

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

spółki

### STALEXPORT AUTOSTRADY SPÓŁKA AKCYJNA

w przedmiocie planowanego połączenia  
transgranicznego

Niniejsze sprawozdanie („Sprawozdanie”) zostało sporządzone w dniu 30 września 2019 r., na piśmie, stosownie do art. 516<sup>5</sup> ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych („KSH”), w odniesieniu do planowanego połączenia transgranicznego:

- (1) **Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna**, spółki akcyjnej zarejestrowanej i prowadzącej działalność zgodnie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej, z siedzibą w Mysłowicach przy ul. Piaskowej 20, 41-404 Mysłowice, Polska, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS: 0000016854, NIP: 6340134211, REGON 271936361, o kapitale zakładowym w wysokości: 185.446.517,25 zł (słownie: sto osiemdziesiąt pięć milionów czterysta czterdzieści sześć tysięcy pięćset siedemnaście złotych i 25/100), wpłaconym w całości, jako spółki przejmującej (zwana dalej „Spółką” lub „Spółką Przejmującą”), oraz
- (2) **Stalexport Autoroute S.à r.l.** prywatnej spółki z ograniczoną odpowiedzialnością (*société à responsabilité limitée*)

## RAPPORT DU CONSEIL DE GÉRANCE

de la société

### STALEXPORT AUTOSTRADY SPÓŁKA AKCYJNA

concernant la fusion transfrontalière prévue

Le présent rapport (le « Rapport ») a été dressé par écrit le 30 septembre 2019, conformément à l'article 516<sup>5</sup> de la loi polonaise du 15 septembre 2000 - Code des sociétés commerciales (le « Code polonais des Sociétés commerciales ») et concerne la fusion transfrontalière prévue de :

- (1) **Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna**, une société anonyme (*Spółka Akcyjna*) immatriculée et exploitée conformément au droit de la République de Pologne, ayant son siège social à Mysłowice, ul. Piaskowa 20, 41-404 Mysłowice, Pologne, immatriculée auprès du registre de commerce du tribunal de district de Katowice-Wschód au Katowice, VIII Division commerciale du registre national des tribunaux sous le numéro KRS 0000016854, numéro d'identification fiscale 6340134211, REGON 271936361, ayant un Capital social d'un montant de 185.446.517,25 PLN (en toutes lettres : cent quatre-vingt-cinq millions quatre cent quarante-six mille cinq cent dix-sept zlotys et 25 grosz), entièrement libère (ci-après la « Société » ou la « Société Absorbante »), et
- (2) **Stalexport Autoroute S.à r.l.**, une société à responsabilité limitée immatriculée et exploitée conformément au droit du Grand-

## REPORT OF THE MANAGEMENT BOARD

of the company

### STALEXPORT AUTOSTRADY SPÓŁKA AKCYJNA

on the planned cross-border merger

This report (the “Report”) was made on 30 September 2019, in writing, in accordance with Art. 516<sup>5</sup> of the Act of 15 September 2000 – the Commercial Companies Code (the “CCC”), in relation to the planned cross-border merger of:

- (1) **Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna**, a joint-stock company registered and operating in accordance with the laws of the Republic of Poland, with its registered office in Mysłowice, address: ul. Piaskowa 20, 41-404 Mysłowice, Poland, entered into the commercial register of the National Court Register maintained by the District Court for Katowice-Wschód in Katowice, VIII Commercial Division of the National Court Register, KRS no. 0000016854, NIP (tax identification number) 6340134211, REGON (statistical number) 271936361, with share capital in the amount of PLN 185,446,517.25 (in words: one hundred eighty-five million, four hundred forty-six thousand, five hundred seventeen zloty and 25/100), fully paid up (hereinafter referred to as the “Company” or the “Acquiring Company”), and
- (2) **Stalexport Autoroute S.à r.l.**, a limited liability company (*société à responsabilité limitée*) established and operating under the

zarejestrowanej i prowadzącej działalność zgodnie z prawem Wlk. Ks. Luksemburga, z siedzibą w Luksemburgu pod adresem 412 F, Route d'Esch, 1471 Luxembourg, Wlk. Ks. Luksemburga, wpisanej do Luksemburskiego Rejestru Przedsiębiorstw i Spółek pod nr B 113660, o kapitale zakładowym w wysokości: 56.149.500 EUR (słownie: pięćdziesiąt sześć milionów sto czterdzieści dziewięć tysięcy pięćset euro), w pełni opłaconym, jako spółki przejmowanej (zwana dalej „**Stalexport Autoroute**” lub „**Spółką Przejmowaną**”),

(Spółka i Stalexport Autoroute zwane dalej łącznie jako „**Łączące się Spółki**”),

polegającego na przejęciu Stalexport Autoroute przez Spółkę w ten sposób, iż cały majątek Stalexport Autoroute zostanie przeniesiony na Spółkę, będącą na dzień niniejszego sprawozdania oraz na planowany dzień połączenia jedynym wspólnikiem Stalexport Autoroute („**Połączenie**”).

Zarząd Spółki Przejmującej oraz jedyny członek Zarządu (*gérant unique*) Spółki Przejmowanej uzgodniły wspólny plan połączenia transgranicznego Spółki Przejmującej oraz Spółki Przejmowanej („**Plan Połączenia**”).

Niniejsze sprawozdanie zostało sporządzone przez Zarząd Spółki w celu poinformowania o Połączeniu akcjonariuszy, wierzycieli i pracowników Spółki, a także:

1. wskazania podstaw prawnych Połączenia;
2. przedstawienia uzasadnienia ekonomicznego Połączenia; oraz

Duché de Luxembourg, ayant son siège social au Luxembourg au 412 F, Route d'Esch, 1471 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg et immatriculée auprès du Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B 113660, au capital social de 56.149.500 EUR (en toutes lettres : cinquante-six millions cent quarante-neuf mille cinq cents euros), entièrement libéré (ci-après « **Stalexport Autoroute** » ou la « **Société Absorbée** »),

(la Société et Stalexport Autoroute étant dénommées ci-après les « **Sociétés Fusionnantes** »),

consistant en l'absorption de Stalexport Autoroute par la Société, en transférant tous les actifs et passifs de Stalexport Autoroute à la Société, l'associé unique de Stalexport Autoroute à la date du présent rapport et de la fusion prévue (la « **Fusion** »).

Le Conseil d'administration de la Société Absorbante et le Gérant Unique de la Société Absorbée ont convenu un projet commun de fusion transfrontalière de la Société Absorbante avec la Société Absorbée (le « **Projet commun de Fusion** »).

Le présent rapport a été établi par le Conseil de gérance de la Société afin d'informer les actionnaires, les créanciers et les salariés de la Société sur la Fusion, ainsi que pour :

1. indiquer les fondements juridiques de la Fusion ;
2. présenter la justification économique de la Fusion ; et

laws of Luxembourg, with its registered office in Luxembourg, address: 412 F, rue Route d'Esch, 1471 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, entered into the Luxembourg Register of Commerce and Companies under number B 113660, with share capital in the amount of EUR 56,149,500 (in words: fifty-six million, one hundred forty-nine thousand, five hundred euro), fully paid up (hereinafter referred to as “**Stalexport Autoroute**” or the “**Acquired Company**”),

(the Company and Stalexport Autoroute hereinafter jointly referred to as the “**Merging Companies**”),

consisting of the acquisition of Stalexport Autoroute by the Company in such manner that all the assets of Stalexport Autoroute will be transferred to the Company, which on the day of this report and on the day of the planned merger is and will be the sole shareholder of Stalexport Autoroute (the “**Merger**”).

The Management Board of the Acquiring Company and the sole member of the Management Board (*gérant unique*) of the Acquired Company agreed on the cross-border merger plan of the Acquiring Company and the Acquired Company (the “**Merger Plan**”).

This report was made by the Management Board of the Company to inform the shareholders, creditors and employees of the Company about the Merger, and also to:

1. indicate the legal basis of the Merger;
2. present the economic justification of the Merger; and

3. wyjaśnienia skutków, jakie będzie mieć Połączenie dla akcjonariuszy, wierzycieli i pracowników Spółki.

**W odniesieniu do Połączenia i stosownie do treści art. 516<sup>5</sup> § 2 KSH Zarząd Spółki niniejszym stwierdza, co następuje:**

**1. Podstawy prawne Połączenia** (art. 516<sup>5</sup> § 2 pkt 1) KSH)

**1.1 Zastrzeżenie ogólne**

Przepisy prawa wymienione poniżej nie są jedynymi mającymi wpływ na przebieg Połączenia czy treść dotyczącej Połączenia dokumentacji. Mają one jednak kluczowe znaczenie dla przebiegu procesu Połączenia i wyznaczają jego ramy oraz skutki.

**1.2 Prawo Unii Europejskiej**

Powołane niżej przepisy prawa polskiego i luksemburskiego w istotnej części stanowią transpozycję do właściwych systemów prawa krajowego postanowień Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1132 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie niektórych aspektów prawa spółek („Dyrektywa”), a zwłaszcza art. 118 – 134 Dyrektywy.

Połączenie nie stanowi ani nie doprowadzi do koncentracji przedsiębiorstw mogącej podlegać kontroli koncentracji. Tym samym, nie mają do niego zastosowania przepisy prawa Unii Europejskiej tego dotyczące (ani

3. apporter des explications sur les effets de la Fusion pour les actionnaires, les créanciers et les salariés de la Société.

**Concernant la Fusion et conformément à l'article 516<sup>5</sup> § 2 du Code polonais des Sociétés commerciales, le Conseil de gérance de la Société constate par la présente ce qui suit :**

**1. Bases juridiques de la Fusion** (article 516<sup>5</sup> § 2, point 1 du Code polonais des Sociétés commerciales)

**1.1 Réserves d'ordre général**

Les dispositions légales énumérées ci-dessous ne sont pas les seules qui affectent le déroulement de la Fusion ou le contenu de la documentation relative à la Fusion. Toutefois, elles sont d'une importance capitale pour le déroulement du processus de la Fusion et déterminent son cadre et ses effets.

**1.2 Droit de l'Union européenne**

Les dispositions du droit polonais et luxembourgeois mentionnées ci-dessous constituent dans une large mesure une transposition des dispositions de la Directive 2017/1132 du Parlement européen et du Conseil (UE) du 14 juin 2017 relative à certains aspects du droit des sociétés (la « Directive »), et notamment des articles 118 à 134 de la Directive.

La Fusion ne constitue pas et ne conduit pas à une concentration d'entreprises susceptible d'être contrôlée. Par conséquent, les dispositions du droit de l'Union européenne en la matière (ou les dispositions pertinentes des lois polonaise et luxembourgeoise les

3. explain the effects of the Merger for the shareholders, creditors and employees of the Company.

**In relation to the Merger and pursuant to Article 516<sup>5</sup> § 2 of the CCC, the Management Board of the Company hereby states the following:**

**1. Legal basis of the Merger** (Art. 516<sup>5</sup> § 2, item1) of the CCC)

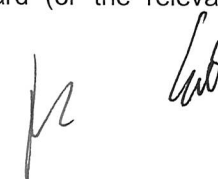
**1.1 General reservations**

The provisions of law indicated below are not the only provisions having an impact on the Merger process or the content of the Merger documentation. However, they are crucial for the Merger process and they indicate the Merger framework and effects.

**1.2 European Union law**

To a large extent, the provisions of Polish law and Luxembourg law mentioned below transpose the provisions 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”), in particular Art. 118-134 of the Directive, into the relevant systems of domestic law.

The Merger does not constitute and will not lead to the concentration of undertakings that could require clearance. Thus, the provisions of EU law in that regard (or the relevant



też stanowiące ich transpozycję odpowiednie przepisy prawa polskiego i luksemburskiego).

### 1.3 Prawo polskie

Połączenie będzie przeprowadzone jako połączenie transgraniczne przez przejęcie przez Spółkę jej jednoosobowej spółki zależnej, tj. Stalexport Autoroute.

Spółka i Stalexport Autoroute są spółkami kapitałowymi zarejestrowanymi w dwóch różnych państwach członkowskich Unii Europejskiej (Polsce i Luksemburgu). Tym samym, zgodnie z art. 516<sup>1</sup> KSH mogą się one połączyć w toku Połączenia.

W zakresie prawa polskiego zasadnicze ramy prawne dla Połączenia określać będzie KSH, a zwłaszcza przepisy Działu I Tytułu IV KSH ze szczególnym uwzględnieniem art. 491 – 516<sup>18</sup> KSH.

Zgodnie z art. 493 § 2 KSH w zw. z art. 516<sup>1</sup> KSH (oraz art. 129 Dyrektywy), Połączenie stanie się skuteczne z dniem wpisania Połączenia do rejestru właściwego dla Spółki („Dzień Połączenia”).

Ponieważ Spółka jest (i pozostanie do Dnia Połączenia) jedynym wspólnikiem Stalexport Autoroute, a Stalexport Autoroute nie wyemitował żadnych innych niż udziały w kapitale zakładowym instrumentów

transposant) ne sont pas applicables à la Fusion.

### 1.3 Droit polonais

La fusion sera réalisée sous la forme d'une fusion transfrontalière par absorption par la Société de sa filiale à associé unique, à savoir Stalexport Autoroute.

La Société et Stalexport Autoroute sont des sociétés enregistrées dans deux États membres de l'Union européenne (en Pologne et au Luxembourg). Par conséquent, conformément à l'article 516<sup>1</sup> du Code polonais des sociétés commerciales, les sociétés peuvent fusionner pendant la Fusion.

En ce qui concerne le droit polonais, le cadre juridique de base de la Fusion sera déterminé par le Code des sociétés commerciales, et en particulier par les dispositions de la Section I du Titre IV du Code des sociétés commerciales, notamment les articles 491 à 516<sup>18</sup> du Code des sociétés commerciales.

Conformément à l'article 493 § 2 du Code polonais des Sociétés commerciales en lien avec l'article 516<sup>1</sup> du Code polonais des Sociétés commerciales (et l'article 129 de la Directive), la Fusion deviendra effective à la date d'inscription de la Fusion au registre compétent pour la Société (la « **Date de Fusion** »).

Étant donné que la Société est (est restera jusqu'à la Date de Fusion) l'associé unique de Stalexport Autoroute, et que Stalexport Autoroute n'a pas émis d'autres titres conférant de droit de vote, conformément à

provisions which transpose them into Polish and Luxembourg law) do not apply.

### 1.3 Polish law

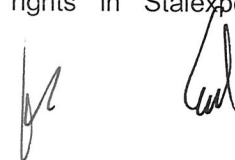
The Merger will be carried out as a cross-border merger through the Company's acquisition of its single member subsidiary, i.e., Stalexport Autoroute.

The Company and Stalexport Autoroute are companies registered in two different European Union member states (Poland and Luxembourg). Thus, pursuant to Art. 516<sup>1</sup> of the CCC they can merge during the Merger.

With regard to Polish law, the main legal framework for the Merger will be specified by the CCC, in particular the provisions of Chapter I in Title IV of the CCC and Art. 491 – 516<sup>18</sup> of the CCC.

Pursuant to Art. 493 § 2 of the CCC in connection with Art. 516<sup>1</sup> of the CCC (and Art. 129 of the Directive), the Merger will become effective on the day when the Merger is registered in the relevant register for the Company (the “**Merger Day**”).

Since the Company is (and until the Merger Day will remain) the only shareholder of Stalexport Autoroute, and Stalexport Autoroute has not issued any securities carrying any voting rights in Stalexport





przynających ich dysponentom prawo głosu w Stalexport Autoroute, zgodnie z art. 516<sup>14</sup> pkt 1) KSH, art. 516<sup>15</sup> § 1 KSH oraz art. 515 § 1 KSH w zw. z art. 516<sup>1</sup> KSH Połączenie nastąpi bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki i emisji nowych akcji Spółki. Z tej przyczyny nie określa się w stosunku do Połączenia parytetu wymiany udziałów w kapitale zakładowym Stalexport Autoroute na akcje Spółki.

Zgodnie z art. 494 § 1 KSH w zw. z art. 516<sup>1</sup> KSH (oraz art. 131 ust. 1 lit. a) Dyrektywy), Spółka wstąpi z Dniem Połączenia we wszystkie prawa i obowiązki Stalexport Autoroute.

Ze względu na fakt, iż stosowane przez Spółkę Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej nie zawierają szczególnych regulacji dla tego typu transakcji, rozliczenie i ujęcie Połączenia w księgach Spółki zostanie dokonane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („**Polska ustawa o rachunkowości**”). W związku z zastosowaniem metody łączenia udziałów, do takiego rozliczenia i ujęcia w księgach Spółki znajdzie zastosowanie art. 44c w zw. z art. 44a ust. 2 Polskiej ustawy o rachunkowości.

Plan Połączenia został sporządzony wspólnie przez Zarząd Spółki Przejmującej i jedyne go członka Zarządu (*gérant unique*) Spółki Przejmowanej zgodnie z art. 516<sup>3</sup> KSH

l'article 516<sup>14</sup> point 1 du Code polonais des Sociétés commerciales, l'article 516<sup>15</sup> § 1 du Code polonais des Sociétés commerciales et l'article 515 § 1 du Code polonais des Sociétés commerciales en lien avec l'article 516<sup>1</sup> du Code polonais des Sociétés commerciales, la Fusion sera réalisée sans augmentation du capital social de la Société et sans émission d'actions nouvelles de la Société. Pour ce motif, aucun ratio de parité d'échange de parts du capital social de Stalexport Autoroute contre les actions de la Société n'est défini pour la Fusion.

Conformément à l'art. 494 §1 du Code polonais des Sociétés commerciales en liaison avec l'art. 516<sup>1</sup> du Code polonais des Sociétés commerciales (et avec l'article 131, al. 1, lettre a, de la Directive), à la Date de Fusion, la Société reprendra tous les droits et obligations de Stalexport Autoroute.

Étant donné que les Normes internationales d'information financière telles qu'appliquées par la Société ne contiennent pas de dispositions particulières concernent ce genre de transactions, la Fusion sera réglée et inscrite dans les livres de la Société conformément aux dispositions de la loi comptable du 29 septembre 1994 (la « **Loi comptable polonaise** »). Dans le cadre de l'application de la méthodologie de fusion de parts, l'article 44c en lien avec l'article 44a, al. 2, de la Loi comptable polonaise est applicable à cette régularisation et inscription dans les livres de la Société.

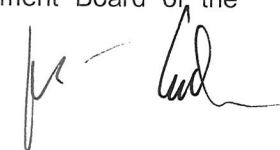
Le Projet commun de Fusion a été établi conjointement par le Conseil d'administration de la Société Absorbante et le Gérant Unique de la Société Absorbée, conformément à

Autoroute, except for shares in the share capital, pursuant to Art. 516<sup>14</sup>, item 1) of the CCC, Art. 516<sup>15</sup> § 1 of the CCC and Art. 515 § 1 of the CCC in connection with Art. 516<sup>1</sup> of the CCC, the Merger will be completed without increasing the Company's share capital or issuing new shares of the Company. For this reason, no share exchange ratio is determined with regard to the Merger for exchanging shares in Stalexport Autoroute's share capital for the Company's shares.

Pursuant to Art. 494 § 1 of the CCC in connection with Art. 516<sup>1</sup> of the CCC (and Art. 131, sec. 1, letter a) of the Directive), on the Merger Day the Company will step into all rights and obligations of Stalexport Autoroute.

Due to the fact that the International Financial Reporting Standards applied by the Company do not include any particular regulations for this type of transaction, the Merger will be settled and registered in the Company's books in accordance with the provisions of the Accounting Act of 29 September 1994 (the "**Polish Accounting Act**"). Given the use of the pooling-of-interest method, Art. 44c in connection with Art. 44a, sec. 2 of the Polish Accounting Act will apply to such settlement and registration in the Company's books.

The Merger Plan was drawn up jointly by the Management Board of the Acquiring Company and the sole member (*gérant unique*) of the Management Board of the



oraz art. 122 Dyrektywy (przy zastosowaniu art. 516<sup>15</sup> § 1 KSH i art. 132 ust. 1 t. 1 Dyrektywy) i zawiera wszystkie elementy wymagane na mocy powyższych przepisów prawa.

Stosownie do art. 516<sup>15</sup> § 1 KSH oraz art. 132 ust. 1 t. 1 Dyrektywy, Plan Połączenia nie podlega badaniu przez biegłego rewidenta.

#### 1.4 Prawo luksemburskie

Spółka i Stalexport Autoroute są spółkami kapitałowymi zarejestrowanymi w dwóch różnych państwach członkowskich Unii Europejskiej (Polsce i Luksemburgu). Tym samym, zgodnie z art. 1020-1 luksemburskiej ustawy z dnia 10 sierpnia 1915 roku o Spółkach handlowych („**Luksemburskie prawo spółek**”), Spółka i Stalexport Autoroute mogą się połączyć w toku Połączenia. W zakresie prawa luksemburskiego zasadnicze ramy prawne dla Połączenia określać będzie Luksemburskie prawo spółek, a zwłaszcza przepisy Tytułu X, Działu II (Połączenia) Luksemburskiego prawa spółek.

Zgodnie z art. 1027-17 Luksemburskiego prawa spółek (oraz art. 129 Dyrektywy), Połączenie stanie się skuteczne z dniem wpisania Połączenia do rejestru właściwego dla Spółki, tj. w Dniu Połączenia.

l'article 516<sup>3</sup> du Code polonais des Sociétés commerciales et l'article 122 de la Directive (en application de l'article 516<sup>15</sup> §1 du Code polonais des Sociétés commerciales et l'article 132, al. 1.1, de la Directive) et comprend tous les éléments que les dispositions ci-dessus imposent.

Le Projet commun de Fusion n'est pas assujéti à une expertise par un commissaire aux comptes conformément à l'article 516<sup>15</sup> § 1 du Code des Sociétés polonais et à l'article 132, al. 1.1, de la Directive.

#### 1.4 Droit luxembourgeois

La Société et Stalexport Autoroute sont des sociétés enregistrées dans deux États membres de l'Union européenne (en Pologne et au Luxembourg). Ainsi, conformément à l'article 1020-1 de la Loi luxembourgeoise du 10 août 1915 concernant les sociétés commerciales (la « **Loi luxembourgeoise sur les Sociétés** »), la Société et Stalexport Autoroute peuvent fusionner dans le cadre de la Fusion. En droit luxembourgeois, le cadre juridique de base de la Fusion sera déterminé par la Loi luxembourgeoise sur les Sociétés, et en particulier par les dispositions du Titre X, Chapitre II (Des fusions) de la Loi luxembourgeoise sur les Sociétés de la Loi luxembourgeoise sur les Sociétés.

Conformément à l'article 1027-17 de la Loi luxembourgeoise sur les Sociétés (et à l'article 129 de la Directive), la Fusion prendra effet à la date d'inscription de la Fusion au registre compétent pour la Société soit à la Date de Fusion.

Acquired Company pursuant to Art. 516<sup>3</sup> of the CCC and Art. 122 of the Directive (applying Art. 516<sup>15</sup> § 1 of the CCC and Art. 132, sec. 1, indent 1 of the Directive) and includes all the elements required by the above provisions of law.

Pursuant to Art. 516<sup>15</sup> § 1 of the CCC and Art. 132, sec.1, indent 1 of the Directive, the Merger Plan is not subject to examination by an expert auditor.

#### 1.4 Luxembourg Law

The Company and Stalexport Autoroute are companies registered in two different European Union member states (Poland and Luxembourg). Thus, according to Article 1020-1 of the Luxembourg Company Law of 10 August 1915 (the “**Luxembourg Company Law**”) the Company and Stalexport Autoroute can merge during the Merger. With regard to Polish law, the main legal framework for the Merger will be specified by the Luxembourg Company Law, in particular the provisions of Chapter X, Part II (Mergers) of the Luxembourg Company Law.

Pursuant to Art. 1027-17 of the Luxembourg Company Law (and Art. 129 of the Directive), the Merger will become effective on the day when the Merger is registered in the relevant register for the Company, i.e., the Merger Day.

Ponieważ Spółka jest (i pozostanie do Dnia Połączenia) jedynym wspólnikiem Stalexport Autoroute, a Stalexport Autoroute nie wyemitował żadnych innych niż udziały w kapitale zakładowym instrumentów przyznających ich dysponentom prawo głosu w Stalexport Autoroute, zgodnie z 1023-1 Luksemburskiego prawa spółek, udziały w kapitale zakładowym Stalexport Autoroute nie będą podlegały wymianie na akcje Spółki. Z tej przyczyny nie określa się w stosunku do Połączenia parytetu wymiany udziałów w kapitale zakładowym Stalexport Autoroute na akcje Spółki.

Zgodnie z art. 1021-17 Luksemburskiego prawa spółek (oraz art. 131 ust. 1 lit. c) Dyrektywy), z Dniem Połączenia Stalexport Autoroute zostanie rozwiązana bez przeprowadzenia postępowania likwidacyjnego. Stalexport Autoroute zostanie wykreślona z Luksemburskiego Rejestru Przedsiębiorstw i Spółek po otrzymaniu przez właściwy organ zawiadomienia od polskiego sądu rejestrowego właściwego dla Spółki o zarejestrowaniu Połączenia.

Plan Połączenia jest sporządzony wspólnie przez Zarząd Spółki Przejmującej i jedynego członka Zarządu (*gérant unique*) Spółki Przejmowanej zgodnie z art. 1023-1 Luksemburskiego prawa spółek oraz art. 122 Dyrektywy i zawiera wszystkie elementy wymagane na mocy powyższych przepisów prawa.

Stosownie do art. 1023-1 Luksemburskiego prawa spółek oraz art. 132 ust. 1 t. 1

Étant donné que la Société est (est restera jusqu'à la Date de Fusion) l'associé unique de Stalexport Autoroute, et que Stalexport Autoroute n'a pas émis d'autres titres conférant de droit de vote, conformément à l'article 1023-1 de la Loi luxembourgeoise sur les Sociétés, les parts du capital social de Stalexport Autoroute ne seront pas échangées contre les actions de la Société. Pour ce motif, aucun ratio de parité d'échange de parts du capital social de Stalexport Autoroute contre les actions de la Société n'est défini pour la Fusion.

Conformément à l'article 1021-17 de la Loi luxembourgeoise sur les Sociétés (et à l'article 131, al. 1. lettre c, de la Directive), à compter de la Date de Fusion, Stalexport Autoroute sera dissout sans procédure de liquidation. Stalexport Autoroute sera radiée dès réception par le registre de commerce et des sociétés de Luxembourg de la notification de la prise d'effet de la Fusion par le registre dont relève la Société.

Le Projet commun de Fusion a été établi conjointement par le Conseil d'administration de la Société Absorbante et le Gérant Unique de la Société Absorbée, conformément à l'article 1023-1 de la Loi luxembourgeoise sur les Sociétés et à l'article 122 de la Directive et comprend tous les éléments que les dispositions ci-dessus imposent.

Conformément à l'article 1023-1 de la Loi luxembourgeoise sur les Sociétés et à l'article 132, al. 1.1, de la Directive, le Projet commun

Since the Company is (and until the Merger Day will remain) the only shareholder of Stalexport Autoroute, and Stalexport Autoroute has not issued any securities carrying any voting rights in Stalexport Autoroute, except for shares in the share capital, pursuant to Art. 1023-1 of the Luxembourg Company Law, the shares in Stalexport Autoroute's share capital will not be exchanged for the Company's shares. For this reason, no share exchange ratio is determined with regard to the Merger for exchanging the shares in Stalexport Autoroute's share capital for the Company's shares.

In accordance with Art. 1021-17 of the Luxembourg Company Law (and Art. 131, sec. 1, letter c) of the Directive, on the Merger Day Stalexport Autoroute will be wound up without going into liquidation. Stalexport Autoroute will be deleted from the Luxembourg Commerce and Company Register following the competent authority's receipt of a notice on registration of the Merger from the Polish registry court competent for the Company.

The Merger Plan was drawn up jointly by the Management Board of the Acquiring Company and the sole member (*gérant unique*) of the Management Board of the Acquired Company pursuant to Art. 1023-1 of the Luxembourg Company Law and Art. 122 of the Directive and includes all the elements required by the above provisions of law.

Pursuant to Art. 1023-1 of the Luxembourg Company Law and Art. 132, sec.1, indent 1 of

Dyrektywy, Plan Połączenia nie podlega badaniu przez biegłego rewidenta.	de Fusion n'est pas assujetti à une expertise par un commissaire aux comptes.	the Directive, the Merger Plan is not subject to examination by an expert auditor.
<b>2. Uzasadnienie ekonomiczne Połączenia</b> (art. 516 <sup>5</sup> § 1 pkt. 1) KSH)	<b>2. Justification économique de la Fusion</b> (article 516 <sup>5</sup> § 1, point 1 du Code polonais des Sociétés commerciales)	<b>2. Economic justification of the Merger</b> (Art. 516 <sup>5</sup> § 1, item 1) of the CCC)
<b>2.1 Uwagi ogólne</b>	<b>2.1 Observations générales</b>	<b>2.1 General remarks</b>
<p>Łączące się Spółki należą do Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady i działają w jej ramach („<b>Grupa</b>”). Spółka jest jedynym współnikiem Stalexport Autoroute i stan ten utrzyma się do Dnia Połączenia.</p>	<p>Les Sociétés Fusionnantes appartiennent au Groupe Stalexport Autostrady et opèrent au sein de celui-ci (le « <b>Groupe</b> »). La Société est l'associé unique de Stalexport Autoroute et le restera jusqu'à la Date de Fusion.</p>	<p>The Merging Companies belong to and operate within the Stalexport Autostrady Capital Group (the “<b>Group</b>”). The Company is the only shareholder of Stalexport Autoroute and will remain so until the Merger Day.</p>
<p>Stalexport Autoroute nie zatrudnia pracowników. Stalexport Autoroute jest spółką holdingową, której zasadniczym majątkiem jest 100% akcji spółki Stalexport Autostrada Małopolska Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach (KRS nr 0000026895) („<b>SAM</b>”) oraz 55% akcji spółki VIA4 Spółka Akcyjna z siedzibą w Mysłowicach (KRS nr 0000162861) („<b>VIA4</b>”). Stalexport Autoroute został utworzony w strukturze Grupy w celu umożliwienia oraz usprawnienia obsługi i utrzymania zabezpieczeń spłaty finansowania dłużnego pozyskanego w 2005 r. przez SAM na potrzeby realizacji projektu infrastrukturalnego dotyczącego Autostrady A4 na odcinku Katowice – Kraków („<b>Finansowanie</b>”). Nadzór korporacyjny nad działalnością SAM jest w ramach Grupy sprawowany w praktyce przez Spółkę zaś rola Stalexport Autoroute jest ściśle związana z kwestiami dotyczącymi Finansowania.</p>	<p>Stalexport Autoroute n'emploie aucun employé. Stalexport Autoroute est une société holding dont les actifs se composent essentiellement de 100 % des actions de Stalexport Autostrada Małopolska Spółka Akcyjna /société anonyme/ ayant son siège à Mysłowice (KRS n° 0000026895) (« <b>SAM</b> ») et 55% actions de VIA4 Spółka Akcyjna /société anonyme/ ayant son siège à Mysłowice (KRS no 0000162861) (« <b>VIA4</b> »). Stalexport Autoroute a été créé au sein du Groupe afin de permettre et d'améliorer le service et la maintenance des garanties de remboursement du financement par emprunt obtenu en 2005 par SAM pour les besoins du projet d'infrastructure concernant l'autoroute A4 entre Katowice et Cracovie (le « <b>Financement</b> »). La gouvernance d'entreprise sur l'activité de SAM est exercée en pratique par la Société au sein du Groupe tandis que le rôle de Stalexport Autoroute est étroitement lié aux questions de financement.</p>	<p>Stalexport Autoroute does not employ any employees. Stalexport Autoroute is a holding company whose main assets include 100% of the shares in Stalexport Autostrada Małopolska Spółka Akcyjna with its registered office in Mysłowice (KRS no. 0000026895) (“<b>SAM</b>”) and 55% of the shares in VIA4 Spółka Akcyjna with its registered office in Mysłowice (KRS no. 0000162861) (“<b>VIA4</b>”). Stalexport Autoroute was created in the structure of the Group in order to enable and facilitate the management and maintenance of security interests securing the repayment of the debt financing obtained by SAM in 2005 for the purposes of implementing an infrastructure project related to the Katowice-Kraków section of the A4 Motorway (the “<b>Financing</b>”). In practice, within the Group corporate supervision over SAM's activity is exercised by the Company and the role of Stalexport Autoroute is strictly connected with issues related to the Financing.</p>





## 2.2 Związek Połączenia z wcześniejszą spłatą Finansowania

Dotychczas obecność Stalexport Autoroute w strukturze Grupy miała pełne uzasadnienie gospodarcze wynikające ze względów związanych z obsługą Finansowania i utrzymaniem zabezpieczeń jego spłaty. Jednakże SAM postanowił o dokonaniu w dniu 30 września 2019 r. wcześniejszej spłaty całości Finansowania. Przedpłata taka będzie wiązała się także z wygaśnięciem odpowiednich zabezpieczeń.

Środki na dokonanie powyższej wcześniejszej spłaty przez SAM będą pochodziły ze źródeł, do których pozyskania ani obsługi nie będzie wymagany udział Stalexport Autoroute po dniu wcześniejszej spłaty Finansowania. W związku z wcześniejszą spłatą Finansowania, Stalexport Autoroute zostanie zwolniona z obowiązków wynikających z umów i innych dokumentów zawieranych w związku z pozyskaniem, utrzymaniem i/lub zabezpieczeniem spłaty Finansowania („**Dokumenty Finansowe**”).

Z uwagi na powyższe, z chwilą dokonania wskazanej powyżej wcześniejszej spłaty Finansowania oraz wygaśnięcia i zwolnienia odpowiednich zabezpieczeń, a także zwolnienia Stalexport Autoroute z obowiązków wynikających z Dokumentów Finansowych, ustanie cel gospodarczy istnienia Stalexport Autoroute. Tym samym, Stalexport Autoroute z powodzeniem wypełni cel, jaki postawiono przed nią przy jej zawarciu i który uzasadniał przyznanie jej odrębnej podmiotowości w ramach Grupy.

## 2.2 Relation entre la Fusion et le remboursement anticipé du Financement

Jusqu'à présent, la présence de Stalexport Autoroute dans la structure du Groupe était pleinement justifiée sur le plan économique pour des raisons liées au Financement et au maintien des garanties de son remboursement. Toutefois, SAM a décidé de procéder au remboursement anticipé de la totalité du Financement le 30 septembre 2019 ce qui entraînera également l'expiration des garanties.

Ce remboursement anticipé par SAM sera financé par des sources dont l'obtention ou le service n'exigeront plus la participation de Stalexport Autoroute après la date de remboursement anticipé du Financement. En cas de remboursement anticipé du Financement, Stalexport Autoroute sera libéré de ses obligations au titre des conventions et autres documents conclus dans le cadre de l'obtention, du maintien et/ou du remboursement du Financement (les « **Documents Financiers** »).

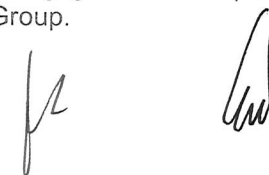
Par conséquent, l'objectif économique de l'existence de Stalexport Autoroute cessera d'exister dès que le remboursement anticipé du Financement mentionné ci-dessus sera effectué et que les garanties appropriées seront échues et libérées, et que Stalexport Autoroute sera libéré de ses obligations au titre des Documents Financiers. Ainsi, Stalexport Autoroute atteindra avec succès l'objectif fixé pour sa création et qui justifiait de lui accorder une personnalité distincte au sein du Groupe.

## 2.2 Relation between the Merger and prepayment of the Financing

So far, Stalexport Autoroute's presence in the structure of the Group has had full economic justification stemming from issues relating to management of the Financing and maintenance of security interests securing its repayment. However, SAM decided to fully prepay the entire Financing on 30 September 2019. Such prepayment will also entail the expiry of the relevant security interests.

The funds for the above-mentioned prepayment by SAM will come from sources whose acquisition or management will not require the participation of Stalexport Autoroute after the day of the prepayment of the Financing. In connection with the prepayment of the Financing, Stalexport Autoroute will be released from the obligations arising under agreements and other documents entered into in connection with acquiring, maintaining and/or securing the repayment of the Financing (the "**Financial Documents**").

Given the foregoing, upon the above-mentioned prepayment of the Financing and expiry and release of the relevant security interests, as well as Stalexport Autoroute's release from the obligations arising from the Financial Documents, the economic justification for Stalexport Autoroute's existence will cease to exist. Thus, Stalexport Autoroute will have successfully fulfilled the goal set for it when it was established and which justified it being granted a separate identity within the Group.





### 2.3 Uproszczenie struktury korporacyjnej Grupy

Istnienie spółki zarejestrowanej poza Polską w łańcuchu korporacyjnym łączącym dwie polskie spółki kapitałowe wiąże się z pewnym skomplikowaniem struktury korporacyjnej. W przypadku, gdy utrzymywanie takiego zagranicznego podmiotu traci uzasadnienie gospodarcze, rekomendowane jest uproszczenie struktury korporacyjnej. Jak już wspomniano, powyższa sytuacja będzie dotyczyła Stalexport Autoroute po splanie Finansowania. Tym samym, zasadne będzie wyłączenie Stalexport Autoroute ze struktury korporacyjnej Grupy poprzez przejęcie Stalexport Autoroute przez Spółkę w toku Połączenia oraz, w konsekwencji, utratę przez Stalexport Autoroute bytu prawnego.

### 2.4 Usprawnienie procesów zarządczych w ramach Grupy

Uproszczenie struktury korporacyjnej Grupy w toku Połączenia poprzez przejęcie Stalexport Autoroute przez Spółkę i uczynienie SAM i VIA4 spółkami bezpośrednio zależnymi od Spółki pozwoli na dalsze uproszczenie praktyki zarządczej i eliminację etapów procesów decyzyjnych i gospodarczych, które to etapy umiejscowione są w strukturze Stalexport Autoroute. Eliminacja zbędnych etapów procesów decyzyjnych i gospodarczych przyspieszy podejmowanie decyzji w ramach Grupy oraz usprawni nadzór nad powyższymi procesami. Okoliczność ta przemawia za dokonaniem Połączenia.

### 2.3 Simplification de la structure du Groupe

L'existence d'une société immatriculée hors de Pologne dans une chaîne d'entreprise qui relie deux sociétés polonaise entraîne une certaine complexité de la structure du groupe. Lorsque l'entretien de cette entité étrangère perd sa justification économique, il est recommandé de simplifier la structure du groupe. Comme déjà mentionné, la situation susmentionnée concernera Stalexport Autoroute après le remboursement du Financement. Il deviendra alors raisonnable d'exclure Stalexport Autoroute de la structure du Groupe par absorption de Stalexport Autoroute par la Société dans le cadre de la Fusion et, par conséquent, la perte de son existence juridique par Stalexport Autoroute.

### 2.4 Amélioration des processus de gestion au sein du Groupe

La simplification de la structure du Groupe au cours de la Fusion par absorption de Stalexport Autoroute par la Société et l'intégration de SAM et VIA 4 en tant que filiales directes de la Société permettra de simplifier encore les pratiques de gestion et d'éliminer les étapes des processus décisionnels et économiques en place dans la structure de Stalexport Autoroute. L'élimination des étapes des processus décisionnels et économiques inutiles permettra d'accélérer la prise de décision au sein du Groupe et d'améliorer la supervision des processus susmentionnés. Cette circonstance plaide en faveur de la Fusion.

### 2.3 Simplification of the Group's corporate structure

The existence of a company registered outside Poland in the corporate chain linking two Polish companies creates a certain complication of the corporate structure. If the maintenance of such foreign entity is no longer economically justified, it is recommended to simplify the corporate structure. As mentioned earlier, this will be the case for Stalexport Autoroute after the Financing is repaid. Thus, it will be reasonable to exclude Stalexport Autoroute from the Group's corporate structure through the Company's acquisition of Stalexport Autoroute during the Merger and, as a result, the termination of Stalexport Autoroute's legal existence.

### 2.4 Facilitation of management processes in the Group

The simplification of the Group's corporate structure in the course of the Merger through the Company's acquisition of Stalexport Autoroute and making SAM and VIA4 direct subsidiaries of the Company will allow further simplification of management practices and elimination of the stages of decision-making and economic processes which are included in Stalexport Autoroute's structure. The elimination of redundant stages of decision-making and economic processes will expedite decision-making within the Group and improve the supervision of those processes. This fact justifies the Merger.



## 2.5 Optymalizacja kosztów działalności Grupy

Funkcjonowanie Stalexport Autoroute wiąże się dla Grupy z pewnymi kosztami, które można określić zbiorczo jako administracyjne i organizacyjne. Obejmują one głównie koszty ogólnego zarządu, koszty doradztwa wewnętrznego i zewnętrznego (w tym prawnego, podatkowego i finansowego), koszty obsługi korporacyjnej oraz koszty obsługi księgowej (w szczególności wynikające z konieczności prowadzenia osobnych ksiąg i sprawozdawczości przez Stalexport Autoroute).

Dotychczas ponoszenie tych kosztów przez Grupę znajdowało pełne uzasadnienie w związku z obsługą Finansowania, utrzymaniem zabezpieczeń jego spłaty i przestrzeganiem wymogów wynikających z Dokumentów Finansowych. Jednakże zasadność ich ponoszenia ustanie po spłacie Finansowania.

Przeprowadzenie Połączenia będzie oczywiście związane z pewnymi kosztami. Jednakże koszty takie będą jednorazowe i względnie niewielkie. Koszty takie wiążą się głównie z dokonaniem prawem przepisanych czynności przed organami państwowymi i sądami właściwymi dla Łączących się Spółek i będą to w szczególności opłaty i wpisy sądowe oraz koszty usług doradców związanych z Połączeniem. Zdaniem Zarządu Spółki poniesienie takich kosztów w celu trwałej eliminacji bieżących kosztów związanych z funkcjonowaniem Stalexport Autoroute będzie korzystne dla Grupy. Niezależnie od powyższego należy

## 2.5 Optimisation des coûts d'exploitation du Groupe

L'exploitation de Stalexport Autoroute génère des coûts pour le Groupe qui peuvent être définis collectivement comme des coûts administratifs et organisationnels. Ils comprennent principalement les frais généraux et administratifs, les frais de conseil interne et externe (y compris juridiques, fiscaux et financiers), les coûts des services corporatifs et les coûts des services comptables (résultant notamment de la nécessité de tenir des livres et comptes séparés par Stalexport Autoroute).

Jusqu'à présent, la prise en charge de ces coûts par le Groupe est pleinement justifiée étant donné le fonctionnement du Financement, le maintien des garanties et le respect des exigences découlant des Documents Financiers. Toutefois, la légitimité de la prise en charge de ces coûts cessera d'exister lorsque le Financement sera remboursé.

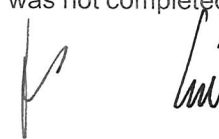
La Fusion entraînera, bien entendu, certains coûts. Cependant, il convient de noter que ces coûts exceptionnels ne seront pas significatifs et sont principalement liés à l'exécution de toutes les opérations prévues par la loi auprès des autorités et juridictions publiques, compétentes pour les Sociétés Fusionnantes, en particulier : les frais de justice et les frais de conseil liés à la Fusion. Selon le Conseil de gérance de la Société le fait de supporter ces coûts afin d'éliminer de manière continue les coûts liés à l'exploitation de Stalexport Autoroute sera bénéfique pour le Groupe. Nonobstant ce qui précède, il faut attendre à ce que, même si la

## 2.5 Optimization of the Group's operating costs

Stalexport Autoroute's functioning entails certain costs for the Group, which could be collectively described as administrative and organizational costs. They include mainly overall management costs, costs of internal and external advisory services (including legal, tax and financial advisory services), costs of corporate law services and costs of accounting services (in particular resulting from Stalexport Autoroute's obligation to keep separate books and prepare separate reports).

To date, it has been fully justified for the Group to bear such costs due to the management of the Financing, maintenance of security interests securing its repayment and compliance with the requirements resulting from the Financial Documents. However, such costs will no longer be justified after the Financing is repaid.

The Merger will of course result in certain costs. However, such costs will be relatively small and incurred only once. They will relate mainly to the performance of actions provided for by law before the state authorities and courts competent for the Merging Companies and include in particular court fees and court entries as well as consultancy costs related to the Merger. In the Management Board's opinion, it will be beneficial for the Group to incur such costs in order to permanently eliminate the running costs related to the functioning of Stalexport Autoroute. Regardless of the above, one should expect that, even if the Merger was not completed, in



oczekiwać, że nawet gdyby Połączenie nie zostało przeprowadzone, Grupa (w tym Spółka) musiałaby w przyszłości ponieść koszty związane z ustaniem bytu prawnego Stalexport Autoroute. Konieczność taka związana byłaby z zakończeniem okresu koncesyjnego dla autostrady płatnej A4 Katowice – Kraków.

## 2.6 Podsumowanie

Podsumowując, Zarząd Spółki przewiduje, że planowane Połączenie przyniesie Spółce i Grupie następujące korzyści:

- (a) centralizacja kompetencji w jednym podmiocie;
- (b) zwiększenie efektywności funkcjonowania Grupy, w tym eliminację zbędnych szczebli w jej strukturze organizacyjnej i zbędnych etapów procesów decyzyjnych i gospodarczych;
- (c) zmniejszenie kosztów działalności Grupy jako całości;
- (d) oszczędności finansowe w obszarach administracyjnym i organizacyjnym, w tym odnośnie do korzystania z usług obcych w zakresie prawnym, podatkowym i finansowym; oraz
- (e) zwiększenie przejrzystości Grupy z perspektywy właścicieli i potencjalnych inwestorów.

Fusion n'avait pas été réalisée, à l'avenir le Groupe (y compris la Société) aurait dû prendre en charge les coûts liés à la cessation de l'existence juridique de Stalexport Autoroute. Une telle nécessité était liée à la fin de la période de la concession pour l'autoroute payante A4 Katowice-Kraków.

## 2.6 Conclusion

En conclusion, le Conseil de gérance prévoit que la Fusion envisagée apporte les avantages suivants à la Société et au Groupe :

- (a) la centralisation des compétences au sein d'une même entité ;
- (b) l'accroissement de l'efficacité de fonctionnement du Groupe, notamment en éliminant les niveaux inutiles dans sa structure organisationnelle et les étapes inutiles des processus décisionnels et économiques ;
- (c) la réduction des coûts d'exploitation du Groupe dans son ensemble ;
- (d) les économies financières dans les domaines organisationnels et administratifs, y compris les services extérieurs juridiques, fiscaux et financiers ; et
- (e) la transparence accrue du Groupe du point de vue des propriétaires et investisseurs potentiels.

the future the Group (including the Company) would have to incur costs related to Stalexport Autoroute's termination of its legal existence. Such necessity would be related to the end of the concession period for the A4 Katowice – Kraków toll motorway.

## 2.6 Conclusion

To conclude, the Company's Management Board expects that the planned Merger will bring the following benefits to the Company and the Group:

- (a) centralization of the competencies in a single entity;
- (b) enhancement of the efficiency of the Group's functioning by eliminating redundant levels of its organizational structure and redundant stages of decision-making and economic processes;
- (c) reduction of the operating costs of the Group as a whole;
- (d) financial savings in administrative and organizational areas, including with respect to the use of external services in the legal, tax and financial scope; and
- (e) increased transparency of the Group from the perspective of the owners and potential investors.



**3. Skutki Połączenia (art. 516<sup>5</sup> § 2 pkt 2) KSH**

**3.1 Skutki połączenia dla akcjonariuszy i wspólników Łączących się Spółek**

Przeprowadzenie Połączenia nie wywiera i nie wywrze żadnego wpływu na prawa ani obowiązki akcjonariuszy Spółki wynikające z uczestnictwa w Spółce ani też z dysponowania akcjami Spółki. Wynika to w szczególności z faktu, iż w toku Połączenia Spółka nie zmienia kapitału zakładowego ani nie wyemituje żadnych akcji, papierów wartościowych, ani innych instrumentów finansowych. Niemniej jednak, do przeprowadzenia Połączenia konieczne będzie podjęcie odpowiednich uchwał przez Walne Zgromadzenie Spółki. Zarząd zwoła takie Walne Zgromadzenie Spółki we właściwym czasie zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki oraz KSH.

Połączenie nie będzie wiązało się z dopłatami w gotówce, emisją papierów wartościowych (ani innych instrumentów finansowych) przez Spółkę, ani przyznawaniem przez Spółkę jakimkolwiek podmiotom jakichkolwiek praw korporacyjnych (w tym do uczestnictwa w zysku) dotyczących Spółki. Żadne takie papiery wartościowe, instrumenty finansowe, ani prawa nie zostaną przydzielone żadnym wspólnikom Stalexport Autoroute ani dysponentom wyemitowanych przez Stalexport Autoroute papierów wartościowych (ani innych instrumentów finansowych).

**3. Effets de la Fusion (article 516<sup>5</sup> § 2, point 2 du Code polonais des Sociétés commerciales)**

**3.1 Effets de la Fusion pour les actionnaires et les associés des Sociétés Fusionnantes**

La Fusion n'a et n'aura aucune incidence sur les droits et obligations des actionnaires de la Société découlant de leur participation à la Société ou de la détention des actions de la Société. Cela résulte notamment du fait que pendant la Fusion, la Société ne modifiera pas son capital social et n'émettra pas d'actions, de titres ou autres instruments financiers. Toutefois, l'adoption de résolutions pertinentes par l'Assemblée Générale de la Société sera nécessaire pour réaliser la Fusion. Le Conseil de gérance convoquera l'Assemblée Générale de la Société en temps voulu conformément aux dispositions des Statuts de la Société et du Code polonais des Sociétés commerciales.

La Fusion n'entraînera aucun paiement supplémentaire en espèces, aucune émission de titres (ou autres instruments financiers) par la Société ou l'octroi par la Société à aucune entité de droits corporatifs quelconques (y compris la participation aux bénéfices) concernant la Société. Aucun titre, instrument financier ou droit ne sera attribué à aucun associé de Stalexport Autoroute ou détenteur de titres (ou autres instruments financiers) émis par Stalexport Autoroute.

**3. Results of the Merger (Art. 516<sup>5</sup> § 2, item 2) of the CCC**

**3.1 Consequences of the Merger for the Merging Companies' shareholders**

The completion of the Merger does not and will not affect any rights or obligations of the Company's shareholders resulting from the participation in the Company or possession of the Company's shares. This results in particular from the fact that during the Merger the Company will not change the share capital or issue any shares, securities, or other financial instruments. However, the adoption of the relevant resolutions of the Company's Shareholders' Meeting is required to complete the Merger. The Management Board will convene the Company's Shareholders' Meeting in due time in accordance with the provisions of the Company's Articles of Association and the CCC.

The Merger will not entail any additional cash payments, the Company's issue of securities (or other financial instruments) or the Company's award of any corporate rights (including the right to participate in profit) relating to the Company to any entities. No such securities, financial instruments or rights will be awarded to any shareholders of Stalexport Autoroute or holders of securities (or other financial instruments) issued by Stalexport Autoroute.

Ponieważ w wyniku Połączenia ustanie byt prawny Stalexport Autoroute, przeprowadzenie Połączenia doprowadzi do wygaśnięcia wszystkich praw i obowiązków wynikających z udziałów w kapitale zakładowym Stalexport Autoroute (Stalexport Autoroute nie wyemitował żadnych innych niż udziały w kapitale zakładowym instrumentów przyznających ich dysponentom prawo głosu w Stalexport Autoroute), zaś jej jedyny współnik (tj. Spółka) przejmie z Dniem Połączenia całość majątku Stalexport Autoroute (zarówno mienia, jak i zobowiązań).

Stalexport Autoroute nie dysponuje żadnymi akcjami Spółki. Tym samym, wskutek Połączenia Spółka nie nabędzie żadnych akcji własnych.

### 3.2 Skutki połączenia dla wierzycieli łączących się Spółek

Jak już wspomniano, wskutek Połączenia wszystkie prawa i obowiązki Stalexport Autoroute przejdą na Spółkę z mocy prawa (automatycznie i bez potrzeby podejmowania jakichkolwiek czynności przez jakikolwiek podmiot ani organ). W związku z tym Spółka przejmie, w szczególności, wszelkie zobowiązania Stalexport Autoroute względem wierzycieli Stalexport Autoroute. Od dnia Połączenia wierzyciele Stalexport Autoroute będą mogli dochodzić swoich roszczeń bezpośrednio przeciwko Spółce.

W związku z Połączeniem nie przewiduje się żadnych szczególnych uzgodnień z wierzycielami Stalexport Autoroute. Niemniej jednak, w celu usprawnienia zaspokojenia

Étant donné que, l'existence juridique de Stalexport Autoroute prenant fin à la suite de la Fusion, celle-ci mettra fin à tous les droits et obligations découlant des parts du capital social de Stalexport Autoroute (Stalexport Autoroute n'a pas émis d'autres titres conférant de droit de vote), et son associé unique (c'est-à-dire la Société) reprendra tous les actifs et les passifs de Stalexport Autoroute.

Stalexport Autoroute n'a aucune action de la Société. Par conséquent, à la suite de la Fusion la Société n'acquerra pas d'actions propres.

### 3.2 Effets de la Fusion pour les créanciers des Sociétés Fusionnantes

Comme mentionné ci-dessus, à la suite de la Fusion, tous les droits et obligations de Stalexport Autoroute seront transférés à la Société par la force de la loi (automatiquement et sans qu'aucune entité ou organisme n'ait à intervenir). Par conséquent, la Société assumera notamment toutes les responsabilités de Stalexport Autoroute envers les créanciers de Stalexport Autoroute. À partir de la Date de Fusion, les créanciers de Stalexport Autoroute pourront réclamer leurs créances directement auprès de la Société.

Aucun arrangement spécial avec les créanciers de Stalexport Autoroute n'est prévu dans le cadre de la Fusion. Néanmoins, afin d'améliorer la satisfaction

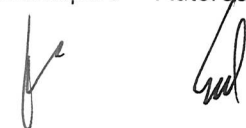
Given the fact that the Merger will result in the termination of Stalexport Autoroute's legal existence, the Merger will lead to the expiry of all rights and obligations resulting from shares in Stalexport Autoroute's share capital (Stalexport Autoroute has not issued any other instruments carrying any voting rights in Stalexport Autoroute), except for shares in the share capital, and on the Merger Day its sole shareholder (i.e., the Company) will acquire all assets and liabilities of Stalexport Autoroute.

Stalexport Autoroute does not hold any shares in the Company. Thus, the Company will not acquire any of its own shares as a result of the Merger.

### 3.2 Consequences of the Merger for the Merging Companies' creditors

As mentioned earlier, as a result of the Merger all rights and obligations of Stalexport Autoroute will be transferred to the Company by virtue of law (automatically and without it being necessary for any entity or authority to take any actions). Therefore, the Company will acquire, in particular, all of Stalexport Autoroute's liabilities vis-a-vis Stalexport Autoroute's creditors. From the day of the Merger, Stalexport Autoroute's creditors will be able to pursue their claims directly against the Company.

No special arrangements with Stalexport Autoroute are expected in connection with the Merger. However, in order to facilitate the satisfaction of Stalexport Autoroute's





wierzycieli Stalexport Autoroute oraz ochrony ich interesów, stosownie do art. 495 § 1 KSH w zw. z art. 516<sup>1</sup> KSH, Spółka będzie zarządzała oddzielnie przejętym w toku Połączenia majątkiem (zarówno mieniem, jak i zobowiązaniami) Stalexport Autoroute, aż do dnia pełnego zaspokojenia lub zabezpieczenia wierzycieli Stalexport Autoroute, których wierzytelności powstały przed Dniem Połączenia i którzy zażądali na piśmie zapłaty przed upływem sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia o Połączeniu. Stosownie do treści art. 496 § 1 KSH w zw. z art. 516<sup>1</sup> KSH, w okresie powyższego odrębnego zarządu, wierzycielom Stalexport Autoroute będzie przysługiwało pierwszeństwo zaspokojenia przed innymi wierzycielami Spółki z przejętego przez Spółkę w toku Połączenia mienia Stalexport Autoroute.

Niezależnie od powyższego, stosownie do treści art. 496 § 2 KSH w zw. z art. 516<sup>1</sup> KSH, wierzyciele Stalexport Autoroute, którzy w terminie sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia o Połączeniu zgłoszą swoje roszczenia i uprawdopodobnią, iż ich zaspokojenie jest zagrożone przez Połączenie, będą mogli żądać, aby sąd właściwy według siedziby Spółki udzielił im stosownego zabezpieczenia, o ile takie zabezpieczenie nie zostanie im udzielone przez Spółkę ani Stalexport Autoroute.

des créanciers de la Stalexport Autoroute et de protéger leurs intérêts, la Société gèrera séparément, conformément à l'article 495 § 1 du Code polonais des Sociétés commerciales en lien avec l'article 516<sup>1</sup> du Code polonais des Sociétés commerciales, les actifs et les passifs de Stalexport Autoroute repris pendant la Fusion jusqu'à la date du paiement complet ou de la sécurisation des créanciers de Stalexport Autoroute dont les créances sont nées avant la Date de Fusion et qui ont demandé le paiement par écrit dans les six mois à compter de la publication de la Fusion. Conformément à l'article 496 §1 du Code polonais des Sociétés commerciales en lien avec l'article 516<sup>1</sup> du Code polonais des Sociétés commerciales, les créanciers de Stalexport Autoroute auront droit, pendant la durée de cette gestion séparée, à la priorité de paiement sur les autres créanciers de la Société sur les actifs de Stalexport Autoroute repris par la Société pendant la Fusion.

Nonobstant ce qui précède, conformément à l'article 496 § 2 du Code polonais des Sociétés commerciales en lien avec l'article 516<sup>1</sup> du Code polonais des Sociétés commerciales, les créanciers de Stalexport Autoroute qui dans les six mois à compter de la publication de la Fusion, soumettent leurs créances et établissent la probabilité que leur satisfaction soit menacée par la Fusion, peuvent demander au tribunal compétent au regard du siège social de la Société que celui-ci leur accorde une sûreté appropriée si cette sûreté n'a pas été établie par la Société ou Stalexport Autoroute.

creditors and protect their interests, pursuant to Art. 495 § 1 of the CCC in connection with Art. 516<sup>1</sup> of the CCC, the Company will manage separately Stalexport Autoroute's assets and liabilities acquired during the Merger until the day Stalexport Autoroute's creditors whose claims arose before the Merger Day and who requested their payment in writing within six months from the announcement of the Merger are fully satisfied or provided with security. Pursuant to the contents of Art. 496 § 1 of the CCC in connection with Art. 516<sup>1</sup> of the CCC, within the period of the above-mentioned separate management Stalexport Autoroute's creditors will enjoy a priority right over other creditors of the Company to have their claims satisfied from Stalexport Autoroute's assets acquired by the Company during the Merger.

Regardless of the above, pursuant to Art. 496 § 2 of the CCC in connection with Art. 516<sup>1</sup> of the CCC, creditors of Stalexport Autoroute who, within six months from the announcement of the Merger, will report their claims and present credible evidence that their satisfaction is threatened by the Merger, will be able to petition the court having jurisdiction over the registered office of the Company to grant them adequate security, if such security has not been established already by the Company or Stalexport Autoroute.



Ponadto, stosownie do treści art. 1021-9 Luksemburskiego prawa spółek, wierzyciele Stalexport Autoroute, których wierzytelności powstały przed datą opublikowania dokumentacji dotyczącej Połączenia, uprawnieni są, niezależnie od jakichkolwiek odmiennych postanowień umownych, w przeciągu dwóch miesięcy od powyższej publikacji, do żądania od sędziego – przewodniczącego izby gospodarczej Trybunału Luksemburskiego, rozpoznającego sprawę w trybie pilnym – zabezpieczenia wierzytelności przysługujących tym wierzycielom (zarówno wymagalnych, jak i niewymagalnych), co do których wykażą, w wiarygodny sposób, że Połączenie stanowi ryzyko dla wykonania ich praw, a spółka nie udzieliła odpowiednich zabezpieczeń.

Spółka jest w pełni wypłacalna i stan ten nie ulegnie zmianie w związku z przejęciem zobowiązań Stalexport Autoroute w toku Połączenia. Tym samym, Połączenie pozostanie bez wpływu na sytuację wierzycieli Spółki.

### 3.3 Skutki połączenia dla pracowników Łączących się Spółek

Stalexport Autoroute nie zatrudnia pracowników i nie jest planowane zatrudnianie przez Stalexport Autoroute pracowników do Dnia Połączenia.

Pracownicy Spółki zostali poinformowani o zamiarze Połączenia i wyłonili ze swojego grona przedstawicieli celem sporządzenia stosownej opinii w tym przedmiocie. Opinia ta została przedłożona Zarządowi Spółki i jest dołączona do niniejszego Sprawozdania. W

En outre, conformément à l'article 1021-9 de la Loi luxembourgeoise sur les Sociétés, les créanciers de Stalexport Autoroute, dont la créance est antérieure à la date de publication des actes constatant la Fusion peuvent, nonobstant toute convention contraire, dans les deux mois de cette publication, demander au magistrat président la chambre du tribunal d'arrondissement de Luxembourg, siégeant en matière commerciale et comme en matière de référé, la constitution de sûretés pour des créances échues ou non échues, au cas où ils peuvent démontrer, de manière crédible, que la Fusion constitue un risque pour l'exercice de leurs droits et que la société ne leur a pas fourni de garanties adéquates.

La Société est pleinement solvable et cet état ne changera pas en raison de la reprise des passifs de Stalexport Autoroute pendant la Fusion. Par conséquent, la Fusion n'aura aucune incidence sur la situation des créanciers de la Société.

### 3.3 Conséquences de la Fusion pour les employés des Sociétés Fusionnantes

Stalexport Autoroute n'emploie aucun employé et il n'est prévu que Stalexport Autoroute embauche des employés avant la Date de Fusion.

Les employés de la Société ont été informés sur l'intention de fusionner et ont élu d'entre eux leur représentants pour rédiger un avis en la matière. Cet avis a été présenté au Conseil de gérance de la Société et est joint à ce Rapport. Dans cet avis, les

Moreover, according to the contents of Art. 1021-9 of the Luxembourg Company Law, creditors of Stalexport Autoroute whose claims arose before the date of publishing of the Merger documentation are entitled, irrespective of any contractual provisions to the contrary, within two months from the date the above documentation was published, to petition the judge – chairman of the commercial chamber of the Luxembourg Tribunal considering urgent cases – to secure the claims held by such creditors (both due and payable and not yet due and payable), provided that the creditors demonstrate in a credible manner that the Merger poses a risk to the exercise of their rights and the company has not granted them adequate security.

The Company is fully solvent and that status will not change in connection with the acquisition of Stalexport Autoroute's obligations in the course of the Merger. Thus, the Merger will not affect the situation of the Company's creditors.

### 3.3 Consequences of the Merger for the Merging Companies' employees

Stalexport Autoroute does not employ any employees and it does not plan to employ any employees before the Merger Day.

The Company's employees have been informed of the intended Merger and elected representatives from among themselves to prepare an appropriate opinion in that regard. The opinion was submitted to the Company's Management Board and is attached to this

powyższej opinii przedstawiciele pracowników pozytywnie zaopiniowali zamiar Połączenia.

Optymalizacja kosztowa stanowiąca jedną z okoliczności uzasadniających Połączenie nie będzie miała wpływu na poziom zatrudnienia w Spółce. W szczególności, redukcja kosztów funkcjonowania Grupy wynikająca z Połączenia nie będzie wiązała się z likwidacją miejsc pracy w Spółce. Pracownicy Spółki nie poniosą też żadnych innych negatywnych konsekwencji wynikających z Połączenia.

**4. Udziały i akcje Łączących się Spółek (art. 516<sup>5</sup> § 2 pkt 3) KSH**

**4.1 Brak zastosowania do Połączenia**

Z uwagi na to, iż w związku z Połączeniem Spółka nie podwyższy kapitału zakładowego ani nie wyemituje nowych akcji, papierów wartościowych, ani innych instrumentów finansowych, nie dojdzie do żadnej wymiany udziałów i akcji Łączących się Spółek. Tym samym rozważania o parytecie takiej wymiany byłyby bezprzedmiotowe.

**5. Wycena udziałów i akcji Łączących się Spółek (art. 516<sup>5</sup> § 2 pkt 4) KSH)**

**5.1 Brak szczególnych trudności**

W związku z Połączeniem nie występują żadne szczególne trudności związane z wyceną akcji Spółki ani udziałów w kapitale zakładowych Stalexport Autoroute. W szczególności te ostatnie udziały wyceniane są zgodnie z właściwymi regulacjami w zakresie rachunkowości i w tak ustalonej

représentants des employés ont rendu un avis favorable à l'intention de fusionner.

L'optimisation des coûts, qui est l'une des circonstances justifiante la Fusion, n'affectera pas le niveau d'emploi de la Société. En particulier, la réduction des coûts d'exploitation du Groupe résultant de la Fusion n'entraînera pas la suppression d'emplois de la Société. Les employés de la Société ne subiront aucune autre conséquence négative résultant de la Fusion.

**4. Parts et actions des Sociétés Fusionnantes (article 516<sup>5</sup> § 2, point 3 du Code polonais des Sociétés commerciales)**

**4.1 Non applicable à la Fusion**

Étant donné que dans le cadre de la Fusion, la Société n'augmentera pas son capital social et n'émettra pas de nouvelles actions, titres ou autres instruments financiers, il n'y aura pas d'échange de parts ou d'actions des Sociétés Fusionnantes. Par conséquent, toute réflexion sur la parité d'échange serait sans objet.

**5. Évaluation des actions des Sociétés Fusionnantes (article 516<sup>5</sup> § 2, point 4 du Code polonais des Sociétés commerciales)**

**5.1 Absence de difficultés particulières**

Dans le cadre de la Fusion, il n'y a pas de difficultés particulières liées à l'évaluation des actions de la Société ou des parts du capital social de Stalexport Autoroute. En particulier, ces dernières sont évaluées conformément à la réglementation comptable applicable et leur valeur ainsi définie figure dans les livres

Report. In the opinion, the representatives of the employees gave a positive opinion on the intended Merger.

Cost optimization, which is one of the circumstances justifying the Merger, will not affect the employee headcount in the Company. In particular, the reduction of costs of the Group's operation resulting from the Merger will not entail the liquidation of jobs in the Company. The Company's employees will not bear any negative consequences of the Merger.

**4. Shares of the Merging Companies (Art. 516<sup>5</sup> § 2, item 3) of the CCC**

**4.1 Not applicable to the Merger**

Due to the fact that, in connection with the Merger, the Company will not increase the share capital or issue new shares, securities or other financial instruments, there will be no exchange of the Merging Companies' shares. Thus, any consideration of the ratio for such exchange would be pointless.

**5. Valuation of shares of the Merging Companies (Art. 516<sup>5</sup> § 2, item 4) of the CCC)**

**5.1 Lack of any particular difficulties**

In connection with the Merger, there are no particular difficulties related to the valuation of the Company's shares or shares in Stalexport Autoroute's share capital. In particular, the latter shares are valued in accordance with the relevant accounting regulations and the amounts so determined are entered into the

wartości uwzględniane są w księgach oraz sprawozdawczości finansowej Spółki będącej dysponentem 100% tych udziałów.

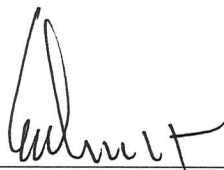
et les comptes financiers de la Société qui détient 100 % de ces parts.

books and financial reports of the Company, which holds all of those shares.

Załącznik: Opinia przedstawicieli pracowników Spółki

Annexe : La position des représentants des travailleurs de la Société

Appendix : Opinion of the representatives of the Company's employees



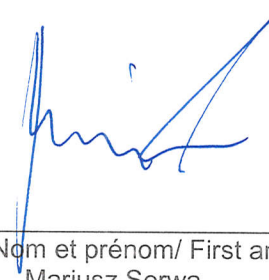
Imię i nazwisko/Nom et prénom/ first and last name::

Emil Wąsacz

Stanowisko/Fonction/Function: Prezes

Zarządu/Président du Conseil  
d'administration/President of the Management Board

Zarząd / Conseil d'administration de / Management Board of  
**Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna**



Imię i nazwisko/Nom et prénom/ First and last name:

Mariusz Serwa

Stanowisko/Fonction/Function: Wiceprezes

Zarządu/Vice-président du Conseil d'administration/  
Vice-president of the Management Board



Mysłowice, 25 września 2019 r.

Zarząd Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna  
ul. Piaskowa 20  
41-404 Mysłowice  
(„Spółka”)

#### Opinia przedstawicieli pracowników

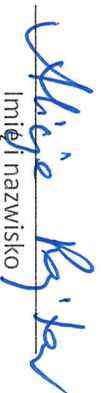
#### w sprawie planowanego transgranicznego połączenia Spółki

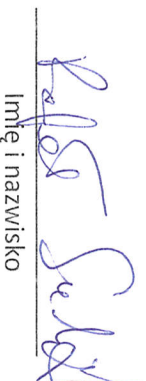
Jako przedstawiciele pracowników Stalexport Autostrady S.A., po zapoznaniu się z udostępnionym nam przez Zarząd Spółki projektem Planu Połączenia Spółki ze spółką Stalexport Autoroute S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu pod adresem 412 F, Route d'Esch, 1471 Luxembourg, Wlk. Ks. Luksemburga (zwaną dalej „Stalexport Autoroute” lub „Spółką Przejmowaną”), której wszystkie udziały posiada Spółka, niniejszym:

1. pozytywnie opiniujemy połączenie opisane w powyższym Planie Połączenia („Połączenie”) i oceniamy, że nie wpłynie ono negatywnie na sytuację pracowników Spółki;
2. stwierdzamy, iż wskutek Połączenia nie dojdzie do redukcji zatrudnienia w Spółce (zarówno jeśli chodzi o liczbę zatrudnionych osób, jak i etatów) oraz nie ulegną zmianie warunki pracy i płacy wiążące pracowników Spółki;
3. stwierdzamy, że skoro Spółka Przejmowana nie zatrudnia i nie będzie zatrudniała pracowników, to wskutek Połączenia nie dojdzie ani do przejęcia przez Spółkę zakładu pracy prowadzonego przez Stalexport Autoroute, ani też żadne zadania dotychczas wykonywane przez pracowników Spółki nie zostaną przekazane osobom świadczącym dotychczas pracę na rzecz Stalexport Autoroute;
4. stwierdzamy, iż Połączenie zasadniczo dotyczy formalnej reorganizacji Grupy Kapitałowej Stalexport Autostrady, do której należy Spółka i nie wpłynie ono na organizację pracy w zakładzie pracy prowadzonym przez Spółkę.

Mając na uwadze powyższe nie widzimy przeciwwskazań do przeprowadzenia Połączenia i pozytywnie opiniujemy Połączenie.

Przedstawiciele pracowników spółki  
Stalexport Autostrady Spółka Akcyjna

  
Imię i nazwisko

  
Imię i nazwisko