

08 sierpnia 2016 r.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU TMSI  
PARTNERS S.À R.L.  
W SPRAWIE POŁĄCZENIA  
TRANSGRANICZNEGO  
Z IMPEL SPÓŁKA AKCYJNA**

Zgodnie z artykułem 265 luksemburskiego prawa z 10 sierpnia 2015 r. o spółkach handlowych z późniejszymi zmianami („**Prawo Luksemburskie**”) Zarząd Partners S.à r.l., adres: Avenue Monterey 40, L-2163, Luksemburg, Wielkie Księstwo Luksemburga („**TMSI**”), sporządza niniejsze sprawozdanie uzasadniające połączenie transgraniczne pomiędzy TMSI, jako spółką przejmowaną, a Impel Spółka Akcyjna, adres: ul. Ślężna 118, 53-111 Wrocław, Polska („**ISA**”), jako spółką przejmującą („**Połączenie**”), TMSI i ISA łącznie dalej zwane „**Łączącymi się Spółkami**”.

**1. Wprowadzenie**

Zarząd TMSI oraz Zarząd ISA uzgodniły w planie połączenia transgranicznego z dnia 8 sierpnia 2016 roku warunki połączenia transgranicznego („**Plan Połączenia**”).

Niniejsze sprawozdanie ma na celu określenie podstaw prawnych i uzasadnienia ekonomicznego Połączenia oraz wyjaśnienie skutków Połączenia dla wspólników, wierzycieli i pracowników TMSI.

Akcjonariusze i pracownicy TMSI mają prawo przeglądać niniejsze sprawozdanie wraz z Planem Połączenia i innymi dokumentami, o których mowa w art. 267 Prawa Luksemburskiego, oraz uzyskać kopie tych dokumentów lub ich jakiegokolwiek części na ich żądanie, bezpłatnie, w siedzibie ISA na co najmniej jeden miesiąc przed planowaną datą podjęcia uchwały o Połączeniu.

08 August 2016

**REPORT OF THE MANAGEMENT  
BOARD OF TMSI PARTNERS S.À R.L.  
ON THE CROSS-BORDER MERGER  
WITH IMPEL SPÓŁKA AKCYJNA**

Pursuant to article 265 of the Luxembourg law of 10<sup>th</sup> August 2015 on commercial companies, as amended (the “**Luxembourg provisions**”), the Board of Managers of TMSI Partners S.à r.l. with its registered office in Luxembourg, at Avenue Monterey 40, L-2163 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg (“**TMSI**”), issues the present report justifying the cross-border merger between TMSI, as the acquired company, and Impel Spółka Akcyjna with its registered office address in Wrocław, Poland, address: ul. Ślężna 118, 53-111 Wrocław, Poland (“**ISA**”), as the acquiring company (the “**Merger**”). TMSI and ISA are hereinafter jointly referred to as the “**Merging Companies**”.

**1. Introduction**

The Board of Managers of TMSI and the Management Board of ISA have agreed in the cross-border merger plan dated 08 August 2016 on the terms and conditions of the cross-border merger (the “**Merger Plan**”).

This report is intended to state the legal grounds and the economic justification of the Merger and explain the effect of the Merger for the shareholder, creditors and employees of TMSI.

The shareholder and employees of TMSI shall have the right to inspect this report together with the Merger Plan and other applicable documents referred to in Article 267 of the Luxembourg provisions and obtain copies of these documents or any part of them on request and free of charge, at TMSI's registered office from at least one month before the planned date of the adoption of the resolution on the Merger approval.

## **2. Podstawy prawne połączenia**

Połączenie będzie przeprowadzone jako połączenie transgraniczne przez przejęcie przez ISA jej jednoosobowej spółki zależnej – TMSI, na podstawie art. 491 i nast. polskiego Kodeksu spółek handlowych oraz Sekcji XIV Przepisów luksemburskich oraz innych właściwych przepisów prawa.

Zgodnie z art. 493 i 494 polskiego Kodeksu spółek handlowych oraz art. 278 Przepisów luksemburskich, Połączenie powoduje następujące skutki:

- (a) ISA wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki TMSI; oraz
- (b) TMSI zostanie rozwiązana bez przeprowadzania postępowania likwidacyjnego oraz wykreślona z luksemburskiego rejestru handlu i spółek.

Dniem Połączenia, tj. dniem, w którym Połączenie stanie się prawnie skuteczne, będzie dzień jego rejestracji przez Sąd Rejestrowy właściwy dla siedziby ISA.

Ponieważ ISA jest właścicielem wszystkich udziałów reprezentujących cały kapitał zakładowy TMSI, proponowane Połączenie transgraniczne zostanie przeprowadzone w trybie uproszczonym zgodnie z art. 516<sup>14</sup> i art. 516<sup>15</sup> §1 oraz art. 515 § 1 w związku z art. 516<sup>1</sup> Kodeksu spółek handlowych oraz art. 261 Przepisów luksemburskich. W konsekwencji Połączenie zostanie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego ISA, w związku z czym w Planie Połączenia nie określono stosunku wymiany udziałów/akcji.

Plan Połączenia obejmuje wszelkie kwestie wymagane zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego i Przepisami luksemburskimi.

## **3. Uzasadnienie ekonomiczne**

ISA i TMSI działają w ramach jednej grupy kapitałowej („Grupa”). Na moment Połączenia ISA będzie jedynym współnikiem TMSI.

TMSI prowadzi działalność m.in. w zakresie sponsoringu, leasingu oraz zarządzania

## **2. Legal grounds of the Merger**

The Merger will be conducted as a cross-border merger by acquisition by TMSI's sole shareholder – ISA, pursuant to Article 491 et seq. of the Polish Commercial Companies Code and Section XIV of the Luxembourg provisions and other applicable provisions of law.

Pursuant to Article 493 and 494 of the Polish Commercial Companies Law and 278 of Luxembourg provisions, the consequences of the Merger shall be:

- (a) ISA will enter into all rights and obligations of TMSI; and
- (b) TMSI will be dissolved without being placed into liquidation and de-registered from the Luxembourg trade and companies register.

The date of the Merger, i.e. date at which the Merger will become legally effective, will be the date of its registration by the Registry Court competent for registered office of ISA.

As ISA is the owner of all the shares representing the whole share capital of TMSI, the intended cross-border Merger will be carried out in accordance with the simplified procedure provided for by Article 516<sup>14</sup> and Article 516<sup>15</sup>.1 and Article 515.1 in conjunction with Article 516<sup>1</sup> of the Polish Commercial Companies Code and Article 261 et seq. of Luxembourg provisions. Consequently, the Merger will be carried out without increasing the share capital of ISA, hence the exchange ratio of shares is not set in the Merger Plan.

The Merger Plan contains all the matters required to be covered according to the relevant provisions of Polish law and Luxembourg provisions.

## **3. Economic justification**

ISA and TMSI operate within the same group of companies (the “Group”). At the moment of the Merger, ISA will be the only shareholder of TMSI.

Activities of TMSI include among other sponsoring, leasing and management of

własnością intelektualną w strukturze Grupy. Działalność TMSI jest, co do zasady, skierowana do podmiotów z Grupy. TMSI do tej pory prowadziła swoją działalność przy wykorzystaniu znaku towarowego IMPEL („Znak IMPEL”). Znak IMPEL stanowił składnik majątku, pod względem ekonomicznym, będący własnością TMSI, przez niego zarządzany i wpisany do jego ksiąg rachunkowych.

W 2016 r. Grupa postanowiła o przeniesieniu własności Znak IMPEL do Polski. Decyzja ta była rezultatem zmiany strategii Grupy, polegającej na skupieniu się na rynku polskim i zidentyfikowania przez ISA nowych możliwości biznesowych związanych z wykorzystaniem Znak IMPEL w Polsce, korzystnej z perspektywy Grupy. W związku z powyższym, 27 czerwca 2016 r. TMSI zawarła z ISA umowę sprzedaży Znak IMPEL.

Skutkiem sprzedaży Znak IMPEL była zmiana natury działalności TMSI (z działalności w zakresie leasingu i zarządzania własnością intelektualną na działalność sponsoringową i finansową). Zważywszy na fakt, że TMSI sprzedała Znak IMPEL, dalsze istnienie spółki przestało być uzasadnione ekonomicznie. Z uwagi na brak zapotrzebowania w strukturze Grupy na odrębną spółkę zajmującą się prowadzeniem działalności stricte finansowej i sponsoringowej, Grupa dostrzegła potencjał do konsolidacji działalności TMSI i ISA w Polsce.

W związku z powyższym Grupa podjęła decyzje o zakończeniu działalności TMSI, co było podyktowane uporządkowaniu struktury w celu zapewnienia większej efektywności działania Grupy i sprawniejszej kontroli nad spółkami zależnymi. Dodatkowym istotnym czynnikiem była chęć centralizacji działalności związanej ze Znakiem IMPEL w Polsce i wzrostem wydajności Grupy dzięki następującym czynnikom:

- 1) uproszczeniu struktury Grupy, które doprowadzi do przyspieszenia obiegu informacji, usprawni proces podejmowania decyzji i reagowania na potrzeby rynkowe oraz zmniejszy

intellectual property within Group's structure. Activities of TMSI are, as a rule, aimed at related entities from the Group. Until recently, TMSI conducted its activities with the use of IMPEL trademark (“**IMPEL Trademark**”). IMPEL Trademark constituted an asset economically owned and managed by TMSI and was booked in its accounting books.

In 2016, the Group decided to transfer ownership of IMPEL Trademark to Poland. The decision resulted from the change in the Group's strategy to focus on the Polish market as well as identification of a new business possibilities to use IMPEL Trademark in Poland, which was beneficial from the Group's perspective. As a result, on 27 June 2016 TMSI entered into agreement with ISA for the sale of IMPEL Trademark.

Sale of IMPEL Trademark resulted in change of the nature of activities conducted by TMSI (from leasing and management of intellectual property to sponsoring and financing). Due to the fact that TMSI has sold IMPEL Trademark, further existence of the company was not economically justified. As there was no need to have a separate company responsible only for financing and sponsoring activities within the Group, the Group considered consolidating TMSI's and ISA's activities in Poland as beneficial.

Taking the above into account, the Group decided to wind up TMSI's activities, in order to achieve better effectiveness of Group's activities and provide for efficient control over subsidiaries. Another important aspect was an attempt to centralise activities related to IMPEL Trademark in Poland and to increase the effectiveness of the Group through:

- 1) simplification of the Group's structure, which would lead to faster circulation of information, improve the process of making decisions and responding to market needs, as well as decrease

obowiązki administracyjne związane z działalnością w Luksemburgu oraz ogólnym zarządzaniem Grupą;

- 2) uproszczeniu relacji z kontrahentami w Polsce, które doprowadzi do zmniejszenia liczby umów i umożliwi jednolitą reprezentację wobec kontrahentów;
- 3) uproszczeniu zarządzania finansowego i sposobu finansowania Grupy w związku z działalnością na terenie Polski;
- 4) zapobieżeniu wewnętrznej konkurencji w ramach Grupy.

Poza intencją centralizacji działalności w Polsce i uproszczenia struktury Grupy, powyższa decyzja była spowodowana również chęcią ograniczenia kosztów administracyjnych oraz operacyjnych ponoszonych przez Grupę poprzez:

- 1) obniżenie kosztów zewnętrznych usług księgowych ponoszonych przez ISA poprzez wyeliminowanie konieczności prowadzenia odrębnych ksiąg dla ISA oraz TMSI;
- 2) obniżenie kosztów administracyjnych i operacyjnych dotyczących bieżącego zarządzania Łączącymi się Spółkami (koszty sprawozdawczości, podróży i zakwaterowania członków zarządu, opłaty administracyjne i bankowe, itp.);
- 3) obniżenie kosztów doradztwa prawnego, usług wsparcia i usług doradztwa podatkowego związanych z działalnością TMSI.

Pomimo sprzedaży Znak IMPEL, intencją Grupy jest kontynuacja prowadzenia działalności związanej z leasingiem i zarządzaniem własnością intelektualną oraz sponsoringu w przyszłości, przez inną spółkę z Grupy. W świetle strategii Grupy w jej ramach powinien funkcjonować jeden podmiot zajmujący się tą działalnością. Z uwagi na zakup Znak IMPEL przez ISA, planuje się, że działalność ta zostanie nabyta przez ISA od TMSI.

Aby zrealizować cel uproszczenia struktury Grupy konieczne było zakończenie bytu prawnego TMSI, co, biorąc pod uwagę

administrative duties related to activities in Luxembourg and general management of the Group;

- 2) simplification of relations with contractors in Poland, which would result in the decrease of the number of concluded agreements and allow for unified representation in front of contractors;
- 3) simplification of financial management and Group's financing in connection to activities conducted in Poland;
- 4) prevention of internal competition within the Group.

Apart from the intention to centralise operations in Poland and simplify of the Group's structure, the above decision was also driven by an intention to reduce administrative and operational costs of the Group by:

- 1) reducing costs of external accounting services borne by ISA through eliminating the need to maintain separate accounting books for ISA and TMSI;
- 2) reducing the administrative and operating costs related to the daily management of the Merging Companies (costs of reporting, travel and accommodation of the Management Board's Members, administration fees, bank charges, etc.);
- 3) reducing costs of legal services, corporate support, as well as tax advisory services related to functioning of TMSI.

Despite selling IMPEL Trademark, Group's intention is to continue leasing, management of intellectual property and sponsoring activities in the future, through another company from the Group. In the view of the Group's strategy, there should be one company within the Group conducting all of the above activities. Taking into account the acquisition of IMPEL Trademark by ISA it is planned that these activities will be acquired from TMSI by ISA.

In order to achieve the goal of simplifying the Group's structure, it was necessary to terminate legal existence of TMSI, which,

sytuację Grupy, mogło być osiągnięte na dwa sposoby: (1) przeprowadzenie postępowania likwidacyjnego TMSI lub (2) połączenie TMSI z ISA.

Kluczowym argumentem, który przesądził o wyborze formy przejęcia TMSI przez ISA jest fakt, iż likwidacja wymuszałaby wygaszenie działalności gospodarczej TMSI poprzez zakończenie interesów bieżących spółki, w tym rozwiązanie dotychczasowych umów sponsoringowych, co jest niezgodne z celami biznesowymi ISA i Grupy. Połączenie pozwalało na bezproblemowe przejęcie umów przez ISA. Ponadto połączenie zapewniałoby TMSI zdolność funkcjonowania bez przeszkód („business as usual”) w trakcie procesu Połączenia.

Ponadto ten sposób umożliwiałby sukcesję generalną praw i obowiązków TMSI na rzecz ISA, a tym samym możliwość kontynuowania jej działalności w obrębie jednego podmiotu bez zmiany zakresu obowiązków. Likwidacja byłaby niezgodna z obowiązującą strategią oraz polityką biznesową w ramach Grupy, która przewiduje konsolidację i kontynuację działalności TMSI w ramach jednego podmiotu, a nie ostateczne zakończenie jej działalności.

Decyzja o wyborze formy Połączenia była również spowodowana wymogami biznesowymi nałożonymi na Grupę przez kontrahentów w związku z posiadanymi przez TMSI umowami sponsoringowymi. Rozwiązanie tych umów w ramach likwidacji TMSI oraz ponowne ich zawarcie przez ISA wiązałyby się z poniesieniem dodatkowych kosztów związanych z negocjacjami tych umów oraz ryzykiem wynegocjowania przez Grupę gorszych niż obecne warunków.

W konsekwencji, z Dniem Połączenia, cały majątek TMSI, w tym umowy sponsoringowe z kontrahentami, zostanie przejęty przez ISA i ujęty w jej księgach rachunkowych. ISA będzie kontynuować działalność sponsoringową korzystając z tych składników majątku.

taking into account current Group's situation, could be achieved in two different ways: (1) by liquidating TMSI or (2) by merging TMSI with ISA.

The key argument, which decided that Merger between TMSI and ISA was chosen was the fact that liquidation would require termination of business activity of TMSI including termination of sponsoring agreements which is contrary to business goals of ISA and the Group. The Merger would allow for a seamless assumption of agreements by ISA. The Merger would also ensure TMSI's ability to function without any disturbances (“business as usual”) during the Merger process.

Moreover, this option would allow for general succession of rights and obligations of TMSI by ISA, and therefore, possibility to continue activities of TMSI within one entity without changing the scope of activities. Liquidation would be inconsistent with the current strategy and business policy of the Group, which provides for consolidation and continuation of TMSI's activities within one entity and not termination of this activity.

Decision in favour of the Merger was also driven by business requirements imposed on the Group by counterparties, in relations to sponsoring agreements held by TMSI. Termination of those agreements within liquidation of TMSI and their conclusion again by ISA would be associated with additional costs related to renegotiating of those agreements and the risk of concluding agreements on less beneficial terms.

As a consequence, on the effective date of the Merger, all assets of TMSI, including sponsoring agreements with counterparties, will be assumed by ISA and recognised in its accounting books. ISA will continue sponsoring activities with respect to those assets.

#### **4. Skutek Połączenia dla wspólników**

Połączenie nie będzie wywoływać skutków w zakresie interesów gospodarczych akcjonariuszy ISA.

Połączenie nie będzie wiązało się z dopłatami w gotówce, ani emisją papierów wartościowych przez ISA. Nie spowoduje również podwyższenia kapitału zakładowego. ISA i TMSI stanowią część tej samej struktury właścicielskiej, ponieważ TMSI jest jednoosobową spółką zależną ISA.

Uchwała o Połączeniu, w której akcjonariusze ISA podejmą decyzję o Połączeniu, podjęta będzie przez Walne Zgromadzenie ISA, które odbędzie się zgodnie ze statutem ISA oraz odpowiednimi przepisami polskiego Kodeksu spółek handlowych.

Stwierdza się również, że żadne udziały lub inne papiery wartościowe ISA nie zostaną przydzielone posiadaczom udziałów lub innych papierów wartościowych TMSI, a zatem nie istnieją żadne szczególne prawa, ani ograniczenia ich dotyczące.

#### **5. Skutek Połączenia dla wierzycieli**

W wyniku Połączenia, wszystkie prawa i obowiązki TMSI w całości i automatycznie przejdą na ISA. W związku z tym, ISA przejmie wszystkie zobowiązania, które TMSI ma wobec osób trzecich.

Prawa wierzycieli, którzy przed dniem Połączenia byli wierzycielami TMSI, będą mogły być po tym dniu wykonywane wobec ISA i nie przewiduje się dokonywania jakichkolwiek szczególnych uzgodnień dotyczących tych wierzycieli innych niż wyraźnie przewidziane w polskim Kodeksie spółek handlowych oraz Przepisach luksemburskich. ISA jest w pełni wypłacalna, a Połączenie nie będzie uchybiać interesom wierzycieli TMSI.

Majątek każdej z Łączących się Spółek będzie zarządzany przez ISA oddzielnie, aż do dnia zaspokojenia lub zabezpieczenia wierzycieli, których wierzytelności powstały przed dniem Połączenia, a którzy przed upływem sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia o Połączeniu zażądali na piśmie

#### **4. Effect of the Merger for the shareholders**

The Merger shall not affect the economic interests of the shareholders of ISA.

The Merger will not involve the payment of any amount in cash or the issue of any securities by ISA. The same will not execute a share capital increase. ISA and TMSI are part of one shareholding structure due to the fact that ISA is the sole shareholder of TMSI.

The resolutions on the Merger in which the sole shareholder of TMSI will approve the Merger shall be adopted at the General Meeting of TMSI, which will be held in accordance with the relevant Luxembourg provisions.

It is also stated that no shares or other securities in ISA are to be allotted to the holders of the shares or securities in TMSI so there are no special rights or restrictions concerning them.

#### **5. Effect of the Merger for the creditors**

All assets and liabilities of TMSI will be wholly and automatically assumed by ISA as a consequence of the Merger. Therefore, ISA will assume all liabilities TMSI holds against third parties.

The rights of the creditors, who prior to the date of the Merger were creditors of TMSI, will, after the said date, be exercisable against ISA and it is not anticipated that any specific arrangements will be made in relation to these creditors other than expressly provided for by the Polish Commercial Companies Code and Luxemburg provisions. ISA is fully solvent and the Merger will not prejudice the interests of creditors of TMSI.

Assets of each of the Merging Companies will be managed by ISA separately until the date on which the creditors whose claims antedate the Merger date, and who, prior to the end of six months of the date of the announcement of Merger, demanded the payment in writing, are satisfied or secured.

zapłaty.

W okresie odrębnego zarządu majątkami Łączących się Spółek, o którym mowa powyżej, wierzycielom każdej ze spółek służy pierwszeństwo zaspokojenia z majątku swojej pierwotnej dłużniczki przed wierzycielami drugiej z Łączących się Spółek.

Wierzyciele, którzy zgłosili swoje roszczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia ogłoszenia o Połączeniu i uprawdopodobnili, że ich zaspokojenie jest zagrożone przez Połączenie, mogą żądać, aby sąd właściwy dla ISA udzielił im stosownego zabezpieczenia ich roszczeń, jeżeli zabezpieczenie takie nie zostało ustanowione przez ISA.

#### **6. Skutek Połączenia dla pracowników**

Na dzień sporządzania Planu Połączenia, obie Spółki zatrudniają pracowników, przy czym TMSI zatrudnia 2 pracowników i planowane jest, że TMSI nie będzie zatrudniała pracowników w dniu Połączenia, tj. w dniu rejestracji Połączenia przez Sąd Rejestrowy właściwy dla ISA.

Pracownicy Łączących się Spółek zostaną należycie i terminowo poinformowani o Połączeniu zgodnie z przepisami prawa mającymi zastosowanie do ich stosunku zatrudnienia. W żadnej z Łączących się Spółek nie istnieją zasady, ani praktyka w zakresie uczestnictwa pracowników.

Połączenie nie będzie miało wpływu na poziom zatrudnienia w żadnej z Łączących się Spółek i nie będzie skutkowało zmianą praw i obowiązków pracowników. W rezultacie, pracownicy nie poniosą żadnych negatywnych konsekwencji wynikających z Połączenia.

#### **7. Brak konieczności określania stosunku wymiany akcji/udziałów**

W wyniku Połączenia nie dojdzie do podwyższenia kapitału zakładowego ISA i co za tym idzie nie dojdzie do wymiany akcji/udziałów. Tym samym określenie stosunku wymiany akcji/udziałów nie jest konieczne i nie zachodzą w tym zakresie żadne szczególne trudności.

In the period of the separate management of assets of the Merging Companies, as described above, the creditors of each company shall have priority of satisfaction from assets of the original debtor over the creditors of the other Merging Company.

Creditors who reported their claims within six months of the date of announcement of the Merger and demonstrated with probability that their satisfaction is threatened by the Merger may demand that the court competent for the registered office of ISA grant them a suitable security for their claims, unless such security has been provided by ISA.

#### **6. Effect of the Merger for employees**

As of the date of execution of the Merger Plan, the Merging Companies employ employees, whereas TSI employs 2 employees and it is planned that TMSI will not have any employees as at the date of the Merger, i.e. at the date of registration of the Merger by the Registry Court competent for ISA.

Employees of the Merging Companies will be duly and timely notified of the Merger in accordance with provisions of law applicable to their employment relationship. In none of the Merging Companies there are rules or practice in respect of employees' participation.

The Merger will not have an impact on employment level in any of the Merging Companies and will not result in change of rights and obligations of employees. As a result the employees will not incur any negative consequences resulting from the Merger.

#### **7. Lack of obligation to establish share exchange ratio**

As a result of the Merger there will be no increase of the share capital of ISA and consequently there will be no exchange of shares. Therefore, it is not necessary to establish share exchange ratio and there are no particular obstacles regarding this matter.

**Zarząd TMSI Partners S.à r.l. / The board of managers of TMSI Partners S.à r.l.:**



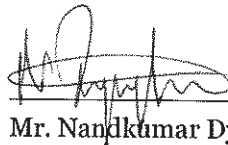
Mr. Tomasz Dobrowolski  
Dyrektor Klasy A / Category A Manager



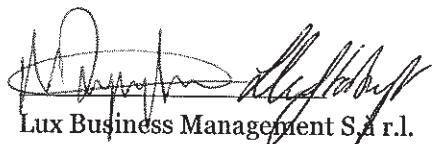
Mr. Wojciech Kosarzecki  
Dyrektor Klasy A / Category A Manager



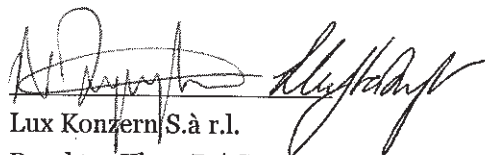
Mr. Wojciech Rembikowski  
Dyrektor Klasy A / Category A Manager



Mr. Nandkumar Dyanghee  
Dyrektor Klasy B / Category B Manager



Lux Business Management S.à r.l.  
Dyrektor Klasy B / Category B Manager  
Reprezentowany przez / Represented by:  
Stanowisko / Title:



Lux Konzern S.à r.l.  
Dyrektor Klasy B / Category B Manager  
Reprezentowany przez / Represented by:  
Stanowisko / Title: