

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

„HTL-STREFA” S.A.

w sprawie
uzasadnienia połączenia z

„TERANTIUM INVESTMENTS Sp. z o. o.”

Warszawa, 30 sierpnia 2010 r.

WSTĘP

W dniu 30 sierpnia 2010 r. Zarząd „HTL-Strefa” S.A. („**HTL-Strefa**”) podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia procedury połączenia HTL-Strefa z „Terantium Investments Sp. z o.o.” („**Terantium Investments**”) („**Połączenie**”). Tego samego dnia podobną uchwałę podjął Zarząd Terantium Investments.

Połączenie spółek nastąpi na podstawie planu połączenia („**Plan Połączenia**”) przygotowanego zgodnie z wymogami artykułu 499 Kodeksu spółek handlowych („**ksh**”), który HTL-Strefa i Terantium Investments uzgodniła na piśmie.

Niniejsze sprawozdanie zostało przygotowane i przyjęte przez Zarząd HTL-Strefa zgodnie z artykułem 501 ksh, w celu uzasadnienia połączenia i przedstawienia jego podstaw prawnych i uzasadnienia ekonomicznego.

OPIS POŁĄCZENIA

Podmioty biorące udział w Połączeniu

Spółka Przejmowana

„**Terantium Investments Sp. z o. o.**” z siedzibą w Warszawie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000332318 („**Terantium Investments**” lub „**Spółka Przejmowana**”).

Wspólnikami Terantium Investments są następujące podmioty:

- a) **NIVE II SARL**, société à responsabilité limitée, z siedzibą w Luksemburgu, 23 rue Aldringen, L-1118 Luksemburg, która posiada 23.166 (dwadzieścia trzy tysiące sto sześćdziesiąt sześć) udziałów, o wartości nominalnej po 50 (pięćdziesiąt) złotych każdy, to znaczy o wartości całkowitej 1.158.300 (jeden milion sto pięćdziesiąt osiem tysięcy trzysta) złotych;
- b) **Fade Hook & Draw AB** z siedzibą w Helsingborg, 20 Konsulnsväg, Szwecja, która posiada 23 (dwadzieścia trzy) udziały, o wartości nominalnej po 50 (pięćdziesiąt) złotych każdy, to znaczy o wartości całkowitej 1.150 (jeden tysiąc sto pięćdziesiąt) złotych;
- c) **Heinz Norbert Ferdinand Maria von Prondzynski**, zamieszkały przy Schnabelsbergstrasse 61, 61, CH-8840 Einsiedeln, który posiada 145 (sto czterdzieści pięć) udziałów, o wartości nominalnej po 50 (pięćdziesiąt) złotych każdy, to znaczy o wartości całkowitej 7.250 (siedem tysięcy dwieście pięćdziesiąt) złotych;
- d) **Jacek Szeliga**, zamieszkały w Milanówku, ul. Wojska Polskiego 82, 05-822 Milanówek, który posiada 47 (czterdzieści siedem) udziałów, o wartości nominalnej po 50 (pięćdziesiąt) złotych każdy, to znaczy o wartości całkowitej 2.350 (dwa tysiące trzysta pięćdziesiąt) złotych;
- e) **Józef Kosowski**, zamieszkały w Łodzi, ul. Cylla Wawrzyńca 42, 94 132 Łódź, który posiada 34 (trzydzieści cztery) udziały, o wartości nominalnej po 50 (pięćdziesiąt) złotych każdy, to znaczy o wartości całkowitej 1.700 (jeden tysiąc siedemset) złotych;
- f) **Andrzej Jankowski**, zamieszkały w Warszawie, ul. Sucharskiego 4 m. 74, 01-390 Warszawa, który posiada 101 (sto jeden) udziałów, o wartości nominalnej po 50

(pięćdziesiąt) złotych każdy, to znaczy o wartości całkowitej 5.050 (pięć tysięcy pięćdziesiąt) złotych;

- g) **Marcin Rusiecki**, zamieszkały w Warszawie, ul. Doroszewskiego 7 m. 28, 01-318 Warszawa, który posiada 94 (dziewięćdziesiąt cztery) udziały, o wartości nominalnej po 50 (pięćdziesiąt) złotych każdy, to znaczy o wartości całkowitej 4.700 (cztery tysiące siedemset) złotych.

Udziały Terantium Investments są dalej razem określane jako **“Udziały Terantium Investments”**. Udziały Terantium Investments są równe i niepodzielne.

Spółka Przejmująca

„HTL-Strefa” S.A. z siedzibą w Ozorkowie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000256309 (**“HTL-Strefa”** lub **“Spółka Przejmująca”**).

Jedynym akcjonariuszem HTL-Strefa jest Terantium Investments.

Terantium Investments jest właścicielem 64.750.000 (sześćdziesiąt cztery miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela o łącznej wartości 647.500 (sześćset czterdzieści siedem tysięcy pięćset) zł.

Pula akcji podzielona jest na następujące serie:

55.000.000 akcji serii A

8.750.000 akcji serii B

233.330 akcji serii C.1

399.330 akcji serii C.2

211.071 akcji serii C.3

156.269 akcji serii D

Akcje HTL-Strefa są dalej łącznie określane jako **„Akcje HTL-Strefa”**. Akcje HTL-Strefa są równe i niepodzielne.

Sposób Połączenia

Połączenie zostanie dokonane przez przeniesienie całego majątku Terantium Investments na HTL-Strefa w zamian za akcje HTL-Strefa, które HTL-Strefa wyda wspólnikom Terantium Investments.

Terantium Investments jest spółką holdingową, której majątek składa się zasadniczo wyłącznie z opisanych powyżej akcji HTL-Strefa. Akcje HTL-Strefa przejęte na skutek połączenia przez HTL-Strefa zostaną następnie wydane wspólnikom Terantium Investments.

W konsekwencji, Połączenie zostanie przeprowadzone bez podwyższania kapitału zakładowego HTL-Strefa.

W konsekwencji Połączenia, HTL-Strefa nabędzie swoje własne akcje. W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki i wydania wspólnikom Terantium Investments akcji nowej emisji, HTL-Strefa stałaby się właścicielem swoich własnych akcji, które powinna następnie (co do zasady) zbyć jak najszybciej. Zbycie akcji osobie trzeciej jest wykluczone z powodów biznesowych. Wydaje się więc, że jedynym rozwiązaniem byłoby umorzenie Akcji HTL-Strefa i obniżenie kapitału zakładowego spółki.

HTL-Strefa byłaby więc zmuszona przeprowadzić długą i kosztowną procedurę tylko po to, aby przywrócić stan, który powstanie w konsekwencji przeprowadzenia Połączenia bez podwyższenia kapitału zakładowego spółki.

Strony nie przewidują wprowadzenia jakichkolwiek innych zmian do Statutu HTL-Strefa. Zgodnie z artykułem 493 ksh, z dniem wpisania Połączenia do rejestru właściwego dla siedziby HTL-Strefa („**Dzień Połączenia**”), Terantium Investments zostanie wykreślona z rejestru bez jej likwidacji.

Zgodnie z artykułem 494 ksh, z Dniem Połączenia HTL-Strefa wstąpi we wszystkie prawa i obowiązki Terantium Investments.

Wydanie Akcji

HTL-Strefa wyda wspólnikom Terantium Investments Akcje HTL-Strefa będące obecnie własnością Terantium Investments. Akcje HTL-Strefa zostaną wydane wspólnikom Terantium Investments według stanu na dzień podjęcia przez Walne Zgromadzenie HTL-Strefa uchwały o Połączeniu.

Przydział wspólnikom Terantium Investments akcji HTL-Strefa i ich wydanie nastąpi zgodnie ze stosunkiem wymiany określonym poniżej.

Akcje HTL-Strefa zostaną wydane wspólnikom Terantium Investments w ciągu 5 dni roboczych od Dnia Połączenia.

Z chwilą otrzymania Akcji HTL-Strefa, wspólnicy Terantium Investments będą mieli prawo złożyć wniosek o wpisanie do księgi akcyjnej HTL-Strefa.

PRAWNA PODSTAWA POŁĄCZENIA

Połączenie zostanie przeprowadzone w trybie artykułu 492 § 1.1 ksh, zgodnie z obowiązującym prawem, w tym przepisami o rachunkowości oraz postanowieniami Statutu HTL-Strefa oraz Umowy Spółki Terantium Investments.

Bezpośrednią podstawę Połączenia będą stanowiły stosowne uchwały Walnego Zgromadzenia HTL-Strefa oraz Zgromadzenia Wspólników Terantium Investments.

Uchwała Walnego Zgromadzenia HTL-Strefa o Połączeniu z Terantium Investments zostanie podjęta na podstawie artykułu 492 § 1.1 oraz artykułu 506 § 1 ksh. Uchwała będzie stanowić, iż Połączenie zostanie przeprowadzone w trybie artykułu 492 § 1.1 ksh, zgodnie z obowiązującym prawem, w tym przepisami o rachunkowości oraz postanowieniami Statutu HTL-Strefa oraz Umowy Spółki Terantium Investments. Jak to zostało stwierdzone powyżej Połączenie nastąpi poprzez przejęcie przez HTL-Strefa wszystkich aktywów Terantium Investments w zamian za Akcje HTL-Strefa wydane obecnym wspólnikom Terantium Investments.

W konsekwencji, Połączenie zostanie przeprowadzone bez podwyższenia kapitału zakładowego HTL-Strefa.

Zgromadzenie Wspólników Terantium Investments podejmie podobną uchwałę na tej samej podstawie prawnej.

Wspólnikom Terantium Investments nie zostaną przyznane żadne prawa - inne niż prawa związane z Akcjami, o których mowa w artykule 499 § 1.5) ksh.

Członkom organów HTL-Strefa lub Terantium Investments oraz innym osobom uczestniczącym w Połączeniu nie zostaną przyznane żadne szczególne korzyści, o których mowa w artykule 499 § 1.6) ksh.

EKONOMICZNE UZASADNIENIE POŁĄCZENIA

Połączenie spółek nastąpi w trybie art. 492 §1 pkt 1 ksh przez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą za akcje, które Spółka Przejmująca wyda wspólnikom Spółki Przejmowanej (łączenie się przez przejęcie). Należy wskazać, że wybrany kierunek Połączenia uzasadniony jest gospodarczymi funkcjami spełnianymi przez uczestniczące w tym procesie spółki.

Spółka Przejmująca jest spółką produkcyjną, wobec czego przejęcie tej spółki przez Terantium Investments wykreowałoby wysokie koszty związane z koniecznością dostosowania całej linii produkcyjnej do nowej sytuacji organizacyjno-prawnej. W szczególności należałoby dokonać zmian na etykietach produktów, w materiałach informacyjnych oraz reklamowych.

Warto także zauważyć, że podmiotem decyzji związanych z produkcją jest właśnie HTL-Strefa. Przyjęty kierunek łączenia pozwoli więc uniknąć trudności związanych z identyfikacją podmiotu decyzji oraz zmniejszy ryzyko konieczności uzyskania ich zmiany. Co więcej, produkty wytwarzane w toku działalności HTL-Strefa podlegają rejestracji, stąd zmiana podmiotowa po stronie producenta naraziłaby także klientów HTL-Strefa na dodatkowe koszty i mogłaby istotnie wpłynąć na popyt na jej produkty.

Spółka Przejmowana jest spółką holdingową, której majątek, co do zasady składa się wyłącznie z akcji Spółki Przejmującej. Akcje Spółki Przejmującej nabyte na skutek połączenia przez Spółkę Przejmującą zostaną wydane wspólnikom Spółki Przejmowanej.

Połączenie ułatwi bieżącą bezpośrednią kontrolę sfery operacyjnej spółki, spowoduje także obniżenie kosztów działalności poprzez minimalizację i uproszczenie struktury organizacyjnej grupy.

STOSUNEK WYMIANY

Stosunek wymiany Udziałów Terantium Investments

W wyniku połączenia wspólnicy Terantium Investments otrzymają w zamian za 23.610 (dwadzieścia trzy tysiące sześćset dziesięć) udziałów 64.750.000 (sześćdziesiąt cztery miliony siedemset pięćdziesiąt tysięcy) Akcji HTL-Strefa. Stosunek wymiany będzie więc wynosił 1 Udział Terantium Investments za 2.742,482 akcji HTL-Strefa.

Nie przewiduje się dopłat, o których mowa w art. 492 § 2 i 3 ksh.

Zasady dotyczące przyznania akcji Spółki Przejmującej

W zamian za przeniesienie majątku Spółki Przejmowanej na HTL-Strefa, Spółka Przejmująca przyzna wspólnikom Spółki Przejmowanej akcje, zgodnie z parytetem wymiany wskazanym powyżej, na zasadach opisanych poniżej:

- a) **NIVE II SARL**, société responsabilité limitée, z siedzibą w Luksemburgu, 23 rue Aldringen, L-1118 Luxembourg, otrzyma 63.532.338 (sześćdziesiąt trzy miliony pięćset trzydzieści dwa tysiące trzysta trzydzieści osiem) akcji, o wartości nominalnej po 0,01 zł (jeden grosz) każda, to znaczy o wartości całkowitej 635.323,38 (sześćset trzydzieści pięć tysięcy trzysta dwadzieścia trzy i 38/100) złotych;
- b) **Fade Hook & Draw AB** z siedzibą w Helsingborg, 20 Konsulnsväg, Szwecja, otrzyma 63.077 (sześćdziesiąt trzy tysiące siedemdziesiąt siedem) akcji, o wartości nominalnej po 0,01 zł (jeden grosz) każda, to znaczy o wartości całkowitej 630,77 (sześćset trzydzieści i 77/100) złotych;
- c) **Heinz Norbert Ferdinand Maria von Prondzynski**, zamieszkały przy Schnabelsbergstrasse 61, 61, CH-8840 Einsiedeln, otrzyma 397.660 (trzysta dziewięćdziesiąt siedem tysięcy sześćset sześćdziesiąt) akcji, o wartości nominalnej po 0,01 zł (jeden grosz) każda, to znaczy o wartości całkowitej 3.976,60 (trzy tysiące dziewięćset siedemdziesiąt sześć i 60/100) złotych;
- d) **Jacek Szeliga**, zamieszkały w Milanówku, ul. Wojska Polskiego 82, 05-822 Milanówek, otrzyma 128.897 (sto dwadzieścia osiem tysięcy osiemset dziewięćdziesiąt siedem) akcji, o wartości nominalnej po 0,01 zł (jeden grosz) każda, to znaczy o wartości całkowitej 1.288,97 (tysiąc dwieście osiemdziesiąt osiem i 97/100) złotych;
- e) **Józef Kosowski**, zamieszkały w Łodzi, ul. Cylla Wawrzyńca 42, 94 132 Łódź, otrzyma 93.244 (dziewięćdziesiąt trzy tysiące dwieście czterdzieści cztery) akcje, o wartości nominalnej po 0,01 zł (jeden grosz) każda, to znaczy o wartości całkowitej 932,44 (dziewięćset trzydzieści dwa i 44/100) złotych;
- f) **Andrzej Jankowski**, zamieszkały w Warszawie, ul. Sucharskiego 4 m. 74, 01-390 Warszawa, otrzyma 276.991 (dwieście siedemdziesiąt sześć tysięcy dziewięćset dziewięćdziesiąt jeden) akcji, o wartości nominalnej po 0,01 zł (jeden grosz) każda, to znaczy o wartości całkowitej 2.769,91 (dwa tysiące siedemset sześćdziesiąt dziewięć i 91/100) złotych;
- g) **Marcin Rusiecki**, zamieszkały w Warszawie, ul. Doroszewskiego 7 m. 28, 01-318 Warszawa, otrzyma 257.793 (dwieście pięćdziesiąt siedem tysięcy siedemset dziewięćdziesiąt trzy) akcje, o wartości nominalnej po 0,01 zł (jeden grosz) każda, to znaczy o wartości całkowitej 2.577,93 (dwa tysiące pięćset siedemdziesiąt siedem i 93/100) złotych.

Odcinki zbiorowe akcji HTL-Strefa zostaną wydane wspólnikom Terantium Investments w ciągu 5 dni roboczych od dnia wpisania połączenia do rejestru właściwego dla siedziby HTL-Strefa („Dzień Połączenia”).

Metody wyceny

Określony powyżej stosunek wymiany został oparty na stosunkach własnościowych istniejących w HTL-Strefa i Terantium Investments i ma na celu utrzymanie obecnej struktury własności HTL-Strefa.

WNIOSKI

Na podstawie powyższych informacji oraz przeprowadzonej na zlecenie Zarządu analizy, która doprowadziła do takich samych ustaleń, Zarząd HTL-Strefa rekomenduje Radzie Nadzorczej oraz Zgromadzeniu Akcjonariuszy HTL-Strefa podjęcie uchwały o Połączeniu HTL-Strefa jako Spółki Przejmującej z Terantium Investments, zgodnie z niniejszym sprawozdaniem oraz projektem Planu Połączenia stanowiącym Załącznik nr 1 do niniejszego sprawozdania.

Niniejsze sprawozdanie zostało uchwalone przez Zarząd HTL-Strefa w uchwale nr [], z dnia 30 sierpnia 2010 r.

Podpisy

W imieniu

„Terantium Investments Sp. z o.o.”

Piotr Czapski
Prezes

Tomasz Karpiński

Magdalena Słomska

W imieniu

„HTL-Strefa” S.A.

Wojciech Wyszogrodzki
Prezes

Iwonna Soboń

Andrzej Jankowski