

**WSPÓLNE SPRAWOZDANIE W  
SPRAWIE POŁĄCZENIA ZARZĄDU  
POLSKIE KOLEJE LINOWE S.A. Z  
SIEDZIBĄ W ZAKOPANEM ORAZ  
RADY MENEDŻERÓW ALTURA S.  
À R.L. Z SIEDZIBĄ W  
LUKSEMBURGU  
UZASADNIAJĄCE  
TRANSGRANICZNE POŁĄCZENIE  
(art. 516<sup>o</sup> KSH oraz art. 1021-5  
Luksemburskiego Prawa Spółek)**

**JOINT MERGER REPORT OF THE  
MANAGEMENT BOARD OF THE  
COMPANY POLSKIE KOLEJE  
LINOWE S.A. WITH ITS  
REGISTERED OFFICE IN  
ZAKOPANE AND BOARD OF  
MANAGERS OF ALTURA S.À R.L.  
WITH ITS REGISTERED OFFICE IN  
LUXEMBOURG JUSTIFYING THE  
CROSS-BORDER MERGER  
(Article 516<sup>o</sup> of the PCCC and  
Article 1021-5 of the Luxembourg  
Company Law)**

Niniejsze wspólne sprawozdanie w sprawie połączenia zostało sporządzone 30 kwietnia 2021 przez i pomiędzy zarządem spółki Polskie Koleje Linowe S.A. z siedzibą w Zakopanem, przy ul. Bachledy 7D, 34-500 Zakopane, Polska, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa - Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000429345, NIP: 736-171-63-38, REGON: 122633430, o kapitale zakładowym w wysokości 172.700.000 PLN w pełni opłaconym, jako spółki przejmującej, zwanej dalej „PKL” lub „Spółka Przejmująca” oraz radą menedżerów spółki Altura Société à responsabilité limitée, spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (*société à responsabilité limitée*), rządzonej prawem Wielkiego Księstwa Luksemburga, z siedzibą w Luksemburgu, adres: 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga, wpisanej do Luksemburskiego Rejestru Handlowego i Spółek pod numerem B 177.834, jako spółką przejmowaną, zwaną dalej „Altura” lub „Spółka Przejmowana”.

This joint merger report is established on 30 April 2021 by and between the management board of Polskie Koleje Linowe S.A. with its registered office in Zakopane, at ul. Bachledy 7D, 34-500 Zakopane, Poland, entered in the register of entrepreneurs of the National Court Register, maintained by the District Court for Kraków-Śródmieście in Kraków, XII Commercial Division of the National Court Register, under KRS number 0000429345, NIP: 736-171-63-38, REGON: 122633430, with the fully paid-up share capital of PLN 172,700,000, as the acquiring company, hereinafter referred to as “PKL” or the “Acquiring Company” and board of managers Altura S.à r.l., a limited liability company (*société à responsabilité limitée*), governed by the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with its registered office at 11-13, Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B 177.834, as the target company, hereinafter referred to as “Altura” or the “Target Company”.

**1 WPROWADZENIE**

1.1 Zgodnie z właściwymi postanowieniami ustawy z dnia 15 września 2000 r., z późn. zm., Kodeks spółek handlowych („KSH”) (w szczególności art. 516<sup>o</sup> i następane KSH) oraz Luksemburskiej ustawy z dnia 10 sierpnia 1915 r. o spółkach handlowych (*loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales*) z późn. zm. („Luksemburskie Prawo Spółek”) niniejsze wspólne

**1 INTRODUCTION**

1.1 Pursuant to the relevant provisions of the Act of 15 September 2000, as amended – the Polish Code of Commercial Companies (the “PCCC”) (in particular Article 516<sup>o</sup> et seq. of the PCCC) and the Luxembourg law of 10 August 1915 on commercial companies (*loi du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales*) as amended (the “Luxembourg Company Law”), this joint merger

sprawozdanie w sprawie połączenia zostało sporządzone w trybie art. 516<sup>5</sup> KSH oraz art. 1021-5 Luksemburskiego Prawa Spółek w celu uzasadnienia Połączenia transgranicznego, tzw. „odwrotnego” PKL oraz Altura („Sprawozdanie”).

**1.2** Akcjonariusze i wspólnicy PKL mają prawo przeglądać niniejsze Sprawozdanie wraz z planem połączenia i innymi dokumentami, o których mowa w art. 516<sup>7</sup> KSH oraz uzyskać kopie tych dokumentów lub ich jakiegokolwiek części na ich żądanie, bezpłatnie, w siedzibie PKL, na co najmniej jeden miesiąc przed planowaną datą podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie o Połączeniu.

**1.3** Wspólnicy Altura mają prawo przeglądać niniejsze Sprawozdanie wraz z Planem Połączenia i innymi dokumentami, o których mowa w art. 1021-7 Luksemburskiego Prawa Spółek oraz uzyskać kopie tych dokumentów lub ich jakiegokolwiek części na ich żądanie, bezpłatnie, w siedzibie Altura, na co najmniej jeden miesiąc przed planowaną datą podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie o Połączeniu.

## **2 PRAWNE PODSTAWY POŁĄCZENIA**

**2.1** Struktura korporacyjna PKL jest następująca: Altura jest większościowym akcjonariuszem PKL posiadającym 99,78% akcji w kapitale zakładowym. Pozostałe 0,22% akcji w kapitale zakładowym PKL należy do akcjonariuszy mniejszościowych, t.j. Gminy Miasto Zakopane, Gminy Bukowina Tatrzańska, Gminy Kościelisko oraz Gminy Poronin.

**2.2** PKL i Altura zamierzają połączyć się w trybie art. 516<sup>1</sup> w zw. z art. 492 § 1 pkt 1) KSH oraz art. 1020-1 Luksemburskiego Prawa Spółek, w drodze połączenia transgranicznego tzw. odwrotnego, całego majątku spółki przejmowanej Altura przez PKL jako spółkę przejmującą („Połączenie”).

**2.3** W wyniku Połączenia ogół aktywów i pasywów Spółki Przejmowanej zostanie przeniesiony na Spółkę

report has been drawn up pursuant to Article 516<sup>5</sup> of the PCCC and Article 1021-5 of the Luxembourg Company Law in order to justify the so-called reverse cross-border Merger of PKL and Altura (the “Report”).

**1.2** The shareholders of PKL shall have the right to review this Report, together with the Merger Plan and other documents referred to in Article 516<sup>7</sup> of the PCCC and to obtain copies of such documents or any part thereof upon their request, free of charge, at the registered office of PKL, at least one month before the intended date of adoption of the merger resolution by the General Meeting.

**1.3** The shareholders of Altura shall have the right to review this Report, together with the Merger Plan and other documents referred to in Article 1021-7 of the Luxembourg Company Law and to obtain copies of such documents or any part thereof upon their request, free of charge, at the registered office of Altura, at least one month before the intended date of adoption of the Merger resolution by the General Meeting.

## **2 LEGAL GROUNDS FOR THE MERGER**

**2.1** PKL has the following corporate structure: Altura is the majority shareholder of PKL, holding 99.78% of the shares in its share capital. The remaining 0.22% of the shares in PKL's share capital are held by minority shareholders, i.e. the Zakopane city municipality and the municipalities of Bukowina Tatrzańska, Kościelisko and Poronin.

**2.2** PKL and Altura intend to merge pursuant to Article 516<sup>1</sup> in conjunction with Article 492 § 1 item 1) of the PCCC and Article 1020-1 of the Luxembourg Company Law, by way of a so-called reverse cross-border merger, of all the assets of the target company – Altura – by PKL as the acquiring company (the “Merger”).

**2.3** As a result of the Merger, all the assets and liabilities of the Target Company will be transferred to the Acquiring

	<p>Przejmującą w drodze sukcesji uniwersalnej, a Spółka Przejmowana zostanie rozwiązana i przestanie istnieć bez przeprowadzania likwidacji lub konieczności prowadzenia odrębnego postępowania likwidacyjnego w dniu wpisania Połączenia do rejestru przedsiębiorców właściwego według siedziby Spółki Przejmującej („Dzień Połączenia”).</p>	<p>Company by way of universal succession and the Target Company will be dissolved and will cease to exist without liquidation or having to conduct separate liquidation proceedings on the day when the Merger is entered into the register of entrepreneurs competent for the registered office of the Acquiring Company (the “Merger Date”).</p>
<p><b>2.4</b> Połączenie zostanie przeprowadzone zgodnie z wymogami:</p>	<p><b>2.4</b></p>	<p>The Merger will be carried out as required by:</p>
<p><b>2.4.1</b> prawa polskiego, właściwego dla Spółki Przejmującej, tj.: Tytułem IV, Działem I, Rozdziałem 21 („Transgraniczne łączenie się spółek kapitałowych i spółki komandytowo-akcyjnej”) KSH;</p>	<p><b>2.4.1</b></p>	<p>the Polish law applicable to the Acquiring Company, i.e.: Title IV, Section I, Chapter 21 (“Cross-Border Merger of Companies and Limited Joint-Stock Partnerships”) of the PCCC;</p>
<p><b>2.4.2</b> wymogami prawa luksemburskiego, właściwego dla Spółki Przejmowanej, t.j. Tytułem X, Rozdziałem II dotyczącym połączeń Luksemburskiego Prawa Spółek właściwego dla spółek prowadzących działalność i zarejestrowanych zgodnie z prawem luksemburskim; oraz</p>	<p><b>2.4.2</b></p>	<p>the requirements of Luxembourg law applicable to the Target Company, i.e. Title X, Chapter II on Mergers of Luxembourg Company Law applicable to companies incorporated and operating under the laws of Luxembourg; and</p>
<p><b>2.4.3</b> przepisami art. 122 i nast. Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1132 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie niektórych aspektów prawa spółek („Dyrektywa”).</p>	<p><b>2.4.3</b></p>	<p>the provisions of Article 122 et seq. of Directive (EU) 2017/1132 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 relating to certain aspects of company law (the “Directive”).</p>
<p><b>2.5</b> Z uwagi na brak przesłanek do zastosowania uproszczonej procedury łączeniowej przewidzianej w art. 516<sup>15</sup> KSH oraz art. 1023-1 Luksemburskiego Prawa Spółek, a także z uwagi na to, że Połączenie będzie tzw. połączeniem „odwrotnym”, Połączenie zostanie przeprowadzone z podjęciem uchwał zgromadzeń wspólników łączących się Spółek w przedmiocie Połączenia. Połączenie wymagać też będzie (między innymi) wydania zaświadczeń o zgodności z prawem Połączenia transgranicznego w zakresie procedur podlegających prawu polskiemu oraz prawu Wielkiego Księstwa Luksemburg.</p>	<p><b>2.5</b></p>	<p>As there is no basis for the application of the simplified merger procedure provided for in Article 516<sup>15</sup> of the PCCC and Article 1023-1 of the Luxembourg Company Law, and because the Merger will be a so-called reverse merger, the Merger shall be effected with the adoption of resolutions of the shareholders’ meetings of the Merging Companies on the subject of the Merger. The Merger will also require (among other things) the issuance of certificates confirming the legality of the cross-border Merger with respect to the procedures subject to Polish law and the laws of the Grand Duchy of Luxembourg.</p>
<p><b>3</b> <b>UZASADNIENIE EKONOMICZNE POŁĄCZENIA</b></p>	<p><b>3</b></p>	<p><b>ECONOMIC JUSTIFICATION FOR THE MERGER</b></p>
<p><b>3.1</b> Połączenie jest dokonywane w celu dostosowania struktury organizacyjnej,</p>	<p><b>3.1</b></p>	<p>The Merger is being effected in order to adapt the organizational, functional</p>



funkcjonalnej i prawnej do bieżących potrzeb i zamiarów grupy kapitałowej, do której należą PKL i Altura („Grupa Kapitałowa”). PKL posiada spółki zależne, które prowadzą działalność operacyjną na terytorium Polski, tj. PKL Horeca Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, PKL Food Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, PKL Food Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka Spółka Akcyjna oraz PKL Solina Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

and legal structure to the current needs and intentions of the capital group, to which PKL and Altura belong (the “Capital Group”). PKL has subsidiaries which conduct operating activity in the territory of Poland, i.e. PKL Horeca Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, PKL Food Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, PKL Food Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, Kolej Gondolowa Jaworzyna Krynicka Spółka Akcyjna and PKL Solina Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

- |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p><b>3.2</b> Głównym celem Połączenia jest wyeliminowanie Altury ze struktury Grupy Kapitałowej, co umożliwi tym samym jej uproszczenie. Obecnie Altura pełni zadania spółki holdingowej oraz wykonuje czynności związane z obsługą długu bankowego i pożyczek wewnątrzgrupowych. Altura nie osiąga istotnych przychodów z działalności operacyjnej. Nie jest planowana zmiana profilu działalności tej spółki, która wpłynęłaby na wzrost przychodów operacyjnych w latach kolejnych. Ponadto Altura ponosi bieżące koszty związane z prowadzeniem działalności gospodarczej, tj. koszty obsługi administracyjnej, prowadzenia ksiąg, audytu, koszty doradcze, inne koszty stałe, których wyeliminowanie nie jest możliwe.</p> | <p><b>3.2</b> The main objective of the Merger is to eliminate Altura from the Capital Group's structure, thereby simplifying it. Altura is currently acting as a holding company and performing bank debt and intra-group lending management activities. Altura does not generate significant revenues from its operations. There are no plans to change the business profile of this company, which would affect the growth of the operating revenues in the coming years. Additionally, Altura incurs ongoing costs associated with running its business, i.e. administrative, accounting, auditing, consulting, other fixed costs that cannot be eliminated.</p> |
| <p><b>3.3</b> Ponadto, Altura jest jedynym podmiotem w Grupie Kapitałowej zlokalizowanym w innej jurysdykcji, co pociąga za sobą określone konsekwencje w zakresie rozliczeń pomiędzy podmiotami w Grupie Kapitałowej oraz kreuje znaczące obciążenia administracyjne z perspektywy Grupy Kapitałowej jako całości.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | <p><b>3.3</b> Additionally, Altura is the only Capital Group entity located in another jurisdiction, which has certain consequences in terms of settlements between the Capital Group entities and creates a significant administrative burden from the perspective of the Group as a whole.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <p><b>3.4</b> Biorąc pod uwagę powyżej wskazane argumenty, Połączenie Transgraniczne pozwoli na:</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | <p><b>3.4</b> Considering the arguments set out above, the Cross-Border Merger will enable:</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <p><b>3.4.1</b> wyeliminowanie / ograniczenie przepływów wewnątrzgrupowych;</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <p><b>3.4.1</b> elimination / reduction of the intra-group cash flows;</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <p><b>3.4.2</b> redukcję obciążeń administracyjnych;</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | <p><b>3.4.2</b> reduction of the administrative burden;</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <p><b>3.4.3</b> obniżenie kosztów działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej, zwłaszcza ustanie generowania kosztów funkcjonowania Spółki</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <p><b>3.4.3</b> reduction of the operating costs of the Capital Group, in particular, elimination of the operating costs of the Target Company;</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |

	Przejmowanej;		
3.4.4	obniżenie kosztów doradztwa prawnego, usług wsparcia i usług doradztwa podatkowego związanych z działalnością Altura.	3.4.4	reduction of the costs of legal advisory services, support services and tax advisory services related to Altura's operations.
3.5	Realizacja tych celów jest niewątpliwie pożądana z punktu widzenia PKL, również z punktu widzenia restrykcji wprowadzanych z uwagi na pandemię SARS-COV 2 oraz ograniczenia w działalności spółek z Grupy Kapitałowej.	3.5	The implementation of these goals is undoubtedly desirable from PKL's point of view, also considering the restrictions introduced due to the SARS-COV 2 pandemic and the limitations on the activities of the Capital Group companies.
3.6	Powyżej opisane przesłanki mają charakter uzasadnionych przyczyn ekonomicznych przeprowadzenia Połączenia (dotyczą reorganizacji i racjonalizacji działalności spółek Grupy Kapitałowej).	3.6	The foregoing points constitute justified economic reasons for the implementation of the Merger (they concern reorganization and rationalization of the operations of the Capital Group companies).
<b>4</b>	<b>SKUTKI POŁĄCZENIA DLA WSPÓLNIKÓW, WIERZCIELI I PRACOWNIKÓW</b>	<b>4</b>	<b>EFFECTS OF THE MERGER ON THE SHAREHOLDERS, CREDITORS AND EMPLOYEES</b>
<b>4.1</b>	<b>Skutki Połączenia dla wspólników</b>	<b>4.1</b>	<b>Effects of the Merger on the shareholders</b>
4.1.1	Połączenie pozostanie bez wpływu na bezpośrednią sytuację majątkową wspólników Spółki Przejmowanej ani nie wpłynie negatywnie na prawa akcjonariuszy Spółki Przejmującej, w szczególności z uwagi na fakt, iż w toku Połączenia Spółka Przejmująca nie zmieni kapitału zakładowego ani też nie wyemituje żadnych akcji ani innych papierów wartościowych.	4.1.1	The Merger will not affect the direct financial position of the shareholders of the Target Company and will not adversely affect the rights of the shareholders of the Acquiring Company, in particular, due to the fact that in the course of the Merger, the Acquiring Company will neither change its share capital nor issue any shares or other securities.
4.1.2	Na skutek przejęcia w Dniu Połączenia aktywów i pasywów Altura przez PKL, kondycja finansowa PKL nie ulegnie pogorszeniu z uwagi na fakt że przejmowane zobowiązania finansowe, które w dużej mierze stanowi zadłużenie wobec instytucji finansowych jest zabezpieczone na majątku Spółki Przejmującej i efektywnie obsługa tego zadłużenia i tak jest obecnie realizowana z wpływów z działalności operacyjnej PKL. Ponadto w skutek Połączenia PKL stanie się stroną umowy pożyczki ze spółką Bakewell Sp. z o.o. i należność z tego tytułu powiększy znacząco wartość aktywów Spółki Przejmującej.	4.1.2	As a result of the acquisition of the assets and liabilities of Altura by PKL on the Merger Date, the financial position of PKL will not deteriorate since the acquired financial liabilities, which to a large extent consist of debt to financial institutions, are secured on the property of the Acquiring Company and, in fact, the service of this debt is currently being financed from the operating revenues of PKL anyway. Moreover, as a result of the merger, PKL will become a party to the loan agreement with Bakewell Sp. z o.o. and the amount due thereunder will significantly increase the value of the assets of the Acquiring Company.
<b>4.2</b>	<b>Skutki Połączenia dla wierzycieli</b>	<b>4.2</b>	<b>Effects of the Merger on the creditors</b>
4.2.1	<b>Skutki Połączenia dla wierzycieli</b>	4.2.1	<b>Effects of the Merger on the</b>

#### zgodnie z prawem polskim

- (i) Połączenie nie wpływa w żaden sposób na prawa wierzycieli, a po Dniu Połączenia wierzyciele Spółki Przejmowanej będą wykonywać swoje prawa wobec Spółki Przejmującej. Spółka Przejmująca będzie uważała wierzycieli Spółki Przejmowanej za wierzycieli Spółki Przejmującej.
- (ii) Na podstawie art. 495 w zw. z art. 516<sup>1</sup> KSH majątki łączących się Spółek powinny być zarządzane przez Spółkę Przejmującą oddzielnie do dnia zaspokojenia lub zabezpieczenia wierzycieli, których wierzytelności powstały przed Dniem Połączenia, a którzy przed upływem sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia Połączenia zażądali na piśmie zapłaty.
- (iii) Na podstawie art. 495 w zw. z art. 516<sup>1</sup> KSH w okresie odrębnego zarządzania majątkami łączących się Spółek wierzycielom każdej z nich służy pierwszeństwo zaspokojenia z majątku swojej pierwotnej dłużniczki przed wierzycielami drugiej łączącej się Spółki, a wierzyciele, którzy zgłoszą swoje roszczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia Połączenia i uprawdopodobnią, że ich zaspokojenie jest zagrożone przez Połączenie, mogą żądać, aby sąd właściwy dla siedziby PKL udzielił im stosownego zabezpieczenia ich roszczeń, jeżeli zabezpieczenie takie nie zostało ustanowione przez Spółkę Przejmującą.

#### 4.2.2 Skutki Połączenia dla wierzycieli zgodnie z prawem Wielkiego Księstwa Luksemburg

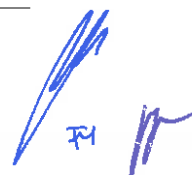
- (i) Wierzycielowi musi przysługiwać wobec Altura roszczenie poprzedzające dzień publikacji protokołu

#### creditors pursuant to Polish law

- (i) The Merger shall in no way affect the rights of creditors, and after the Merger Date, the creditors of the Target Company will be able to exercise their rights in respect of the Acquiring Company. The Acquiring Company will regard the creditors of the Target Company as the creditors of the Acquiring Company.
- (ii) Pursuant to Article 495 in conjunction with Article 516<sup>1</sup> of the PCCC, the assets of the Merging Companies shall be managed by the Acquiring Company separately until the date of satisfying or establishing security for the creditors whose claims arose prior to the Merger Date and who submit payment requests in writing within six months from the announcement of the Merger.
- (iii) Pursuant to Article 495 in conjunction with Article 516<sup>1</sup> of the PCCC, during the period of separate management of the assets of the Merging Companies, the creditors of each of them shall be entitled to priority of satisfaction from the assets of their original debtor over the creditors of the other Merging Company, and the creditors who submit their claims within six months from the announcement of the Merger and provide evidence that their satisfaction is threatened by the Merger, may demand that the court competent for the registered office of PKL grant them security for their claims, if such security has not been established by the Acquiring Company.

#### 4.2.2 Effects of the Merger on the creditors pursuant to the laws of the Grand Duchy of Luxembourg

- (i) A creditor must have a claim against Altura which predates the date of publication of the minutes of the general meeting

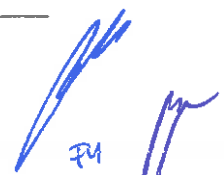


- |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       | walnego zgromadzenia<br>wspólników Altura<br>zatwierdzającego Połączenie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |       | of the shareholders of Altura<br>approving the Merger.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| (ii)  | Wierzyciele mogą ubiegać się<br>o uzyskanie odpowiedniego<br>zabezpieczenia wszelkich<br>wymagalnych lub<br>niewymagalnych<br>wierzytelności, w przypadku<br>gdy są oni w stanie<br>wiarygodnie wykazać<br>( <i>démontrer de manière<br/>credible</i> ), że w związku z<br>Połączeniem, zagrożone jest<br>zaspokojenie ich roszczeń i że<br>Spółka Przejmująca nie<br>zapewniła im odpowiednich<br>zabezpieczeń.                                   | (ii)  | Creditors may apply to obtain<br>adequate safeguard of<br>collateral for any matured or<br>unmatured debts if they are<br>able to credibly demonstrate<br>( <i>démontrer de manière<br/>credible</i> ) that due to the<br>Merger, the satisfaction of their<br>claims is at stake and that<br>adequate safeguards have not<br>been provided by the Acquiring<br>Company.                                                                                                  |
| (iii) | Wniosek o udzielenie<br>zabezpieczenia musi być<br>złożony w terminie dwóch<br>miesięcy od daty<br>opublikowania uchwał walnego<br>zgromadzenia akcjonariuszy<br>Spółki Przejmującej<br>zatwierdzających połączenie.                                                                                                                                                                                                                               | (iii) | The application for the grant of<br>a security must be made within<br>two months of the date on<br>which the resolutions of the<br>general meeting of the<br>shareholders of the Acquiring<br>Company approving the<br>Merger is published.                                                                                                                                                                                                                               |
| (iv)  | Wniosek wierzycieli należy<br>skierować do sędziego<br>przewodniczącego izby<br><i>Tribunal d'Arrondissement</i><br>zajmującej się sprawami<br>gospodarczymi i orzekającego<br>jak w sprawach pilnych w<br>okręgu, w którym Altura ma<br>siedzibę. W przypadku Altura,<br>wniosek należy skierować do<br>sędziego przewodniczącego<br>takiej izby Sądu Rejonowego w<br>Luksemburgu.                                                                | (iv)  | The request from the creditors<br>must be addressed to the<br>judge presiding over the<br>chamber of the <i>Tribunal<br/>d'Arrondissement</i> dealing with<br>commercial matters and sitting<br>as in urgency matters in the<br>district where Altura has its<br>seat. In the case of Altura, the<br>request should be addressed<br>to the judge presiding over<br>such chamber of the District<br>Court of Luxembourg.                                                   |
| (v)   | Przewodniczący Sądu odrzuci<br>wniosek, w przypadku gdy<br>wierzyciel posiada<br>odpowiednie zabezpieczenia<br>lub takie zabezpieczenia nie są<br>niezbędne, uwzględniając<br>sytuację finansową Spółki<br>Przejmującej po Połączeniu.<br>Spółka Przejmująca ma<br>również możliwość<br>zaspokojenia roszczeń<br>wierzycieli i spowodowania<br>odrzucenia wniosku poprzez<br>spłatę wierzycielowi, nawet<br>jeśli jest to zadłużenie<br>terminowe. | (v)   | The president of the Court<br>shall reject the application if<br>the creditor is already in<br>possession of adequate<br>safeguards or if such<br>safeguards are unnecessary,<br>having regard to the financial<br>situation of the Acquiring<br>Company after the Merger. The<br>Acquiring Company also has<br>the ability to satisfy the claims<br>of creditors and cause the<br>application to be turned down<br>by paying the creditor, even if it<br>is a term debt. |
| (vi)  | W przypadku gdy<br>zabezpieczenia nie są                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | (vi)  | If the safeguards are not<br>provided within the time limit                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

	zapewnione w wyznaczonym terminie, wierzytelność staje się natychmiast wymagalna.		prescribed, the debt shall immediately fall due.
(vii)	Pełne i kompletne informacje o sposobach wykonywania praw wierzycieli spółek uczestniczących w połączeniu transgranicznym można uzyskać nieodpłatnie w siedzibie Altura.	(vii)	Full and complete information on the ways in which the creditors of the companies taking part in the cross-border merger can exercise their rights can be obtained free of charge at the registered office of Altura.
(viii)	W momencie Połączenia, Altura przestanie istnieć a jej majątek, włącznie z zobowiązaniami, przejdzie na Spółkę Przejmującą; oznacza to, że ten ostatni podmiot jest przyszłym adresatem wierzytelności dochodzonych przez wierzycieli Altura.	(viii)	With the coming into force of the Merger, Altura will cease to exist and its assets, including its liabilities, will pass to the Acquiring Company; this means that the latter is the future addressee of claims asserted by Altura's creditors.
(ix)	Gdy Połączenie stanie się skuteczne, wierzyciele Altura staną się wierzycielami Spółki Przejmującej a zatem przysługiwać im będą prawa wierzycieli wynikające z prawa polskiego, jak opisano w Punkcie 4.2.1 powyżej.	(ix)	Once the Merger has become effective, the creditors of Altura have become creditors of the Absorbing Company and thus have the creditors' rights under the laws of Poland as described above in clause 4.2.1.
<b>4.3</b>	<b>Skutki Połączenia dla pracowników</b>	<b>4.3</b>	<b>Effects of the Merger on the employees</b>
4.3.1	Na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Spółka Przejmowana nie zatrudnia pracowników i nie planuje zatrudniać pracowników do Dnia Połączenia. Ponadto z tego względu, nie nastąpi również przejście zakładu pracy na nowego pracodawcę (art. 23' polskiego Kodeksu pracy).	4.3.1	As of the date of this Report, the Target Company does not employ any employees and is not planning to employ any employees by the Merger Date. Moreover, for this reason neither will the workplace be transferred to the new employer (Article 23' of the Polish Labour Code).
4.3.2	Połączenie nie będzie miało również wpływu na poziom zatrudnienia w Spółce Przejmującej, zaś będąca jednym z celów Połączenia optymalizacja kosztowa i strukturalna działalności grupy, do której należy Spółka Przejmująca, nie będzie obejmowała jakichkolwiek redukcji zatrudnienia ani likwidacji miejsc pracy.	4.3.2	The Merger will also not affect the level of employment in the Acquiring Company and the cost and structural optimization of the operations of the group, to which the Acquiring Company belongs, which is one of the objectives of the Merger, will not include any layoffs or cutting jobs.
<b>5</b>	<b>STOSUNEK WYMIANY UDZIAŁÓW W ALTURA NA AKCJE W PKL</b>	<b>5</b>	<b>EXCHANGE RATIO OF THE ALTURA SHARES FOR THE PKL SHARES</b>
5.1	Parytet wymiany udziałów w Spółce Przejmowanej na akcje Spółki Przejmującej został ustalony w oparciu o następujące założenia:	5.1	The exchange ratio of the shares in the Target Company for shares in the Acquiring Company was determined on the basis of the following



- assumptions:
- 5.1.1 Głównym celem działalności Spółki Przejmowanej jest pełnienie funkcji holdingowych w stosunku do Spółki Przejmującej;
- 5.1.2 Ogólna liczba akcji Spółki Przejmującej to 17.270.000;
- 5.1.3 Liczba akcji Spółki Przejmującej będących w posiadaniu Spółki Przejmowanej to 17.230.000 co stanowi 99,78% wszystkich wyemitowanych akcji;
- 5.1.4 Liczba udziałów Spółki Przejmowanej będących w posiadaniu Bakewell sp. z o.o. to 125.181 co stanowi 100% wszystkich utworzonych udziałów Spółki Przejmowanej;
- 5.1.5 Połączenie nie wpłynie negatywnie na prawa akcjonariuszy mniejszościowych Spółki Przejmującej, w szczególności z uwagi na fakt, iż w toku Połączenia Spółka Przejmująca nie zmieni kapitału zakładowego ani też nie wyemituje żadnych akcji ani innych papierów wartościowych.
- 5.2 W oparciu o powyższe założenia i wyliczenia, PKL i Altura ustalają następujący stosunek wymiany udziałów w Altura na akcje w PKL: za 1 udział w kapitale zakładowym Altura wydane zostanie 137,6407 akcji w kapitale zakładowym PKL („Parytet Wymiany”). Z uwagi na powyższe, nie powstanie konieczność uiszczenia dopłat w gotówce, o których mowa w art. 492 §2 oraz §3 K.S.H oraz art. 1021-1 (2) 2° Luksemburskiego Prawa Spółek.
- 5.3 Mając na uwadze, iż w wyniku Połączenia dojdzie do uproszczenia grupy kapitałowej, do której należą Łączące się Spółki i ekonomicznym skutkiem będzie zamiana większościowego akcjonariusza Spółki Przejmującej na jedynego wspólnika Spółki Przejmowanej, w przedmiotowej strukturze należało ustalić Parytet Wymiany nie tylko w oparciu o porównanie proporcji wartości aktywów netto Łączących się Spółek, ale również z uwzględnieniem skutków ekonomicznych, jakie niesie ze sobą połączenie odwrotne, w którym Spółka Przejmująca jest spółką zależną a
- 5.2 The main purpose of the Target Company is to perform holding functions in relation to the Acquiring Company;
- 5.2.1 The total number of shares of the Acquiring Company is 17,270,000;
- 5.2.2 The number of shares of the Acquiring Company owned by the Target Company is 17,230,000 what represents 99.78% of all issued shares;
- 5.2.3 The number of shares of the Target Company owned by Bakewell amount to 125.181 representing 100% of all created shares of the Target Company;
- 5.2.4 the Merger will not negatively influence the rights of the minority shareholders of the Acquiring company, in particular in view of the fact, that in the process of the Merger the Acquiring Company will not change the amount of its share capital nor issue any other securities.
- 5.3 Based on the foregoing assumptions and calculations, PKL and Altura agree to the following exchange ratio of the shares in Altura for the shares in PKL: for 1 share in the share capital of Altura, 137.6407 shares in the share capital of PKL will be transferred (the “Exchange Ratio”). In view of the above, the necessity to pay the additional cash payments referred to in Article 492 §2 and §3 of the PCCC and article 1021-1 (2) 2° of the Luxembourg Company Law will not arise.
- 5.4 Bearing in mind that the Merger will result in a simplification of the capital group, which the Merging Companies belong to, and its economic effect will be the replacement of the majority shareholder of the Acquiring Company with the sole shareholder of the Target Company, it was necessary to determine the Exchange Ratio in this structure not only by comparing the proportions of the net assets of the Merging Companies, but also taking into account the economic effects of a reverse merger where the Acquiring Company is a subsidiary and the Target Company is a holding company

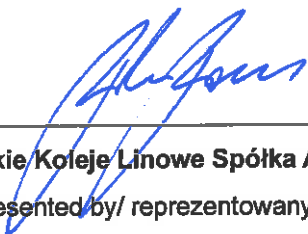


- Spółka Przejmowana, spółką holdingową, której jednym z zasadniczych składników majątku są akcje w operacyjnej Spółce Przejmującej.
- 5.4 Zarząd PKL nie dopatrył się szczególnych trudności związanych z wyceną akcji PKL ani udziałów w Altura, o których to trudnościach mowa w art. 516<sup>s</sup> § 2 ust. 4) KSH oraz art. 1021-5 (1) Luksemburskiego Prawa Spółek.
- 6 **OPINIA PRZEDSTAWICIELI PRACOWNIKÓW**
- 6.1 Sprawozdanie, zgodnie z art. 516<sup>s</sup> § 3 KSH, podlega udostępnieniu pracownikom PKL, którzy są uprawnieni do przedstawienia Zarządowi PKL swojej opinii. Jeżeli opinia pracowników zostanie dostarczona Zarządowi PKL w odpowiednim czasie, zostanie ona dołączona do Sprawozdania. Termin, który należy uznać za „odpowiedni czas” to termin do dnia odbycia Walnego Zgromadzenia PKL, na którym ma zostać podjęta uchwała o Połączeniu.
- 6.2 Przed datą Połączenia Spółka Przejmowana nie zatrudnia ani nie planuje zatrudniać pracowników.
- whose one of principal assets are shares in the operating Acquiring Company.
- 5.5 The Management Board of PKL did not determine any particular difficulties (as referred to in Article 516<sup>s</sup> § 2 item 4) of the PCCC and Article 1021-5 (1) of the Luxembourg Company Law) connected with the valuation of the PKL shares or the shares in Altura.
- 6 **OPINION OF THE WORKERS' REPRESENTATIVES**
- 6.1 The Report, pursuant to Article 516<sup>s</sup> § 3 of the PCCC shall be made available to PKL's employees, who are entitled to present their opinion to the Management Board of PKL. If the employees' opinion is delivered to the Management Board of PKL in due time, it will be attached to the Report. The time that should be considered "due time" is the time until the date of PKL's General Meeting, at which the Merger resolution is to be adopted.
- 6.2 The Target Company does not employ any employees and is not planning to employ any employees until the Merger Date.

[dalej strona z podpisami]

[signature page follows]

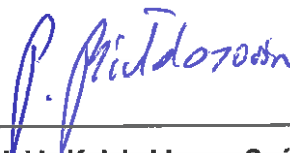
PODPISY



---

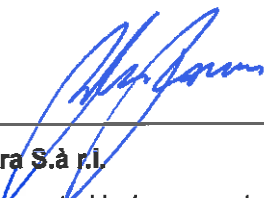
**Polskie Koleje Linowe Spółka Akcyjna**  
Represented by/ reprezentowany przez  
Name/ Imię i nazwisko: Daniel Pitrus  
Title/ Funkcja: President of the Management Board/ Prezes Zarządu

SIGNATURE PAGE



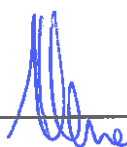
---

**Polskie Koleje Linowe Spółka Akcyjna**  
Represented by/ reprezentowany przez  
Name/ Imię i nazwisko: Patryk Białokozowicz  
Title/ Funkcja: Member of the Management Board/ Członek Zarządu



---

**Altura S.à r.l.**  
Represented by/ reprezentowany przez  
Name/ Imię i nazwisko: Daniel Pitrus  
Title/ Funkcja: Manager/ Menedżer



---

**Altura S.à r.l.**  
Represented by/ reprezentowany przez  
Name/ Imię i nazwisko: François Meunier  
Title/ Funkcja: Manager/ Menedżer