

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

Z

BADANIA PLANU POŁĄCZENIA

FON SPÓŁKA AKCYJNA

ORAZ

ATLANTIS ENERGY SPÓŁKA AKCYJNA

STARK DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA

URLOPY.PL SPÓŁKA AKCYJNA

FON ECOLOGY SPÓŁKA AKCYJNA

sporządzona przez

Kancelaria Audytorska Małgorzata Jurga z siedzibą w Poznaniu 60-247, ul. Nehringa 8/1

dla

**Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego**

oraz

Zarządów:

- **FON Spółka Akcyjna** z siedzibą w Płocku, ul. Padlewskiego 18c, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028913,
- **ATLANTIS Energy Spółka Akcyjna** z siedzibą w Płocku, ul. Padlewskiego 18c, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000331800,
- **Stark Development Spółka Akcyjna** z siedzibą w Chorzowie, ul. Józefa Maronia 44, 41-506 Chorzów, wpisana do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym Katowice-Wschód w Katowicach VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000285403,
- **Urlopy.pl Spółka Akcyjna** z siedzibą w Płocku, ul. Padlewskiego 18c, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000290193,
- **FON Ecology Spółka Akcyjna** z siedzibą w Płocku, ul. Padlewskiego 18c, 09-402 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców w Sądzie Rejonowym w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000336818.

Podstawa i przedmiot opinii

Biegły rewident został wyznaczony do zbadania planu połączenia Fon S.A. z Atlantis Energy S.A., Stark Development S.A., Ulpoy.Pl S.A., Fon Ecology S.A. z dnia 30 sierpnia 2013 r. przekazanego biegłemu rewidentowi, zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 roku Kodeks Spółek Handlowych, na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (sygnatura akt: 30445/13/724).

Odpowiedzialność Zarządu i Biegłego

Zarządy łączących się Spółek odpowiedzialne są za sporządzenie Planu Połączenia oraz za informacje w nim zawarte, a także za zaprojektowanie, wdrożenie i utrzymanie kontroli wewnętrznej związanej z przygotowaniem tych informacji.

Zadaniem Biegłego było zbadanie Planu Połączenia w zakresie jego poprawności i rzetelności zgodnie z wymogami art. 502 i 503 KSH.

Zakres wykonywanych przeze mnie prac nie stanowił badania bądź przeglądu sprawozdań finansowych łączących się Spółek zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej wydanymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce ani Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej, dlatego nie wydaję żadnej opinii o sprawozdaniach finansowych ani o jakichkolwiek ich częściach.

Badanie Planu Połączenia zostało przeprowadzone stosownie do postanowień:

- Międzynarodowego Standardu Usług Atestacyjnych MSUA 3000 „Usługi atestacyjne inne niż badanie lub przegląd historycznych informacji finansowych”, wydanego przez Radę Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej i Usług Atestacyjnych (IAASB);
- Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr 3 „Ogólne zasady przeprowadzania przeglądu sprawozdań finansowych/skróconych sprawozdań finansowych innych usług poświadczających”.

Regulacje te nakładają na biegłego obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że Plan Połączenia nie zawiera istotnych zniekształceń, a także aby uzyskać dostateczną podstawę do wyrażenia miarodajnej opinii o tym Planie.

Przy sporządzeniu niniejszej opinii przyjąłem założenie oraz polegałem na tym, że wszelkie udostępnione mi, omawiane ze mną lub publicznie dostępne informacje finansowe i inne są rzetelne i kompletne. W stosownym zakresie dokonałam ich weryfikację według kryteriów istotności analogicznych do tych, jakie przyjmują firmy audytorskie badające sprawozdania finansowe.

Wskazuję jednocześnie, że nie przyjmuję jakiejkolwiek odpowiedzialności za ewentualną inną, niezależną weryfikację tych informacji, ocenę lub wycenę aktywów i pasywów łączących się Spółek, jak też za ewentualną szkodę powstałą wskutek ich nieprawidłowości lub niekompletności. Moja opinia nie ustosunkowuje się do względnych zalet połączenia i alternatywnych połączeń z osobami trzecimi oraz nie rozwiązuje ani nie bierze pod uwagę żadnych zagadnień prawnych lub podatkowych w związku z połączeniem lub innymi transakcjami z nimi powiązanymi.

Podsumowanie wykonanych procedur i ograniczenia

Wybór procedur zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym jego oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w Planie Połączenia, będących wynikiem oszustwa i błędu.

W szczególności badanie Planu Połączenia polegało na wykonaniu następujących procedur:

1. Sprawdzeniu, czy uzgodniony pomiędzy łączącymi się spółkami Plan Połączenia został przygotowany zgodnie z art. 499 § 1 KSH,
2. Sprawdzeniu, czy Plan Połączenia zawiera wszystkie wymagane załączniki zgodnie z art. 499 § 2 KSH,
3. Sprawdzeniu, czy załączniki do planu połączenia są zgodne z KSH,
4. Ocenie, czy zastosowane przez Zarządy łączących się Spółek metody wyceny akcji tych Spółek, w celu wyliczenia parytetu wymiany akcji są zasadne i czy stosunek wymiany akcji został ustalony należycie,
5. Analizie czy wystąpiły trudności związane z wyceną akcji łączących się spółek.

Uważam, że przeprowadzone przeze mnie badanie stanowi wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.

Metody wyceny przyjęte przez Zarządy

Zarządy Spółek zaproponowały, aby połączenie nastąpiło w drodze przejęcia w trybie określonym w art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. przez przeniesienie całego majątku Spółek Przejmowanych na Spółkę Przejmującą za akcje, które Spółka Przejmująca wyda akcjonariuszom Spółek Przejmowanych (łączenie się przez przejęcie).

Połączenie nastąpi bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej.

W celu wydania akcji Spółki Przejmującej akcjonariuszom Spółek Przejmowanych Spółka Przejmująca nabędzie akcje własne o łącznej wartości nominalnej nieprzekraczającej 10% kapitału zakładowego, tj. zgodnie z art. 515 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych.

W związku z brakiem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Przejmującej nie zachodzi konieczność zmiany Statutu Spółki Przejmującej. Akcje Spółki Przejmującej wydane w związku z połączeniem uprawniają do uczestniczenia w zysku Spółki Przejmującej począwszy od dnia 01 stycznia 2013 r.

Do Planu Połączenia Zarządy Spółek dołączyły oświadczenia zawierające informacje o stanie księgowym Spółek oparte na bilansach sporządzonych na dzień 31 lipca 2013 roku, które nie podlegały badaniu biegłego rewidenta w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Zarządy łączących się Spółek uznały, iż właściwą metodą wyceny na potrzeby określenia parytetu wymiany akcji będzie wycena wg stanu na dzień 31 lipca 2013 roku, bazująca na cenach rynkowych akcji łączących się Spółek (ponieważ wszystkie łączące się Spółki są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – rynek regulowany i rynek alternatywny NewConnect) z okresów trzech, sześciu oraz dziewięciu miesięcy obrotu tymi akcjami, poprzedzających 31 lipca 2013 roku. Przez cenę rynkową rozumie się cenę będącą średnią arytmetyczną z arytmetycznych średnich trzymiesięcznych,

sześciomiesięcznych oraz dziewięciomiesięcznych dziennych cen akcji ważonych wolumenem obrotu, z zastrzeżeniem, że w wyliczeniach pominięte zostały dni sesyjne, w których wartość obrotu akcjami była niższa niż 100 złotych.

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

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

Powyższe metody oszacowywania wartości łączących się Spółek są dopuszczalne i akceptowane zarówno w literaturze przedmiotu, jak i w praktyce.

Źródła informacji

Niniejsza opinia została oparta na następujących źródłach informacji:

- Planie Połączenia wraz załącznikami oraz dokumentacji Zarządów łączących się Spółek związanej z oszacowaniem wartości akcji Spółek oraz ustaleniem stosunku wymiany akcji Spółek,
- rozmowach z przedstawicielami Spółek,
- informacjach publicznie dostępnych (w tym raportach bieżących i okresowych opublikowanych przez Spółki, finansowych serwisach informacyjnych).

Uważam, że przeprowadzone przeze mnie badanie stanowi wystarczającą podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.

Opinia

Moim zdaniem:

- a) załączony Plan Połączenia został we wszystkich istotnych aspektach opracowany poprawnie i rzetelnie,
- b) metody użyte przez Zarządy łączących się Spółek do wyceny akcji łączących się Spółek przy ustaleniu parytetu wymiany są zasadne,
- c) parytet wymiany akcji został we wszystkich istotnych aspektach, ustalony należycie,

d) nie wystąpiły szczególne trudności związane z wyceną łączących się Spółek.

Opinię należy czytać łącznie z Planem Połączenia Spółek.

Ograniczenia wykorzystania

Niniejsza opinia z badania Planu Połączenia Fon S.A. z Atlantis Energy S.A., Stark Development S.A., Urlopoy.Pl S.A., Fon Ecology S.A. została sporządzona wyłącznie dla celów określonych w art. 502 § 1, art. 503, art. 505 § 1 pkt 5 oraz art. 505 § 4 KSH i nie może być użyta w żadnym innym celu. Nie przyjmuję też odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu niniejszej opinii.

Małgorzata Jurga
nr rejestru 10 700

Kluczowy Biegły Rewident
przeprowadzający badanie w imieniu

Kancelaria Audytorska Małgorzata Jurga
*wpisana na listę podmiotów
uprawnionych do badania sprawozdań
finansowych pod numerem 3243*

Poznań, 24.10.2013 r.

Biegły Rewident
Małgorzata Jurga
Małgorzata Jurga

KANCELARIA AUDYTORSKA
Małgorzata Jurga
ul. W. Nehringa 8/1, 60-247 Poznań
ul. E. Szczanieckiej 8d/108, 60-216 Poznań
tel. 61 667 51 99, 61 221 60 52
NIP 782-129-13-21, Regon 300429900

Kancelaria Audytorska Małgorzata Jurga



(Signature)