenie nastąpi na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., tj. przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą za akcje, które Spółka Przejmująca wyda akcjonariuszom Spółek Przejmowanych (łączenie się przez przejęcie).
- 2.2. Połączenie nastąpi bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.
- 2.3. W celu wydania akcji Spółki Przejmującej akcjonariuszom Spółek Przejmowanych Spółka Przejmująca nabędzie akcje własne o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej 10% kapitału zakładowego, tj. zgodnie z art. 515 § 2 k.s.h.

3. Podstawa prawna połączenia

Podstawę prawną połączenia stanowią przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz odpowiednie postanowienia statutów Spółek, zgodnie z którymi organami uprawnionymi do podjęcia decyzji o połączeniu Spółek są walne zgromadzenia każdej ze Spółek. Prawnym warunkiem połączenia Spółek jest przyjęcie przez walne zgromadzenia Spółek uchwał w przedmiocie połączenia.

4. Uzasadnienie ekonomiczne połączenia

Zważywszy na fakt, że łączące się Spółki działają w przeważającej mierze jako podmioty prowadzące usługową działalność finansową, zarządy Spółek uznały, że dokonanie połączenia długookresowo pozwoli na znaczące obniżenie kosztów funkcjonowania tych podmiotów, jak również pozwoli osiągnąć efekty synergii dla prowadzonej obecnie działalności. Uzyskane oszczędności w perspektywie czasu zaowocują inwestycjami umożliwiającymi wzrost wartości dodanej Spółki Przejmującej oraz wpłyną na dynamikę jej rozwoju. Połączenie umożliwi akumulację i konsolidację kapitału w obrębie jednego podmiotu, jak również uporządkuje strukturę kapitałową FON, wpłynie na zwiększenie jego przychodów w związku z przejęciem projektów realizowanych przez Spółki Przejmowane, co pozwoli na czerpanie zysków z tego rodzaju działalności bezpośrednio przez Spółkę Przejmującą oraz pozwoli zmniejszyć koszty działalności grupy kapitałowej.

Celem połączenia Spółek jest więc stworzenie jednego podmiotu dysponującego skumulowanymi środkami finansowymi wystarczającymi do prowadzenia działalności na istotną skalę z korzyścią dla akcjonariuszy wszystkich łączących się Spółek. Połączenie posiadanego przez 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 wszystkich Spółek.

5. Stosunek wymiany akcji

5.1. Określenie planowanego stosunku wymiany akcji

Zarządy łączących się spółek uznały, iż właściwą metodą wyceny na potrzeby określenia parytetu wymiany akcji będzie wycena wg stanu na dzień 31 lipca 2013 roku, bazująca na cenach rynkowych akcji łączących się spółek z okresów trzech, sześciu oraz dziewięciu miesięcy obrotu tymi akcjami, poprzedzających 31 lipca 2013 roku. Przez cenę rynkową rozumie się cenę będącą średnią arytmetyczną z arytmetycznych średnich trzymiesięcznych, sześciomiesięcznych oraz dziewięciomiesięcznych dziennych cen akcji ważonych wolumenem obrotu, z zastrzeżeniem że w wyliczeniach pominięte zostały dni sesyjne, w których wartość obrotu akcjami była niższa niż 100 złotych.

W związku z powyższym łączące się spółki uzgodniły, że wydanie akcji przez Spółkę Przejmującą akcjonariuszom Spółek Przejmowanych nastąpi przy zastosowaniu następującego stosunku wymiany akcji:

- a) jednej akcji ATLANTIS Energy odpowiada 2,26881720430 akcji FON S.A. („Parytet Wymiany Akcji ATLANTIS Energy”), czyli 93 akcjom ATLANTIS Energy odpowiada 211 akcji FON S.A.;
- b) jednej akcji Stark Development odpowiada 0,10752688172 akcji FON S.A. („Parytet Wymiany Akcji Stark Development”), czyli 93 akcjom Stark Development odpowiada 10 akcji FON S.A.;
- c) jednej akcji Urlopy.pl odpowiada 0,30107526882 akcji FON S.A. („Parytet Wymiany Akcji Urlopy.pl”), czyli 93 akcjom Urlopy.pl odpowiada 28 akcji FON S.A.;
- d) jednej akcji FON Ecology odpowiada 1,05376344086 akcji FON S.A. („Parytet Wymiany Akcji FON Ecology”), czyli 93 akcjom FON Ecology odpowiada 98 akcji FON S.A.

5.2. Opinia biegłego

Na podstawie art. 500 § 1 w zw. z art. 502 § 1 Spółki złożyły do sądu rejestrowego Plan Połączenia wraz z wnioskiem o wyznaczenie biegłego w celu poddania Planu Połączenia badaniu w zakresie poprawności i rzetelności. Biegły rewident Pani Małgorzata Jurga wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3243 w dniu 24 października 2013 roku wydała opinię w wykonaniu postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydziału Gospodarczego KRS z dnia 25 września 2013 roku, w której stwierdziła, że:

- a) Plan Połączenia został we wszystkich istotnych aspektach opracowany poprawnie i rzetelnie,
- b) metody użyte przez Zarządy łączących się Spółek do wyceny akcji łączących się Spółek przy ustaleniu parytetu wymiany są zasadne,
- c) parytet wymiany akcji został we wszystkich istotnych aspektach, ustalony należycie,
- d) nie wystąpiły szczególne trudności związane z wyceną łączących się Spółek.

6. Podsumowanie i rekomendacja

Omówione wyżej przesłanki ekonomiczne wskazują na celowość połączenia Spółek z punktu widzenia działalności operacyjnej, strategicznej oraz redukcji kosztów. Połączenie jest zasadne i przyniesie korzyść zarówno Spółkom, jak i ich akcjonariuszom.

W związku z powyższym, Zarząd FON S.A. niniejszym rekomenduje akcjonariuszom Spółki FON S.A. przedstawioną powyżej, uszczegółowioną w Planie Połączenia, koncepcję połączenia Spółek oraz podjęcie uchwały w sprawie połączenia Spółek.

Prezes Zarządu FON S.A.

Izabela Jarota-Wahed